



JAARLIJKS FINANCIIEEL VERSLAG

2014



Inhoud

Kerncijfers en kernactiviteiten.....	2
Introductie.....	3
Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van dinsdag 12 mei 2015 in het kader van de geconsolideerde jaarrekening.....	4
Groep Campine	4
Lood	6
Antimoon.....	7
Plastics.....	8
Ondersteunende diensten	8
Vooruitzichten 2015.....	9
Corporate zaken.....	9
Verklaring Deugdelijk Bestuur & Remuneratieverslag 2014.....	12
Geconsolideerde jaarrekening 2014.....	23
Verslag van de Commissaris	54
Beknopte jaarrekening van Campine nv	56
Waarderingsregels	57
Corporate Data.....	58

Kerncijfers en kernactiviteiten

Kerncijfers *

	2014	2013
Opbrengsten	150.197	137.465
Operationeel resultaat	1.422	- 1.703
Financieel resultaat	- 158	172
Resultaat voor belastingen, na financieel resultaat	1.264	- 1.531
Belastingen	- 359	387
Resultaat na belastingen	905	- 1.144
Resultaat per aandeel na belastingen	0,60	- 0,76
Vlottende activa	49.389	43.352
Totaal van de activa	58.098	54.657
Korte termijnverplichtingen	33.279	29.391
Totaal verplichtingen	35.499	32.984
Totaal eigen vermogen	22.599	21.673

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

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 kunststoffenindustrie. 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 klantspecifiek lood en loodlegeringen. Die worden verkocht aan producenten van batterijen en loodplaten (o.a. voor de bescherming tegen röntgenstralen).

Introductie

2014 was het 3^{de} jaar op rij met lage economische groei en dalende grondstoffenprijzen. Dit gecombineerd met toegenomen concurrentie omwille van de overcapaciteit, heeft geresulteerd in dalende marges waardoor de winstgevendheid onder druk komt te staan. Niettegenstaande is Campine erin geslaagd een positief resultaat te behalen in deze moeilijke omstandigheden.

Om haar concurrentievermogen en winstgevendheid terug te krijgen heeft Campine de kosten van haar operaties verlaagd door:

- Kleinere, meer flexibele en meer competente organisatie
- Volumegroei in loodrecyclage en plastics
- Herwerken antimoonhoudende materialen in een 'closed loop'
- Globale kostenvermindering

Er is nog ruimte voor verdere procesverbeteringen. Echter, de sleutel tot ons succes is een stabiele of toenemende vraag in onze basisindustrieën: automobiel, bouw en constructie en elektronica, omdat we het meest baat hebben van onze maatregelen bij een consistente vraag.

De zwakkere EURO verhoogt ons concurrentievermogen in overzeese markten terwijl stabiele of minder volatiele grondstoffenprijzen bijdragen aan een verbeterde concurrentiepositie van onze producten vergeleken met alternatieven.

Het eerste semester 2014 was moeilijk maar er was een herstel in het tweede semester, in het bijzonder in loodrecyclage.

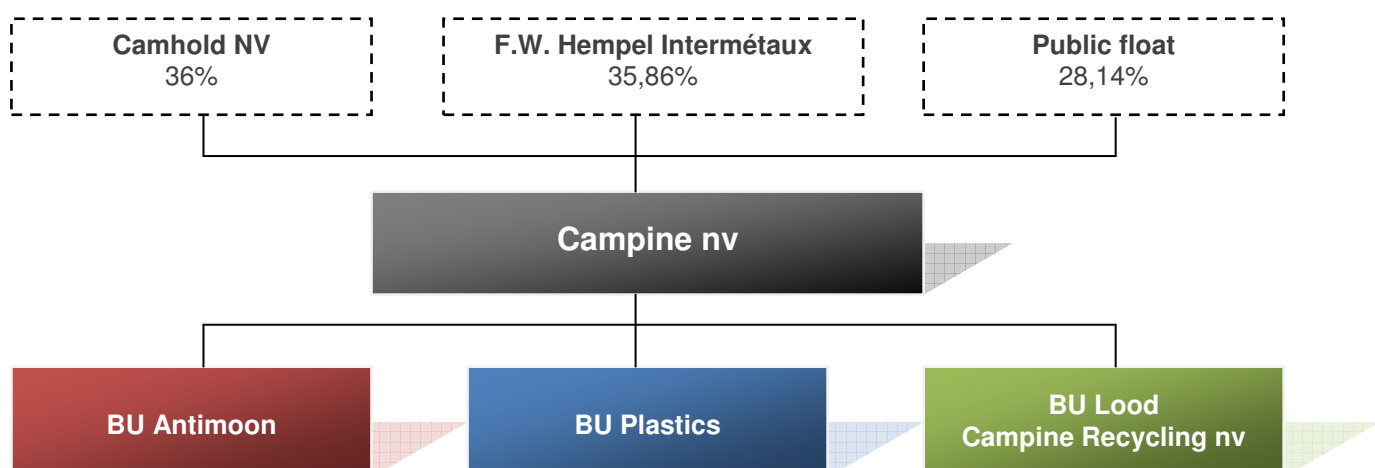
Onze markt focust op toegevoegde waarde in toepassingen en het sluiten van de 'loop' in de toeleveringsketen. Campine werkt samen met haar klanten om aan deze noden te voldoen. De complexe regelgeving en onzekere economische situatie maken het moeilijk voor sommige klanten om nieuwe producten te introduceren.

We zijn van mening dat Campine goed voorbereid is op haar toekomst in de grondstoffenmarkt, die meer en meer zal gebaseerd worden op recycling en 'closed loops'.

F.-W. Hempel
Voorzitter

Geert Krekel
Gedelegeerd Bestuurder

Groepsstructuur



Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van dinsdag 12 mei 2015 in het kader van de geconsolideerde jaarrekening

Groep Campine

In 2014 realiseerde de Groep Campine een omzet van € 150,20 mio vergeleken met € 137,46 mio in 2013 (+9 %).

Het verlies voor belastingen van het eerste semester bedroeg € -0,71 mio. De tweede helft van het jaar vertoonde een winst voor belastingen van € 1,97 mio - resulterend in een jaarresultaat voor belastingen van € 1,26 mio tegenover een verlies voor belastingen van € -1,53 mio in 2013.

Het operationele resultaat bedroeg € 1,42 mio (2013: € -1,70 mio). Het jaar 2014 werd gekenmerkt door een bescheiden vraag en lage marges in de business unit antimoon. De business unit plastics bleef stabiel. In de business unit lood stegen zowel de vraag als de marges aanzienlijk.

Het netto financiële resultaat bedroeg een verlies van € -0,16 mio in vergelijking met een winst van € 0,17 mio in 2013.

De loodindekking resulteerde in een winst van € 0,54 mio (t.o.v. een nettowinst van € 1,04 mio in 2013). 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- en verliesrekening volgens specifieke IFRS standaarden.

De winst na belastingen was € 0,90 mio, vergeleken met een verlies van € -1,14 mio in 2013.

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te betalen over het jaar 2014. Over het jaar 2013 werd ook geen dividend uitbetaald.



Toegevoegde waarde

In € '000	2014	2013	Verschil	
			in €	in %
Toegevoegde waarde (1)	17.586	13.843	3.743	27%
Verhouding t.o.v. omzet (%)	12%	10%		
Gemiddeld aantal werknemers	159	160		-1%
Toegevoegde waarde per werknemer	110	86	24	28%

(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	2014	2013	Verschil	
			in €	in %
Vorraden	23.220	23.872	-652	-3%
Handelsvorderingen	23.272	15.478	7.794	50%
Overige vorderingen	2.221	2.801	-580	-21%
Totaal	48.713	42.151	6.562	16%
Handelsschulden	11.665	11.759	-94	-1%
Belastingen	-	-	-	-
Overige schulden op korte termijn	1.874	1.858	16	1%
Totaal	13.539	13.617	-78	-1%
Behoeftte aan bedrijfskapitaal	35.174	28.534	6.640	23%

Rendement op eigen vermogen

In € '000	2014	2013	Verschil	
			in €	in %
Resultaat na belastingen	905	-1.144	2.049	179%
Resultaat na belastingen per aandeel in €	0,60	-0,76	1,36	179%
Brutodividend per aandeel in €	-	-	-	-
Nettodividend per aandeel in €	-	-	-	-
Eigen vermogen	22.599	21.673	926	4%
Rendement op eigen vermogen	4%	-5%		9%

Volume en omzet per business unit

	Antimoon			Plastics			Lood			Totaal		
	2014	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%	2014	2013	%
Volume in mT	8.226	8.303	-1%	5.445	5.091	7%	50.636	43.551	16%	64.307	56.945	13%
Omzet (1) in € '000 €	50.294	58.347	-14%	22.374	22.812	-2%	80.195	58.013	38%	152.863	139.172	10%
Eenheidsprijs mT in € '000	6.114	7.027	-13%	4.109	4.481	-8%	1.584	1.332	19%			
Marge (2) in € '000	4.740	3.416	39%	2.624	2.302	14%	5.083	3.246	57%	12.447	8.964	39%

(1) Omzet zoals blijkt uit de segmentinformatie van de Groep, zie toelichting 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 alsook de indirecte productiekosten.

Lood

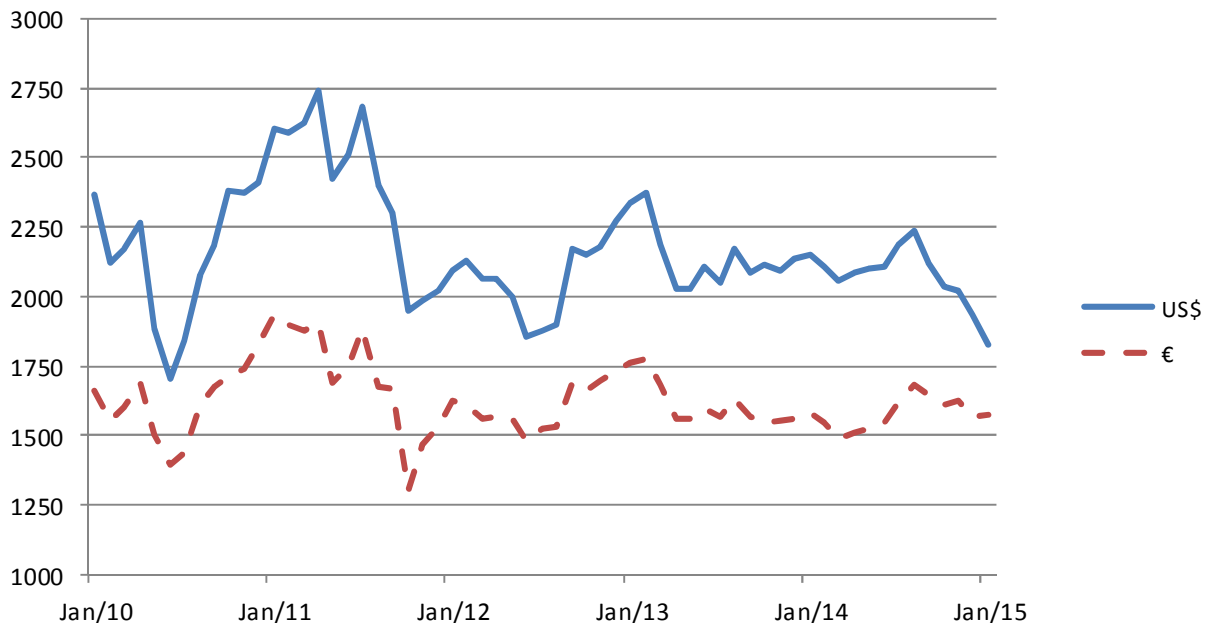
Campine Recycling verwerkt oude loodbatterijen en loodhoudende afvalstoffen zoals kabelbekleding, dakbedekking en oude leidingen. Uit dat afval produceren we een heel gamma van nuttige toepassingen zoals loodlegeringen en zacht lood. Op deze manier helpen we om een schoner en veiliger milieu te creëren.

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

Resultaten en volumes

De business unit lood realiseerde een omzet van € 80,20 mio (€ 58,01 mio in 2013) (+38 %) met een verkoopvolume van 50.636 mT (43.551 mT in 2013) (+16 %). Het hogere aandeel directe verkopen in verhouding tot loonwerk was de hoofdreden van de stijging van onze gemiddelde verkoopprijs gedurende het jaar.

Lood LME cash/mT in US\$ en in €



Markt

De LME loodprijzen, de voornaamste basis van onze verkoopprijzen, schommelden tussen € 1.400 en € 1.700/mT, startend op € 1.619/mT in het begin van januari naar € 1.559/mT eind juni met een dieptepunt van € 1.440/mT midden maart. In het derde kwartaal stegen de prijzen stapsgewijs naar € 1.712/mT eind augustus en schommelden verder tussen € 1.700/mT en € 1.500/mT om 2014 te eindigen op € 1.525/mT op 31 december 2014.

Het verkoopvolume steeg met betere verkooppremies. De totale marge nam toe in de tweede jaarhelft omdat de batterijprijszetting enigszins op orde kwam.

De moeilijke grondstoffenmarkt van het eerste semester triggerde het opstellen van een uitgebreid herstelplan om operationele efficiëntie te verbeteren en een keerpunt te realiseren in de tweede jaarhelft zodat we 2015 starten met een betere basis.

Productontwikkelingsprogramma's richten zich op recyclage van meer complexe afvalstromen. We verwachten in 2015 verdere volumegroei met focus op diversificatie in aanvoer en eindmarkten.

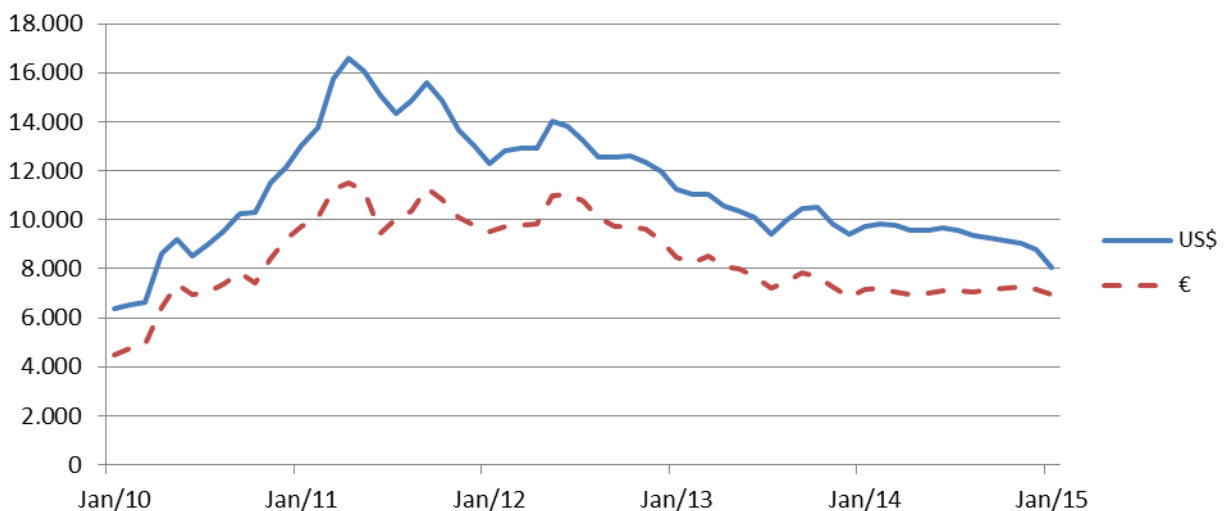
Antimoon

In haar antimoonafdeling zet Campine antimoonmetaal (Sb) om in antimoontrioxide (Sb_2O_3), dat wordt gebruikt in vlamvertragende toepassingen en in de productie van PET-flessen, films en industriële vezels.

Resultaten en volumes

Het volume bleef stabiel op 8.226 mT (8.303 mT in 2013) (-1 %), de gemiddelde verkoopprijzen lagen lager dan in 2013. Dit had als gevolg dat de omzet sterk daalde tot € 50,29 mio (€ 58,35 mio in 2013) (-14 %).

Antimoon vrije markt 99,6% in US\$/mT en €/mT



Markt

De gemiddelde antimoonprijzen lagen in 2014 lager dan in 2013 en kenden minder schommelingen in 2014: startend met € 7.023/mT om geleidelijk te dalen tot € 6.857/mT in het begin van mei en terug te klimmen tot € 7.085/mT eind juni 2014 en uiteindelijk te eindigen op € 7.124/mT op 31 december 2014.

Het gebrek aan groei van de globale antimoontrioxidemarkt, deels omwille van de wereldwijde zwakke economische situatie, en de voorbije hoge antimoonprijzen hebben geleid tot vervanging bij sommige consumenten. Dit op zijn beurt leidde tot een overcapaciteit in de markt en zware concurrentie.

We implementeerden een plan om onze concurrentiepositie te verbeteren en onze activiteit te diversifiëren. Een breed actieprogramma, gaande van aanvoer over productie tot verkoopactiviteiten, heeft geleid tot een aanzienlijke verbetering van onze globale kostenpositie. Dit resulteerde in een algemene prestatieverbetering in 2014 en heeft de basis gelegd voor een degelijke prestatie in 2015.

Plastics

De plasticsafdeling maakt gebruiksklare vlamvertragende masterbatches en compounds voor de kunststofverwerkende industrie. Talrijke toepassingen omvatten vlamvertragende isolatiepanelen, dashboards, plastic leidingen, folie voor de bouwsector en huishoudelijke apparaten. Deze masterbatches worden geleverd in granulaatvorm zodat ze gemakkelijk en stofvrij gedoseerd kunnen worden bij de klant.

Resultaten en volumes

De omzet daalde lichtjes naar € 22,37 mio (€ 22,81 mio in 2013) (-2 %), terwijl het volume steeg tot 5.445 mT (2013: 5.091 mT) (+7 %). Verkoopmarges bleven over het algemeen behouden.

Markt

Ondanks een relatief stabiele economische situatie, bleven klanten bijzonder voorzichtig i.v.m. de toekomst en verlaagden ze hun afname tegen het jaareinde.

De voortdurende groei van de globale vraag naar vlamvertragende masterbatches en de steeds meer gesofisticeerde oplossingen bleven de ruggengraat van de groei van de business unit plastics.

Ondersteunende diensten

Productie

In alle 'business units werd onze capaciteit meer efficiënt benut en werd er meer volume geproduceerd. Installaties, processen en de organisatie toonden dat ze bekwaam zijn professioneel om te gaan met dergelijke uitdagingen.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Het aantal ongevallen – en de hieraan verbonden afwezigheidsdagen – daalde weer in 2014. In 2015 blijven we het veiligheidsbewustzijn verhogen door verdere opleiding van ons personeel.

De monitoring van de gezondheid van onze medewerkers toonde weer goede resultaten. Hoewel Campine al ruim onder de toegestane normen zit, gebruikten we nog strengere interne standaarden in 2014 om ons personeel te motiveren nog verder te verbeteren.

Wij blijven investeren in milieugebonden maatregelen, geoptimaliseerde werkprocedures en persoonlijke beschermingsmiddelen om te anticiperen op nieuwe wetgeving in 2015.

Emissies zijn in overeenstemming met onze vergunning. De waterzuivering wordt strikt opgevolgd en de resultaten van het water effluent zijn in overeenstemming met de vergunning. Wij streven ernaar het afvalwatervolume in 2015 te minimaliseren.

Ons energieverbruik wordt teruggebracht en energiebesparende maatregelen werden geïmplementeerd.

Human Resources

Externe economische uitdagingen impliceren interne uitdagingen voor ons personeel aangezien Campine zich richt op nog efficiëntere processen en procedures.

Tegelijkertijd ondersteunen we ons personeel uitdagingen aan te gaan d.m.v. duidelijke communicatie en opleiding alsook door ervaring op te doen.

Financiën en controle

Financiële regelgeving, gecombineerd met de huidige lage marges vereisen een continu werkkapitaalbeheer in de grondstoffenmarkt. Campine beantwoordt aan deze behoefte m.b.v. moderne managementinstrumenten en nauwgezette follow-up van de voorraden en debiteuren niveaus.

Vooruitzichten 2015

De wereldwijde overcapaciteit in lood en antimoon blijft de marges onder druk zetten.

We verwachten een verdere volumeverhoging te realiseren binnen de business unit lood. De winstgevendheid zal zeer afhankelijk zijn van de grondstoffenmarkt welke aan het verbeteren is. De recycling overcapaciteit in de markt blijft een risico.

In antimoon verwachten we een lichte volumeverhoging in vergelijking met 2014, maar de marges blijven onder druk. Echter, door de lage antimoonprijzen kan de consumptie bij onze klanten toenemen.

Voor plastics verwachten we toenemende volumes.

Over 2015 verwachten we een positief resultaat.

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 – die Campine beïnvloedden – 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 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 in dekking van een specifiek risico op een economische manier, voldoen deze afgeleide financiële instrumenten niet aan de strikte criteria voor de toepassing van de in dekkingregels volgens IAS 39.

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een in 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 in dekking van een vaststaande verplichting" en voldoen aan de criteria van IAS39 (financiële instrumenten).

Sinds begin 2009 is de onderneming ook gestart met een in 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 indekking van een vaststaande verplichting” en voldoen aan de criteria van IAS 39 (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.

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

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 de bedrijfsrisico's gerelateerd en inherent aan de sector:

- Schommelingen van de grondstoffen- en de metaalprijzen. Prijzen schommelen als gevolg van wijzigende vraag en/of aanbod van grondstoffen en eindproducten maar ook door loutere speculatie;
- Schommelingen in beschikbaarheid en kostprijs van energie;
- Wijzigingen in regelgeving (zowel Vlaamse, Belgische, Europese als mondiale) op gebied van milieu en gezondheid/veiligheid inclusief de wetgeving met betrekking tot verkoop (REACH) en opslag (SEVESO) van chemische producten;
- Marktrisico's omvatten: interestrisico, wisselkoersrisico en prijsrisico (toelichting 5.29.).

Informatie over mogelijke effecten bij een openbare overnamebieding

De vennootschap wordt vertegenwoordigd door 1.500.000 aandelen. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen en elk aandeel heeft recht op één stem. Er zijn geen specifiek wettelijke of statutaire beperkingen op de overdracht van deze aandelen, geen bijzondere zeggenschapsrechten noch aandeelhoudersovereenkomsten. Voor de benoeming en vervanging van de leden van de Raad van Bestuur alsook voor de wijziging van de Statuten zijn de gewone wettelijke regels van toepassing. Noch de Raad van Bestuur, noch haar individuele leden beschikken over speciale machtigingen en/of overeenkomsten uitvoerbaar naar aanleiding van een openbaar overnamebod.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te betalen over het jaar 2014. Over het jaar 2013 werd ook geen dividend uitbetaald.

Commissaris

In 2014 beliep de vergoeding van de Commissaris voor audit- en niet-auditdiensten een totaal van € 102.810 voor de Groep. De niet-auditdiensten in 2014 bedroegen € 18.325 en bestaan uit:

- Andere controleopdrachten (€ 13.350)
- Fiscaal advies (€ 4.975)

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 2014.

Statutaire benoemingen

- a) De mandaten van dhr. F.-W. Hempel, dhr. H.-R. Orgs en dhr. G. Krekel lopen ten einde. De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering om de mandaten van dhr. F.-W. Hempel, dhr. H.-R. Orgs en dhr. G. Krekel te vernieuwen voor een periode van 3 jaar. De mandaten zullen automatisch, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2018.
- b) Het mandaat van dhr. A. Hempel loopt ten einde. De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering om het mandaat van dhr. A. Hempel te vernieuwen voor een periode van 4 jaar. Het mandaat zal automatisch, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2019.
- c) Het mandaat van onafhankelijk bestuurder DELOX BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Groote, loopt ten einde. De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering om DELOX BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Groote, te benoemen als bestuurder (gewone Bestuurder, geen onafhankelijk bestuurder) voor een periode van 4 jaar. Het mandaat zal automatisch, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2019.
- d) Benoeming van ZENDICS BVBA, Mussenstraat 37, 9600 Ronse, BTW 0894.851.724, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, dhr. Willem De Vos als onafhankelijk bestuurder voor een periode van 4 jaar. De Raad van Bestuur heeft vastgesteld dat ZENDICS BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, dhr. W. De Vos aan alle criteria voorgeschreven door artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen voldoet en dus als onafhankelijk Bestuurder kan beschouwd worden volgens de wet en het Corporate Governance Charter van de vennootschap. De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering om ZENDICS BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, dhr. W. De Vos, te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor een periode van 4 jaar. Het mandaat zal automatisch, behoudens vernieuwing, een einde nemen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering die zal worden gehouden in 2019.

De bestuurdersvergoeding over 2015 bedraagt € 13.000 en wordt volgens de Statuten automatisch verhoogd met € 250 op de eerste dag van elk boekjaar.



Verklaring Deugdelijk Bestuur & Remuneratieverslag 2014

I. Inleiding

Campine nv, een vennootschap opgericht onder Belgisch recht waarvan de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, houdt zich aan de principes en bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009, rekening houdend met de specifieke kenmerken van de vennootschap zoals haar marktomgeving en haar omvang.

De Corporate Governance Verklaring 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. De aanbevelingen 2.3, 5.5, 5.2./4 van de Corporate Governance Code 2009 worden niet of slechts gedeeltelijk gevolgd. De verantwoording voor de afwijkingen is terug te vinden verder in deze Corporate Governance Verklaring.

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, dat werd aangepast door beslissing van de Raad van Bestuur van 26 februari 2015. 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.

Het 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) onder de rubriek “Investeerders”.

II. Vennootschapskapitaal en aandeelhouderschap

Het vennootschapskapitaal is vastgesteld op € 4.000.000,00, vertegenwoordigd door 1.500.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig gestort. Er zijn geen statutaire noch wettelijke beperkingen betreffende de overdracht van aandelen.

Aandeelhoudersstructuur op balansdatum

Er deden zich in 2014 geen belangrijke wijzigingen voor in de aandeelhoudersstructuur; de vennootschap ontving geen kennisgevingen in 2014.

Naam	Aantal aandelen	% van het aandelenkapitaal
1. Camhold NV Nijverheidsstraat 2, 2340 Beerse	540.000	36,00%
2. F.W. Hempel Intermétaux SA Rue Vallin 2, 1201 Genève, Zwitserland	537.900	35,86%

De overige aandelen (28,14%) 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.

Openbare overnamebieding

Voorzieningen in geval van openbare overnamebieding staan vermeld in de Statuten artikel 7 en artikel 12.

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

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

III. Raad van Bestuur

Samenstelling

Regels betreffende de benoeming en vervanging van Bestuurders staan vermeld in artikels 13 en 14 van de Statuten.

De Statuten bepalen dat de Raad van Bestuur is samengesteld uit minimum drie en maximum negen leden. De vennootschap heeft 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

- Niet-uitvoerend bestuurder (benoemd op 8 mei 2012 voor een termijn van 3 jaar);
- Aandeelhouder en bestuurder van verschillende private vennootschappen in Europa.

Andre Hempel

- Niet-uitvoerend bestuurder (benoemd op 8 mei 2012 voor een termijn van 3 jaar);
- Aandeelhouder en bestuurder van verschillende private vennootschappen in Europa.

DELOX BVBA

- Niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. Patrick De Groot (benoemd op 8 mei 2012 voor een termijn van 3 jaar);
- Bestuurder bij verschillende vennootschappen.

Hans-Rudolf Orgs

- Niet-uitvoerend bestuurder (benoemd op 8 mei 2012 voor een termijn van 3 jaar);
- Gedelegeerd Bestuurder van de holdingonderneming F. W. Hempel & Co Erze & Metalle.

Christulf BVBA

- Niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger dhr. Christian Dewulf (benoemd op 13 mei 2014 voor een termijn van 3 jaar);
- Bestuurder en Voorzitter van de Raad bij verschillende bedrijven en vzw's.

Martine Reynaers (tot 26 februari 2014)

- Niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder;
- Gedelegeerd Bestuurder van Reynaers Aluminium.

Geert Krekel

- Gedelegeerd Bestuurder (benoemd op 8 mei 2012 voor een termijn van 3 jaar);
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Campine Recycling nv.



Van links naar rechts: F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, C. Dewulf, P. De Groot, H.-R. Orgs

Campine hanteert de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in het Corporate Governance Charter. De onafhankelijke bestuurders verklaren dat zij 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 (bepaling 2.3). Op 31/12/2014 bestond de vennootschap slechts uit mannelijke bestuurders en twee onafhankelijke bestuurders. Dit wordt verklaard door het feit dat het aantal en gender van de bestuurders dient gezien te worden vanuit het perspectief van de omvang van de vennootschap.

Er is diversiteit in het algemeen: de Raad is klein genoeg om efficiënt te beslissen en groot genoeg opdat ervaring en kennis uit diverse domeinen bijdragen en wijzigingen ongehinderd kunnen opgevangen worden.

Elke bestuurder vervult een specifieke en complementaire rol in de Raad van Bestuur.

Werking

De Raad van Bestuur bepaalt de strategie en zorgt tegelijkertijd voor opvolging en controle van de risico's die inherent zijn aan de activiteiten van de vennootschap. De Raad van Bestuur legt de jaarlijkse bedrijfsbudgetten alsook de risicoposities in metalen vast en beslist over investeringen en desinvesteringen van de Groep alsook de samenstelling van het Uitvoerend Management Team.

De Raad van Bestuur vergadert gemiddeld vier keer per jaar in februari, mei, augustus en november. Deze frequentie stelt de Raad van Bestuur in staat om op regelmatige en continue wijze op de hoogte te blijven van de geconsolideerde en niet-geconsolideerde resultaten, de algemene stand van zaken en ontwikkelingen binnen zowel Campine als haar dochtervennootschap; de investeringsprogramma's, acquisities en desinvesteringen door de groep, ontwikkelingen op managementniveau, enz.

Niettemin zal de Raad van Bestuur samengeroepen worden door de Voorzitter of de Gedelegeerd Bestuurder telkens het belang van de vennootschap dit vereist. Op vraag van minstens twee bestuurders worden bijkomende vergaderingen georganiseerd.

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014, werden de volgende vergaderingen van de Raad van Bestuur gehouden:

Datum van de Raad van Bestuur	Aanwezigheden
26 februari 2014	F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, H.-R. Orgs, DELOX BVBA
13 mei 2014	F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, H.-R. Orgs, DELOX BVBA, Christulf BVBA
28 augustus 2014	F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, H.-R. Orgs, DELOX BVBA, Christulf BVBA
26 november 2014	F.-W. Hempel, A. Hempel, G. Krekel, H.-R. Orgs, DELOX BVBA, Christulf BVBA

De Raad van Bestuur behandelde volgende onderwerpen:

- Resultaten van Campine en haar dochteronderneming Campine Recycling
- Evalueren budget van het vorige en lopende jaar
- Vastleggen budget van het volgende jaar
- Goedkeuren nieuwe investeringen
- Evalueren lopende en uitgevoerde investeringen
- Vastleggen jaarrekeningen voor goedkeuring Algemene Vergadering
- Opstellen jaarverslag aan Algemene Vergadering
- Goedkeuren bijeenroeping Algemene Vergadering
- Goedkeuren te publiceren persberichten
- Voorstellen benoemingen aan Algemene Vergadering
- Evalueren en vastleggen: risicopositie lood en antimoon, kredietrisico
- Leningen en banktegoeden
- Stand van zaken van de verschillende afdelingen (productie, aankoop, verkoop, ...) van de verschillende BU's
- Stand van zaken: personeel en organisatie
- Stand van zaken: veiligheid, gezondheid en milieu

Evaluatie van de Raad van Bestuur en de door hem opgerichte comités

De Raad van Bestuur evalueert om de twee jaar zijn samenstelling en zijn eigen prestatie alsook die van de comités. De evaluatie beoordeelt (i) de operationele efficiëntie, (ii) de relevantie van de besproken topics, (iii) de voorbereiding van de debatten en (iv) de bijdrage van elke bestuurder in het beslissingsmakingsproces.

De evaluatie wordt voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité en wordt besproken door de voltallige Raad van Bestuur onder leiding van de Voorzitter.

In 2014 vond een evaluatie van de Raad van Bestuur plaats na de benoeming van de nieuwe onafhankelijke bestuurder. Uit de resultaten bleek dat de Raad van Bestuur in het algemeen goed functioneert.

Verder worden de prestaties van de individuele bestuurders regelmatig geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Specifieke topics worden geëvalueerd, zoals de aanwezigheid op de vergaderingen, de mate waarin de bestuurder voorbereid is, deelname in de discussies en de beschikbaarheid tussen de vergaderingen door.

Vennootschapssecretaris

De vennootschapssecretaris werkt nauw samen met de Gedelegeerd Bestuurder en is belast met het:

- Bijstaan en adviseren van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, de Voorzitters van de comités van de Raad en alle leden van de Raad in de uitoefening van hun algemene en specifieke taken en plichten;
- Verzorgen van een goede doorstroming van informatie binnen de Raad van Bestuur en zijn comités en tussen het Uitvoerend Management Team en de niet-uitvoerende bestuurders;
- Regelmatig verslag uitbrengen aan de Raad van Bestuur, onder leiding van de Voorzitter, over de wijze waarop de procedures, regels en reglementen van de Raad van Bestuur en het Corporate Governance Charter worden uitgevoerd en nageleefd en eventueel het suggereren van gewenste aanpassingen aan deze procedures, regels, reglementen en het Corporate Governance Charter;
- Optreden als secretaris van het Auditcomité.

Hij heeft de bevoegdheid en de plicht om passende, noodzakelijke en proportionele middelen te gebruiken om zijn taken op efficiënte wijze te vervullen.

De functie van vennootschapssecretaris wordt uitgeoefend door dhr. R.P. Pearson.

IV. Uitvoerend Management Team

Samenstelling

- | | |
|-------------------------|---|
| • Geert Krekel | Gedelegeerd Bestuurder
Chief Operating Decision Maker (CODM) |
| • Jan Keuppens | Finance & Control Manager |
| • Hilde Goovaerts | Lean Plant Manager |
| • Anne-Mie Van de Wiele | HR & Administration Manager |
| • Thierry De Loose | Business Manager Antimoon |
| • Marc Liégeois | Business Manager Plastics |
| • David Wijmans | Business Manager Lood |
| • Ronny Van Britsom | Site Facility Manager <i>(met pensioen 31/01/2015)</i> |



Van links naar rechts: G. Krekel, J. Keuppens, A.-M. Van de Wiele, H. Goovaerts, M. Liégeois, D. Wijmans, T. De Loose

Werking

De verantwoordelijkheden van de Gedelegeerd Bestuurder omvatten de ontwikkeling en opvolging van de business plannen voor elke divisie, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur, de implementatie van de besluiten van de Raad van Bestuur en het opzetten van de vereiste investeringsprogramma's, die vervolgens ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Verder waakt de Gedelegeerd Bestuurder erover dat de bestaande wetgeving wordt gerespecteerd en dat er binnen geldende veiligheids-, gezondheids- en milieunormen wordt gewerkt.

De Gedelegeerd Bestuurder wordt bijgestaan door het Uitvoerend Management Team. Het Uitvoerend Management Team rapporteert aan de Gedelegeerd Bestuurder en stelt hem in staat om op behoorlijke wijze zijn taken van dagelijks bestuur te volbrengen.

V. Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft de volgende gespecialiseerde comités opgericht:

1. Het Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité (dat dienst doet als remuneratiecomité in de zin van artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen) 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 Benoemings- en Remuneratiecomité bereidt het remuneratieverslag voor en licht het toe op de Algemene Vergadering.

De Gedelegeerd Bestuurder neemt deel aan de vergaderingen met een adviserende stem telkens wanneer het Benoemings- en Remuneratiecomité de remuneratie van het Uitvoerend Management Team behandelt en wanneer het comité hem uitnodigt.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit de Voorzitter van de Raad van Bestuur (dhr. F.-W. Hempel) en de twee onafhankelijke bestuurders (Christulf BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. C. Dewulf en DELOX BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Grootte). Zowel dhr. C. Dewulf als dhr. P. De Grootte beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratie omwille van hun jarenlange ervaring in de bedrijfswereld en bedrijfsverenigingen.

2. Het Auditcomité

Onverminderd de wettelijke opdrachten van de Raad van Bestuur, heeft het Auditcomité minstens de volgende taken:

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

Het Auditcomité bestaat uit dhr. H.-R. Orgs en de onafhankelijke bestuurder Christulf BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. C. Dewulf.

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 (bepaling 5.5) 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 uit onafhankelijke bestuurders bestaat (Bepaling 5.2./4) 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 dochteronderneming.

Het bestaat uit de onafhankelijke bestuurder DELOX BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger dhr. P. De Groote, de Gedelegeerd Bestuurder, dhr. G. Krekel en dhr. A. Hempel.

4. Werking van de comités

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014, werden de volgende vergaderingen van de comités van de Raad van Bestuur gehouden:

Comité	Datum van vergadering	Leden aanwezig
Benoemings- en Remuneratiecomité	26 februari 2014	F.-W. Hempel, DELOX BVBA
	25 november 2014	F.-W. Hempel, DELOX BVBA, Christulf BVBA
Auditcomité	19 februari 2014	H.-R. Orgs, R.P. Pearson (vennootschapssecretaris met adviserende stem)
	7 mei 2014	H.-R. Orgs, R.P. Pearson (vennootschapssecretaris met adviserende stem)
	21 augustus 2014	H.-R. Orgs, Christulf BVBA
	19 november 2014	H.-R. Orgs, Christulf BVBA
Strategiecomité	1 juli 2014	A. Hempel, DELOX BVBA, G. Krekel

Het Benoemings- en Remuneratiecomité behandelde volgende onderwerpen:

- Benoeming nieuwe bestuurders
- Remuneratiepolitiek: aanwezigheids- en werkvergoeding niet-bestuurders
- Voorbereiden remuneratieverslag voor Raad van Bestuur
- Bevestiging vergoeding bestuurders: tantièmes en bestuurdersvergoeding
- Samenstelling en evaluatie Uitvoerend Management Team
- Vergoedingen 2015: Gedelegeerd Bestuurder en personeel op sleutelposities
- Evaluatie en werking comités van de Raad van Bestuur en bestuurders

Het Auditcomité behandelde volgende onderwerpen:

- Evalueren resultaten van het lopende jaar
- Evalueren forecast van het lopende jaar
- Voorbereiden kredietrisico voor de Raad van Bestuur
- Voorbereiden risicopositie van lood en antimoon voor de Raad van Bestuur
- Interne controle: contracten distributeurs, agenten en consignement, voorraden op externe locaties
- Onderzoeken van de jaar- en halfjaarafsluiting en de bespreking van boekhoudkundige ramingen en oordeelsvormingen n.a.v. de afsluiting
- Onderzoeken van geschillen
- Voorbereiden budget volgend jaar voor de Raad van Bestuur
- Evalueren huidig budget
- Te publiceren persberichten: jaarresultaten, halfjaarresultaten

Het Strategiecomité behandelde volgende onderwerpen:

- Business development
- Diversificatie van de aanvoer grondstoffen
- “Management of impurities”

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 het risicobeheersysteem

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

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 prijsvolatiliteit van het product (energie, grondstoffen, vreemde valuta, ...) gelden specifieke procedures.
- de ondersteunende functies worden uitgeoefend door de afdelingen Finance & Control, IT, Personeel & Organisatie, Verzending & Ontvangst, Lean Plant Management, Veiligheid, Gezondheid, Milieu & Kwaliteit.
- de beheerscontrole valt onder de verantwoordelijkheid van de controllers. De Finance & Control 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 hierboven beschreven.

c. Ethiek: door de Raad van Bestuur werden een Corporate Governance Charter en een Gedragscode (bijlage van Corporate Governance Charter) opgesteld en goedgekeurd. U vindt deze op de website.

2. De risicoanalyse en de controlewerkzaamheden

Alle 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.

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.

Er werd tijdens het boekjaar geen toepassing gemaakt van de belangenconflictenregeling (Artikel 523-524 W.Venn.).

IX. Remuneratieverslag

1. Opbouw remuneratiebeleid

Bestuurders

De bestuurdersvergoeding van de bestuurders is bepaald in de Statuten.

Gedelegeerd Bestuurder

De Raad van Bestuur beslist i.v.m. de benoeming, remuneratie en ontslag van de Gedelegeerd Bestuurder.

De doelstellingen verbonden aan het variabel deel van de remuneratie worden vastgelegd door het Benoemings- en Remuneratiecomité. 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 bestuurders over de beoordeling die ze vervolgens bespreken.

Uitvoerend Management Team

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

De doelstellingen verbonden aan het variabel deel van de remuneratie worden vastgelegd door de Gedelegeerd Bestuurder. De prestaties van het Uitvoerend Management Team worden beoordeeld door de Gedelegeerd Bestuurder – in samenspraak met het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Remuneratiebeleid

De Raad – die uiteindelijk beslist over de remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder en het Uitvoerend Management Team – ziet erop toe dat hun prestaties 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’.

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

2. Het gehanteerde remuneratiebeleid in 2014

A. Niet-uitvoerende bestuurders

Zoals bepaald in de Statuten, ontvangen de individuele bestuurders een bestuurdersvergoeding welke wordt betaald tijdens het desbetreffende boekjaar.

Bestuurders die lid zijn van een gespecialiseerd comité krijgen daarvoor geen bijkomende vergoeding.

In geval de Raad van Bestuur in een specifieke zaak bijstand vraagt aan een bestuurder, dan is deze bestuurder gerechtigd op een vergoeding voor gepresteerde werktijd en uitgaven in het kader van de uitoefening van deze bijstand.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen bonus noch voordelen in natura of voordelen verbonden aan een pensioenplan.

B. Gedelegeerd Bestuurder

Vast en variabel

De Gedelegeerd Bestuurder 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 als een variabele vergoeding, is gebaseerd op marktreferenties, i.e. op basis van een vergelijking met ondernemingen van eenzelfde omvang waarvan de gegevens publiek beschikbaar zijn.

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 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.

Volgens de Statuten van de onderneming is de verplichting vermeld in artikel 520ter, 2e lid en artikel 525, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen, niet van toepassing op uitvoerende bestuurders, de personen aan wie, alleen of gezamenlijk, het dagelijks bestuur is opgedragen en de andere leiders bedoeld in artikel 96, §3, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen van de vennootschap.

De criteria voor een additionele bonus worden bepaald en goedgekeurd door het Benoemings- en Remuneratiecomité. De additionele bonus wordt na goedkeuring van de Algemene Vergadering betaald in de maand mei volgend op de afsluiting van het boekjaar waarop de objectieven betrekking hebben.

Artikel 23 van de Statuten van Campine voorzien in een uitzondering op de toepassing van artikel 520ter, 2e lid en artikel 525, 4e lid W.Venn.

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, internetaansluiting en telefoon conform de lokale marktpraktijken.

Contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen

De contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de Gedelegeerd Bestuurder voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen,

andere dan de wettelijke opzegtermijnen in geval van vervroegde beëindiging. De opzeg bedraagt max. 12 maanden, met mogelijke afwijking tot hoogte van de formule Claeys in geval van vervroegde beëindiging.

Terugvorderingsrecht van de variabele vergoeding in geval van onjuiste financiële gegevens

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

C. Uitvoerend Management Team

Vast en variabel

De remuneratie van de leden van het Uitvoerend Management Team, bestaande uit zowel een vaste als een variabele vergoeding, is gebaseerd op marktreferenties, i.e. op basis van een vergelijking met ondernemingen van eenzelfde omvang waarvan de gegevens publiek beschikbaar zijn.

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 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.

Volgens de Statuten van de onderneming is de verplichting vermeld in artikel 520ter, 2e lid en artikel 525, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen, niet van toepassing op uitvoerende bestuurders, de personen aan wie, alleen of gezamenlijk, het dagelijks bestuur is opgedragen en de andere leiders bedoeld in artikel 96, §3, laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen van de vennootschap.

Het variabel deel wordt opgesplitst als volgt: max. 1/3 verbonden aan bedrijfsdoelstellingen, max. 1/3 verbonden aan BU-objectieven, max. 1/3 verbonden aan persoonlijke objectieven.

De criteria voor een additionele bonus worden bepaald en goedgekeurd door het Benoemings- en Remuneratiecomité. De additionele bonus wordt na goedkeuring van de Algemene Vergadering betaald in de maand mei volgend op de afsluiting van het boekjaar waarop de objectieven betrekking hebben.

Artikel 23 van de Statuten van Campine voorzien in een uitzondering op de toepassing van artikel 520ter, 2^e lid en artikel 525, 4^e lid W.Venn.

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, internetaansluiting en telefoon conform de lokale marktpraktijken.

Contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen

De contractuele bepalingen van aanwervings- en vertrekregelingen van de leden van het Uitvoerend Management Team voorzien niet in enige specifieke compensatiemaatregelen, andere dan de wettelijke opzegtermijnen in geval van vervroegde beëindiging. De opzeg bedraagt max. 12 maanden, met mogelijke afwijking tot hoogte van de formule Claeys in geval van vervroegde beëindiging.

Terugvorderingsrecht van de variabele vergoeding in geval van onjuiste financiële gegevens

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

3. Overzicht remuneratie 2014

A. Niet-uitvoerende bestuurders

- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 hebben de niet-uitvoerende bestuurders
 - F.-W. Hempel, A. Hempel, H.-R. Orgs en DELOX BVBA elk een brutovergoeding ontvangen van € 12.750 voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat;
 - M. Reynaers een brutovergoeding ontvangen van € 1.063 voor de uitoefening van haar bestuurdersmandaat pro rata 1 volle maand (januari); en
 - Christulf BVBA een brutovergoeding ontvangen van € 7.438 voor de uitoefening van zijn bestuurdersmandaat pro rata 7 volle maanden (juni – dec).
- Over het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 worden geen tantièmes uitgekeerd.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 heeft geen enkele niet-uitvoerende bestuurder (F.-W. Hempel, A. Hempel, H.-R. Orgs, DELOX BVBA, M. Reynaers en Christulf BVBA) enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

B. 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.
- Als Gedelegeerd Bestuurder ontving Geert Krekel een totale brutovergoeding “all-in”, inclusief de voordelen van alle aard, van € 211.636 over 2014. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van € 190.000, € 13.200 bijdragen voor pensioenopbouw (op basis van vaste toezeggingen) en invaliditeitsverzekering en € 8.436 voordelen in natura (wagen, gsm, internetaansluiting, representatiekosten). Er is geen variabel gedeelte over 2014.
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 heeft Geert Krekel geen aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

C. Uitvoerend Management Team

- De leden van het Uitvoerend Management Team (Hilde Goovaerts, Jan Keuppens, Ronny Van Britsom, Marc Liégeois, Thierry De Loose, David Wijmans, Anne-Mie Van de Wiele) ontvingen tezamen een totale brutovergoeding “all-in” van € 1.117.576 over 2014. Dit bedrag bestond uit een vast gedeelte van € 943.690, een variabel gedeelte van € 76.544, € 52.590 bijdragen voor pensioenopbouw (op basis van vaste toezeggingen) en invaliditeitsverzekering en € 44.752 voordelen in natura (wagen, gsm, internetaansluiting, representatiekosten).
- Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 heeft geen enkel lid van het Uitvoerend Management Team (Hilde Goovaerts, Jan Keuppens, Ronny Van Britsom, Marc Liégeois, Thierry De Loose, David Wijmans, Anne-Mie Van de Wiele) enige aandelen, aandelenopties of andere rechten om aandelen van het bedrijf of de Groep te verwerven ontvangen.

Het vast en variabel gedeelte omvat de totale kost voor de werkgever, m.a.w. inclusief alle patronale lasten.

De Raad van Bestuur vraagt de Algemene Vergadering der Aandeelhouders het jaarverslag van de Raad van Bestuur, inclusief de verklaring inzake deugdelijk bestuur, ter kennis te nemen en het remuneratieverslag goed te keuren.

Geconsolideerde jaarrekening 2014

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2014	24
2. Geconsolideerde balans per 31 december 2014	25
3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2014	26
4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2014	27
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014	28
5.1. Algemene informatie	28
5.2. Belangrijke waarderingsregels	28
5.3. Oordeelsvorming en gebruik van inschattingen	35
5.4. Operationele segmenten	35
5.5. Andere operationele kosten en opbrengsten	38
5.6. Financieringskosten	39
5.7. Winstbelastingenlasten	39
5.8. Dividenden en tantièmes	39
5.9. Materiële vaste activa	40
5.10. Immateriële vaste activa	41
5.11. Dochterondernemingen	41
5.12. Voorraden	41
5.13. Financiële activa	42
5.14. Andere financiële activa en verplichtingen	43
5.15. Kapitaal	44
5.16. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)	44
5.17. Uitgestelde belastingen	45
5.18. Handelsschulden en overige te betalen posten	45
5.19. Liquiditeitsrisico	45
5.20. Financiële instrumenten	46
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	51
5.30. Gebeurtenissen na balansdatum	52
5.31. Verbonden partijen	52
5.32. Transacties met verbonden partijen	52
5.33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	53
5.34. Beloningen voor managers op sleutelposities	53
5.35. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening	53
Verslag van de Commissaris	54

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening op 31 december 2014

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Opbrengsten	4	150.197	137.465
Andere bedrijfsopbrengsten	5	1.200	1.981
Gebruikte grondstoffen en hulpstoffen	-	126.051	117.543
Kosten van personeelsbeloningen	27	12.807	12.008
Kosten van afschrijvingen	9 / 10	3.357	3.538
Andere operationele kosten	5	7.760	8.060
Operationeel resultaat		1.422	1.703
Beleggingsinkomsten		-	2
Indekkingsresultaten	14	541	1.042
Financieringskosten	6	699	872
Resultaat voor belastingen		1.264	1.531
Belastingen	7	359	387
Resultaat van het boekjaar		905	1.144
Resultaat van het boekjaar		905	1.144
<i>Toewijsbaar aan:</i>			
Houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij		905	1.144
Minderheidsbelangen		-	-
		905	1.144
RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)	8		
Basis		0,60	0,76
Verwaterd		0,60	0,76

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Resultaat van het boekjaar		905	1.144
<i>Andere elementen van het totaalresultaat van het boekjaar:</i>			
Elementen die in de toekomst geherklasseerd zullen worden naar de winst- of verliesrekening		-	-
Elementen die in de toekomst niet geherklasseerd zullen worden naar de winst- of verliesrekening (*)	28	21	94
<i>(*) actuariële resultaten van pensioenverplichtingen</i>			
Totaalresultaat van het boekjaar		926	1.238
<i>Toewijsbaar aan:</i>			
Houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij		926	1.238
Minderheidsbelangen		-	-

2. Geconsolideerde balans per 31 december 2014

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
ACTIVA			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	9	7.109	9.223
Immateriële vaste activa	10	533	646
Uitgestelde belastingsactiva	17	792	1.161
Geblokkeerde gelden / rekening		275	275
		8.709	11.305
<i>Vlottende activa</i>			
Vorraad	12	23.220	23.872
Handels- en andere vorderingen	13	24.985	18.279
Derivaten	14	508	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		676	1.201
		49.389	43.352
TOTAAL ACTIVA		58.098	54.657
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
<i>Kapitaal en reserves</i>			
Uitgegeven kapitaal	15	4.000	4.000
Omrekeningsreserves		-	-
Overgedragen winsten*		18.599	17.673
Eigen vermogen toewijsbaar aan houders van de gewone aandelen van de moedermaatschappij		22.599	21.673
Totaal eigen vermogen		22.599	21.673
<i>Lange termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	720	593
Uitgestelde belastingsverplichtingen	17	-	-
Bankleningen	16	375	1.875
Voorzieningen	21	1.125	1.125
		2.220	3.593
<i>Korte termijnverplichtingen</i>			
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	28	137	120
Handels- en andere verplichtingen	18	13.534	13.546
Derivaten	14	5	71
Winstbelastingen		-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	16	3.823	15.654
Voorschotten uit factoring	16	15.780	-
Voorzieningen	21	-	-
		33.279	29.391
Totaal verplichtingen		35.499	32.984
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		58.098	54.657

* Overgedragen winsten bestaan voor 965 KEUR uit wettelijke reserves en voor 17.634 KEUR uit andere reserves en overgedragen resultaten.

3. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen op 31 december 2014

'000 EUR	Uitgegeven kapitaal	Ingehouden winst	Toewijsbaar aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	Totaal
Balans per 31 december 2012	4.000	18.911	22.911	22.911
Totaalresultaat van het boekjaar	-	- 1.238	- 1.238	- 1.238
Dividenden en tantièmes	-	-	-	-
Balans per 31 december 2013	4.000	17.673	21.673	21.673
Totaalresultaat van het boekjaar	-	926	926	926
Dividenden en tantièmes	-	-	-	-
Balans per 31 december 2014	4.000	18.599	22.599	22.599

4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht op 31 december 2014

'000 EUR	Toelichting	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Totaalresultaat van het boekjaar		905	- 1.144
<i>Aanpassing voor:</i>			
Andere baten en lasten (investeringssubsidies)		-	-
Beleggingsinkomsten		-	- 2
Andere baten en lasten (indekkingsresultaten)	14	- 541	- 1.042
Financieringskosten	6	699	872
(Uitgestelde) belastingen in het totaalresultaat	7	370	- 435
Kosten van afschrijvingen	9/10	3.357	3.538
Winst op verkoop van materiële vaste activa		-	-
Wijziging in voorzieningen (incl. pensioenregeling)		165	-
Wijziging in waardevermindering voorraad	12	- 246	- 81
Andere		- 1	- 2
<hr/>			
Operationele kasstroom vóór bewegingen in werkkapitaal		4.708	1.704
<hr/>			
Wijziging in voorraden	12	898	12.047
Wijziging in vorderingen	13	- 6.706	2.422
Wijzigingen in handels- en andere verplichtingen	19	- 12	2.291
<hr/>			
Operationele kasstroom		- 1.112	18.464
<hr/>			
Indekkingsresultaten		- 33	679
Betaalde rente	6	- 699	- 872
Betaalde winstbelastingen		-	- 2.059
<hr/>			
Operationele netto kasstroom		- 1.844	16.212
<hr/>			
INVESTERINGEN			
Ontvangen rente		-	2
Ontvangen vergoedingen voor de vervreemding van materiële vaste activa		-	-
Aankoop van materiële vaste activa	9	- 1.130	- 2.036
Aankoop van immateriële activa	10	-	-
<hr/>			
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		- 1.130	- 2.034
<hr/>			
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Betaalde dividenden en tantièmes		-	-
Aflossing van leningen	16	- 1.500	- 2.700
Toename bankleningen	16	-	-
Wijziging in geblokkeerde gelden		-	-
Wijziging in voorschotten in rekening-courant	16	- 11.831	- 12.973
Wijziging in voorschotten m.b.t. factoring	16	15.780	-
<hr/>			
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		2.449	- 15.673
<hr/>			
Nettowijziging in geldmiddelen en kasequivalenten		- 525	- 1.495
<hr/>			
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode		1.201	2.696
Gevolgen van valutakoersverschillen		-	-
<hr/>			
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode		676	1.201
<hr/>			
Bankdeposito's en geldmiddelen		676	1.201

5. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2014

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. 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 2014.

Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2014, maar hebben geen belangrijk effect op de presentatie, de toelichting of de financiële resultaten van de Groep.

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- IAS 28 *Investeringsentiteiten in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- Aanpassing van IAS 36 *Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).
- Aanpassing van IAS 39 *Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014).

Volgende Standaarden en Interpretaties zijn uitgegeven maar nog niet van toepassing voor 2014

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 14 *Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015).
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 *Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 *Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture* (toepasbaar voor boekjaren van 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41 *Materiële vaste activa en biologische activa – Dragende planten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015).
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening - Equity methode* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- IFRIC 21 *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014).

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. Wat betreft de toepassing van IFRS 15 analyseert de Groep momenteel wat de mogelijk impact is.

5.2.1. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van de entiteit en de entiteiten waarover de entiteit zeggenschap heeft (haar dochterondernemingen). Een investeerder oefent zeggenschap over een deelneming uit als hij is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten via zijn macht over de deelneming te beïnvloeden. De baten en lasten van verworven of afgestoten dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de overnamedatum tot op de datum waarop de moedermaatschappij geen zeggenschap meer uitoefent. Als een entiteit van de Groep andere grondslagen voor financiële verslaggeving hanteert dan die voor vergelijkbare transacties en gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden in de geconsolideerde jaarrekening worden toegepast, wordt indien noodzakelijk 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 en 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, aangepane 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 verkoopkosten.

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 onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Waar toepasbaar omvat de vergoeding voor de overname elk actief of verplichting als gevolg van een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst, dat gewaardeerd wordt aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waardes worden retrospectief verwerkt als ze beantwoorden aan aanpassingen tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder). Alle andere

wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding opgenomen als actief of verplichting worden opgenomen in overeenstemming met de relevante IFRS. Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geassocieerd met 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 geassocieerd 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 IAS 39 (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 IAS 39 (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.

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

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. Pensioenverplichtingen en uitdiensttredingskosten

Betalingen in het kader van toegezegde bijdrage regelingen ('defined contribution plans') worden aanzien als kost wanneer de werknemer de diensten verricht heeft die recht geven op deze bijdragen.

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

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

- Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten ("service costs"), zowel de huidige kosten als kosten uit het verleden en de winsten en verliezen uit inperkingen ("curtailments") en afwikkelingen ("settlements") van het plan
- Netto interest kost of opbrengst
- Herwaarderingen

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

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

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

5.2.11. Belastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en 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 belastingen 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 waarderingregels 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 (kasstroomgenererende eenheid) verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij het betreffende actief tegen de geherwaardeerde waarde wordt opgenomen. In dit geval zal het bijzonder waardeverminderingverlies worden behandeld als een herwaarderingsafname.

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

5.2.16. Voorraad

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

Voor het bepalen van de kostprijs wordt de techniek van de standaardkostprijsmethode gebruikt. De standaardkostprijs houdt rekening met een normaal gebruik van grond- en hulpstoffen, arbeid, efficiëntie en capaciteit. De standaardkostprijs wordt regelmatig beoordeeld en, indien nodig, herzien rekening houdend met de huidige omstandigheden. De standaardkostprijs van de grond- en hulpstoffen, alsook de waardering ervan in de goederen in bewerking en de afgewerkte producten, wordt maandelijks herzien a.d.h.v. de nieuw bepaalde FIFO waarde van deze grond- en hulpstoffen.

De voorraad wordt gewaardeerd aan kostprijs, bepaald zoals hierboven omschreven, of aan opbrengstwaarde, indien deze lager is. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in normale omstandigheden minus de geschatte conversiekost en de geschatte kosten om de verkoop te realiseren (marketing, verkoop en distributie). De geschatte verkoopprijs wordt bepaald aan de hand van de LME (London Metal Exchange) koers voor lood en de MB (Metal Bulletin) quotering voor antimoon.

Waardeverminderingen 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. Op basis van een regelmatige ouderdomsanalyse van de vorderingen, wordt op individuele basis bepaald of een voorziening voor dubieuze debiteuren al dan niet noodzakelijk is.

Factoring

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

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

Interest dragende 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 betrekking op:

- Waardering realiseerbare waarde van voorraden (zie toelichting 5.12.).
De voorraad wordt gewaardeerd aan kostprijs of aan opbrengstwaarde, indien deze lager is.
- Waardering van saneringsvoorzieningen (zie toelichting 5.21.).
De Groep heeft een voorziening voor bodemsanering aangelegd.
- Voorziening voor dubieuze debiteuren (zie toelichting 5.13.1).
Op basis van een regelmatige ouderdomsanalyse van de vorderingen, wordt op individuele basis bepaald of een voorziening voor dubieuze debiteuren al dan niet noodzakelijk is.
- Pensioen en andere gelijkgestelde verplichtingen (zie toelichting 5.28.).
De verplichting voortvloeiend uit de toegezegde pensioenregelingen die de Groep heeft afgesloten, worden ingeschat aan de hand van assumpties en actuariële veronderstellingen. De disconteringsvoet en de geschatte loonsverwachting zijn actuariële veronderstellingen die een materieel effect kunnen hebben op de verplichting.
- Uitgestelde belastingsvorderingen (zie toelichting 5.7.).
Uitgestelde belastingsvorderingen m.b.t. ongebruikte fiscale verliezen en fiscaal verrekenbare tegoeden worden slechts erkend in zoverre het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen en fiscale verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend. Een belangrijke onzekerheidsfactor in het bepalen van het toekomstige fiscale resultaat betreft de volatiliteit en de onvoorspelbaarheid van de grondstofprijzen.
- Andere zoals geschillen en rechtszaken.
De Groep is, en kan dat in de toekomst zijn, verwickeld in gerechtelijke procedures. Tot op vandaag is Campine als eiseres of verweerster betrokken bij een aantal gerechtelijke procedures die globaal (volgens de informatie waarover de Groep beschikt op datum van het huidig verslag) geen belangrijke weerslag kunnen hebben op Campine. De waarschijnlijkheid van eruit resulterende activa of passiva is namelijk bijzonder klein en/of het gaat om relatief onaanzienlijke bedragen.

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.

5.4. Operationele segmenten

5.4.1. Bedrijfssegmenten

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

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

Actuele informatie over de verschillende divisies vindt u terug in het verslag van de Raad van Bestuur (blz. 5 t/m 10).

Geografische informatie van de Groep vindt u op de volgende blz.

'000 EUR	Antimoon Jaareinde 31/12/2014	Plastics Jaareinde 31/12/2014	Lood Jaareinde 31/12/2014	Eliminatie / andere Jaareinde 31/12/2014	Totaal Jaareinde 31/12/2014
2014					
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	50.294	22.374	80.195	-	152.863
Intersegment verkopen	-	-	-	- 2.666	- 2.666
Totale opbrengsten	50.294	22.374	80.195	- 2.666	150.197
<i>Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen</i>					
RESULTAAT					
Segment operationeel resultaat	1.861	713	2.491		5.065
Niet-toegewezen kosten					- 3.643
Operationeel resultaat					1.422
Opbrengsten uit investeringen					-
Indekkingsresultaten			541		541
Andere baten en lasten					-
Financiële kosten					- 699
Resultaat voor belastingen					1.264
Belastingen					- 359
Resultaat van het boekjaar					905
'000 EUR	Antimoon	Plastics	Lood	Andere	Totaal
2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	204	132	601	193	1.130
Vervreemdingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	828	233	1.664	632	3.357
BALANS					
Activa					
Vaste activa	1.656	531	3.217	2.238	7.642
Uitgestelde belastingsactiva				792	792
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	275	-	275
Voorraad	7.297	3.420	12.169	334	23.220
Handels- en andere vorderingen	6.654	3.344	14.673	314	24.985
Derivaten	-	-	508	-	508
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	676	676
Totaal activa	15.607	7.295	30.842	4.354	58.098
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	720	720
Uitgestelde belastingsverplichtingen	-	-	-	-	-
Bankleningen	-	-	-	375	375
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	1.125	-	1.125
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	137	137
Handels- en andere verplichtingen	1.123	1.111	9.892	1.408	13.534
Derivaten	-	-	5	-	5
Winstbelastingen	-	-	-	-	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorschotten op rekening-courant, leningen en factoring	-	-	-	19.603	19.603
Voorzieningen	-	-	-	-	-
Totaal verplichtingen	1.123	1.111	11.022	22.243	35.499

'000 EUR	Antimoon Jaareinde 31/12/2013	Plastics Jaareinde 31/12/2013	Lood Jaareinde 31/12/2013	Eliminatie / andere Jaareinde 31/12/2013	Totaal Jaareinde 31/12/2013
2013					
OPBRENGSTEN					
Externe verkopen	58.347	22.812	58.013	-	139.172
Intersegment verkopen	-	-	-	- 1.707	- 1.707
Totale opbrengsten	58.347	22.812	58.013	- 1.707	137.465
<i>Intersegment verkopen gebeuren tegen geldende marktprijzen</i>					
RESULTAAT					
Segment operationeel resultaat	769	573	885		2.227
Niet-toegewezen kosten					- 3.930
Operationeel resultaat					- 1.703
Opbrengsten uit investeringen					2
Indekkingsresultaten			1.042		1.042
Andere baten en lasten					-
Financiële kosten					- 872
Resultaat voor belastingen					- 1.531
Belastingen					387
Resultaat van het boekjaar					- 1.144
'000 EUR	Antimoon	Plastics	Lood	Andere	Totaal
2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013
ANDERE INFORMATIE					
Investeringen in activa	584	296	1.064	92	2.036
Vervreemdingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	808	213	1.785	732	3.538
BALANS					
Activa					
Vaste activa	2.280	632	4.280	2.677	9.869
Uitgestelde belastingsactiva				1.161	1.161
Geblokkeerde gelden / rekening	-	-	275	-	275
Voorraad	7.297	3.420	12.169	986	23.872
Handels- en andere vorderingen	8.174	2.246	7.231	628	18.279
Derivaten	-	-	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	1.201	1.201
Totaal activa	17.751	6.298	23.955	6.653	54.657
Verplichtingen					
Lange termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	593	593
Uitgestelde belastingsverplichtingen	-	-	-	-	-
Bankleningen	-	-	-	1.875	1.875
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorzieningen	-	-	1.125	-	1.125
Korte termijnverplichtingen					
Verplichtingen i.v.m. vergoedingen na uitdiensttreding	-	-	-	120	120
Handels- en andere verplichtingen	1.453	897	8.697	2.499	13.546
Derivaten	-	-	71	-	71
Winstbelastingen	-	-	-	-	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-
Voorschotten op rekening-courant en leningen	-	-	-	15.654	15.654
Voorzieningen	-	-	-	-	-
Totaal verplichtingen	1.453	897	9.893	20.741	32.984

5.4.2. Geografische informatie

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 31/12/2014	%	Jaareinde 31/12/2013	%
België	6.097	4%	5.578	4%
Duitsland	47.819	32%	36.659	27%
Zwitserland	17.139	11%	5.632	4%
Italië	13.338	9%	13.571	10%
Engeland	8.928	6%	6.999	5%
Nederland	8.702	6%	10.478	8%
Roemenië	7.510	5%	8.138	6%
Frankrijk	6.199	4%	9.300	7%
Rest Europa	12.746	8%	19.240	14%
Noord-Amerika	16.785	11%	18.135	13%
Azië	2.407	2%	1.154	1%
Andere	2.527	2%	2.581	2%
	150.197	100%	137.465	100%

5.5. Andere operationele kosten en opbrengsten

Andere operationele kosten:

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Bureelkosten & IT	518	599
Erelonen	1.445	1.149
Verzekeringen	434	365
Uitzendkrachten	282	148
Afvoerkosten van afval	1.456	1.529
Reiskosten	227	236
Transportkosten	1.947	1.650
Andere verkoopkosten	352	558
Kosten m.b.t. operationele indekking	-	53
Operationele koersverschillen	-	320
Diverse huur	227	237
Bijdrage lidgelden	229	222
Andere belastingen (niet resultaatgebonden)	173	142
Financiële kosten (andere dan rente)	120	210
Andere	350	642
	7.760	8.060

Andere operationele opbrengsten:

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Operationele hedge resultaten	-	63
Personeelsgerelateerde opbrengsten	557	586
Financiële opbrengsten (andere dan rente)	12	5
Recuperatie afvalmaterialen	457	1.007
Schadegevallen	37	166
Winst op realisatie van materiële vaste activa	-	10
Andere	137	144
	1.200	1.981

5.6. Financieringskosten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Rente op voorschotten in rekening-courant, leningen en factoring	699	872
Totaal kosten in verband met lenen van middelen	699	872

5.7. Winstbelastingenlasten

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen	-	2
Uitgestelde belastingen	359	- 389
Belastingenlasten van de verslagperiode	359	- 387

Binnenlandse winstbelastingen zijn berekend tegen een belastingtarief van 33,99% (2013: 33,99%) op het verwachte fiscale resultaat van de verslagperiode. Belastingenlasten in andere rechtsgebieden worden berekend tegen de toepasselijke belastingtarieven.

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Resultaat voor belastingen	1.264	- 1.531
	1.264	- 1.531
Belasting aan het binnenlandse belastingtarief van 33,99% (2013: 33,99%)	430	- 520
Fiscale gevolgen van lasten die niet aftrekbaar zijn voor het bepalen van het fiscale resultaat	88	83
Fiscale gevolgen van Notionele Interestaf trek	- 150	-
Belastingsherziening vorige jaren	-	2
Fiscale gevolgen van niet erkende fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	- 9	48
Vermeerdering n.a.v. te weinig voorafbetaling	-	-
Gevolgen van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen werkzaam in andere rechtsgebieden	-	-
Belastingenlasten en belastingtarief van de huidige verslagperiode	359	- 387

Per 31/12/2014 bedragen de uitgestelde belastingvorderingen 792 KEUR (1.161 KEUR per 31/12/2013). Campine heeft het vertrouwen dat de uitgestelde belastingvordering in de nabije toekomst zal gebruikt worden.

Theoretisch kan een uitgestelde belastingvordering worden opgezet van 1.014 KEUR. Er werd beslist om slechts 792 KEUR op te zetten wat in lijn is met de reële belastingvoet voor de groep.

5.8. Dividenden en tantièmes

In 2014 werden er geen tantièmes uitbetaald aan de niet-uitvoerende Bestuurders.

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te betalen over het jaar 2014. Over het jaar 2013 werd ook geen dividend uitbetaald.

5.8.1. Resultaat per aandeel

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

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

'000 EUR	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
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)	905	- 1.144
AANTAL AANDELEN		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor de berekening van het basis- en verwaterd resultaat per aandeel	1.500.000	1.500.000

5.9. Materiële vaste activa

'000 EUR	Terreinen en gebouwen	Vaste activa in aanbouw	Inrichting en uitrusting	Totaal
KOSTPRIJS OF WAARDERING				
Per 31 december 2012	13.107	91	49.339	62.537
Investerings	-	15	2.111	2.126
Overdracht	-	- 91	-	- 91
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2013	13.107	15	51.450	64.572
Investerings	51	-	1.094	1.145
Overdracht	-	- 15	-	- 15
Vervreemdingen	-	-	-	-
Per 31 december 2014	13.158	-	52.544	65.702
GEACCUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Per 31 december 2012	10.380	-	41.651	52.031
Afschrijvingslasten van het boekjaar	563	-	2.755	3.318
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 31 december 2013	10.943	-	44.406	55.349
Afschrijvingslasten van het boekjaar	479	-	2.765	3.244
Eliminatie als gevolg van vervreemding	-	-	-	-
Per 31 december 2014	11.422	-	47.171	58.593
BOEKWAARDE				
Per 31 december 2014	1.736	-	5.373	7.109
Per 31 december 2013	2.164	15	7.044	9.223

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

Industriële, administratieve, commerciële gebouwen	5%
Meubels	20%
Rollend materieel	25%
Installaties, machines en uitrusting	min. 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.

5.10. Immateriële vaste activa

'000 EUR	Patenten, licenties en aangekochte software
KOSTPRIJS	
Per 31 december 2012	1.422
Toevoegingen	-
Per 31 december 2013	1.422
Toevoegingen	-
Per 31 december 2014	1.422
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN	
Per 31 december 2012	557
Lasten voor het boekjaar	219
Per 31 december 2013	776
Lasten voor het boekjaar	113
Per 31 december 2014	889
BOEKWAARDE	
Per 31 december 2014	533
Per 31 december 2013	646

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

In 2014 waren er geen investeringen m.b.t. immateriële vaste activa. Onze immateriële vaste activa bestaan vooral uit de overzetting van ons informatiepakket naar SAP alsook de uitbreiding van ons servernetwerk.

5.11. Dochterondernemingen

Details van de dochterondernemingen van de Groep per 31 december 2014 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 BTWnr: 0474.955.451	België	99,99%	100%	Loodrecyclage

Er zijn geen beperkingen op toegang tot en gebruik van de activa van de dochterondernemingen.

5.12. Voorraden

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Grondstoffen	9.232	4.949
Goederen in bewerking	4.094	6.433
Gereed product	9.894	12.490
	23.220	23.872

De voorraad per jaareinde bevat waardeverminderingen ten belope van 466 KEUR (2013: 712 KEUR) teneinde de voorraad te waarden aan opbrengstwaarde indien die lager is dan de kostprijs.

De voorraadwaarde is gerelateerd aan de conversiekost van de producten die gebonden is aan de LME (London Metal Exchange) koers voor lood en de MB (Metal Bulletin) quotering voor antimoon.

5.13. Financiële activa

5.13.1. Handels- en andere vorderingen

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Vorderingen als gevolg van de verkoop van goederen	23.272	15.478
Andere vorderingen	1.713	2.801
	24.985	18.279

De stijging van 6.706 KEUR is grotendeels te wijten aan de hogere omzet gerealiseerd in het vierde kwartaal van 2014 t.o.v. het vierde kwartaal van 2013. Deze verhoogde omzet is mede tot stand gekomen door de verschuiving van loonwerk naar directe verkoop in de business unit lood.

Een bijzondere waardevermindering werd opgenomen voor het verwachte oninbare gedeelte van de handelsvorderingen voor een bedrag van 666 KEUR (2013: 659 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.

Van de totale handelsvorderingen t.b.v. 23.272 KEUR is 19.327 KEUR voorwerp van factoring bij een kredietinstelling. Op basis van deze vorderingen stort de kredietinstelling voorschotten op rekening van Campine (15.780 KEUR per 31/12/2014, zie toelichting 16. Bankschulden) en int vervolgens zelf deze vorderingen. Het kredietrisico blijft bij Campine welke vervolgens onderdeel uitmaken van een kredietverzekering.

De vervallen items waarvoor geen waardevermindering werd geboekt zijn niet ouder dan 30 dagen en/of volledig afgedekt via een kredietverzekering.

5.13.2. 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.

5.13.3. 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	31/12/2014	31/12/2013
Beginsaldo dubieuze debiteuren	659	597
Toevoegingen	7	64
Terugnages	-	2
Eindsaldo dubieuze debiteuren	666	659

Het Groepssaldo van de handelsdebiteuren omvat debiteuren met een boekwaarde van 1.010 KEUR (2013: 719 KEUR) die vervallen zijn op de rapportagedatum maar voor dewelke de Groep geen provisie heeft aangelegd aangezien er geen noemenswaardige wijziging in kredietwaardigheid heeft plaatsgevonden en de bedragen nog steeds als inbaar worden aanzien. De Groep heeft een kredietverzekering aangegaan voor deze bedragen. De gemiddelde duur van deze openstaande vorderingen belooft 35 dagen na vervaldag (2013: 27 dagen).

5.14. Andere financiële activa en verplichtingen

5.14.1. 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 de posities op de LME loodtermijnmarkt waar Campine lood op termijn verkoopt d.m.v. termijncontracten van +541 KEUR opgenomen in de winst- en verliesrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2014 (31 december 2013: +1.042 KEUR).

'000 EUR	Reële waarde van de lopende instrumenten	Onderliggende loodvolumes (in mT)	Nettowijziging in reële waarde in het resultaat
Per 31 december 2013	- 71	3.925	1.042
Per 31 december 2014	503	5.975	541

Op de balans kan je de reële waarde van de lopende instrumenten terugvinden bij de activa derivaten voor een bedrag van 508 KEUR en bij de passiva derivaten voor een bedrag van 5 KEUR.

De 5 KEUR heeft betrekking op de open positie van de specifieke dekking op aankoop per 31 december 2014. De financiële kant van deze specifieke dekking op aankoop heeft per 31 december 2014 een verlieslatende open positie van 5 KEUR waar tegenover per 31 december 2014 een winstgevende open positie van 5 KEUR staat voor de operationele kant van de transactie.

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

5.15. Kapitaal

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Toegestaan		
1.500.000 gewone aandelen met een nominale waarde van 2,67 EUR elk	4.000	4.000
Uitgegeven en volgestort	4.000	4.000

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

5.16. Bankschulden (exclusief financiële leaseverplichtingen)

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Bankleningen	1.875	3.375
Voorschotten in rekening-courant	2.323	14.154
Voorschotten m.b.t. factoring	15.780	-
	19.978	17.529

De verplichtingen zijn als volgt af te wikkelen:

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Bankschulden op meer dan één jaar	375	1.875
Bankschulden binnen het jaar	1.500	1.500
Voorschotten in rekening-courant	2.323	14.154
Voorschotten m.b.t. factoring	15.780	-
	19.978	17.529

De gemiddelde betaalde rentetarieven zijn als volgt:

	Jaareinde 31/12/2014	Jaareinde 31/12/2013
Voorschotten in rekening-courant	1,88%	2,50%
Voorschotten m.b.t. factoring	1,78%	-
Bankleningen	4,65%	4,65%

Op 1 april 2014 sloot de Groep commercial finance overeenkomsten af waardoor de liquiditeit wordt gevrijwaard van de mogelijke prijsschommelingen.

Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. Andere verplichtingen (voorschotten in rekening-courant en voorschotten m.b.t. factoring van 18.103 KEUR per 31 december 2014 (per 31 december 2013: 14.154 KEUR)) worden afgesloten tegen variabele tarieven waardoor de Groep wordt blootgesteld aan een interestrisico (zie toelichting 5.29.1.). De Groep had 6.662 KEUR ongebruikte financieringsfaciliteiten beschikbaar per 31 december 2014 (31 december 2013: 6.897 KEUR).

In de kredietovereenkomsten met onze bankiers zijn een aantal convenanten opgenomen, op basis van eigen vermogen, solvabiliteit en voorraadrotatie. Per 31 december 2014 werd voldaan aan deze convenanten.

5.17. 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	Positieve reële waarde derivaten	Verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding	Fiscale verliezen	Andere	Totaal
Saldo per 31 december 2012	16	-	- 58	- 750	68	- 724
Opgenomen in het resultaat van het jaar	-	-	3	- 375	- 17	- 389
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat van het jaar	-	-	48	-	-	48
Saldo per 31 december 2013	16	-	103	- 1.125	51	- 1.161
Opgenomen in het resultaat van het jaar	-	171	12	175	-	359
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat van het jaar	-	-	11	-	-	11
Saldo per 31 december 2014	16	171	- 80	- 950	51	- 792

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

5.18. Handelsschulden en overige te betalen posten

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Handelsschulden	11.665	11.759
Andere schulden en overlopende posten	1.869	1.787
	13.534	13.546

Handelsschulden en overige te betalen posten omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen en algemene kosten.

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

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

5.19. 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	31/12/2014			31/12/2013		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Handels- en andere verplichtingen	13.534	-	-	13.546	-	-
Voorschotten in rekening-courant	2.323	-	-	14.154	-	-
Voorschotten m.b.t. factoring	15.780	-	-	-	-	-
Bankleningen	1.562	379	-	1.633	1.941	-
Financiële leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	-

5.20. Financiële instrumenten

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

U vindt hierna het overzicht van de financiële instrumenten op 31 december 2013:

'000 EUR	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
I. Vaste Activa				
Financiële vaste activa	C			2
Leningen en vorderingen	A			2
II. Vlottende Activa				
Handels- en overige vorderingen	A	18.279	18.279	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	1.201	1.201	2
Totaal der financiële instrumenten op het actief van de balans		19.480	19.480	
I. Langlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	1.875	1.943	2
Overige langlopende verplichtingen	A	-	-	2
Overige financiële verplichtingen	C	-	-	2
II. Kortlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	15.654	15.708	2
Kortlopende handels- en overige schulden	A	13.546	13.546	2
Derivaten	C	71	71	1
Totaal der financiële instrumenten op het passief van de balans		31.146	31.268	

U vindt hierna het overzicht van de financiële instrumenten op 31 december 2014:

'000 EUR	Categoriën	Boekwaarde	Reële waarde	Niveau
I. Vaste Activa				
II. Vlottende Activa				
Handels- en overige vorderingen	A	24.985	24.985	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	B	676	676	2
Derivaten	C	508	508	1
Totaal der financiële instrumenten op het actief van de balans		26.169	26.169	
I. Langlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	375	389	2
Overige langlopende verplichtingen	A	-	-	2
Overige financiële verplichtingen	C	-	-	2
II. Kortlopende verplichtingen				
Rentedragende verplichtingen	A	19.603	19.657	2
Kortlopende handels- en overige schulden	A	13.534	13.534	2
Derivaten	C	5	5	1
Totaal der financiële instrumenten op het passief van de balans		33.517	33.585	

De categorieën komen overeen met volgende financiële instrumenten:

- A. Financiële activa of passiva (met inbegrip van vorderingen en leningen) tot op de vervaldag gehouden aan de geamortiseerde kostprijs.
- B. Geldbeleggingen tot op de vervaldag gehouden aan de geamortiseerde kostprijs.
- C. Activa of passiva, gehouden aan reële waarde via de winst- en verliesrekening.

Het geheel der financiële instrumenten van de Groep stemt overeen met de niveaus 1 en 2 in de hiërarchie van de reële waardes. De waardering aan reële waarde gebeurt op regelmatige basis.

- Niveau 1: onaangepaste genoteerde prijzen in een actieve markt voor identieke activa of passiva.
- Niveau 2: de reële waarde gebaseerd op andere gegevens die, direct of indirect, kunnen vastgesteld worden voor de betrokken activa of passiva.

De waarderingstechnieken betreffende de reële waarde van de financiële instrumenten van niveau 2 zijn de volgende:

- De reële waarde van de overige financiële activa en passiva van niveau 2 is nagenoeg gelijk aan hun boekwaarde:
 - hetzij omdat zij een vervaldag op korte termijn hebben (zoals de handelsvorderingen en –schulden),
 - hetzij omdat zij een variabele interestvoet dragen.
- Voor de vastrentende schulden werd de reële waarde bepaald met behulp van rentevoeten die van toepassing zijn op actieve markten.

5.21. Voorzieningen

'000 EUR	Voorziening voor bodemsanering	Andere	Totaal
Per 31 december 2013	1.125	-	1.125
Terugnname voorzieningen tijdens de periode	-	-	-
Gebruikte bedragen tijdens de periode	-	-	-
Per 31 december 2014	1.125	-	1.125

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
<i>Geclassificeerd als:</i>		
Korte termijnverplichtingen	-	-
Lange termijnverplichtingen	1.125	1.125
	1.125	1.125

Stand provisies per 31 december 2014:

- De provisies bleven ongewijzigd in 2014. Deze hebben vooral betrekking op de bodemsaneringsverplichting op en rond de site van de Groep en deze werden in overeenstemming met de vereisten van de OVAM door een onafhankelijk studie bureau bepaald.

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 15.614 KEUR (31/12/2013: 33.000 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	31/12/2014	31/12/2013
Minimale leasebetalingen op grond van operationele leaseovereenkomsten opgenomen als last van het boekjaar	171	157

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

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Binnen één jaar na balansdatum	140	158
In het tweede tot maximaal vijfde jaar na balansdatum	134	157
Na vijf jaar	-	-
	274	315

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbetalings door de Groep voor voertuigen en uitrusting. Dit betreft bedrijfswagens, kopieermachines en printers. Er waren geen beperkingen noch aankoopopties verbonden aan de overeenkomsten en deze zijn niet indexgerelateerd. Leaseovereenkomsten worden onderhandeld voor een gemiddelde termijn van vier jaar.

5.26. Op aandelen gebaseerde betalingen

Gedurende het boekjaar afgesloten per 31 december 2014 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	31/12/2014	31/12/2013
<i>Lange termijn</i>		
Kosten van (brug-) pensioenen	311	201
<i>Korte termijn</i>		
Lonen	8.501	7.882
Bijdrage sociale zekerheid	2.701	2.575
Overige personeelskosten	1.294	1.350
	12.807	12.008
Gemiddeld aantal FTE's	159	160

Op 31/12/2014 was er een éénmalige reorganisatiekosten van 658 KEUR, waarvan 588 KEUR kosten van personeelsbeloning als resultaat van de reorganisatie van de verschillende business units van de Groep Campine.

5.28. Vergoedingen na uitdiensttreding

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

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Toegezegde pensioenregeling	235	304
Voorziening voor brugpensioenen	622	409
	857	713

5.28.1. Toegezegde pensioenregelingen

De Groep heeft een toegezegde pensioenregeling voor bepaalde werknemers van Campine en haar dochteronderneming in België. De toegezegde pensioenregelingen voorzien een kapitaal gebaseerd op de verloning en de diensttijd, betaalbaar op de leeftijd 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 actuele waarde van de pensioenverplichtingen en van de activa heeft als volgt geëvolueerd:

'000 EUR	Pensioen- verplichting (IAS 19 R)	Fonds- beleggingen	Tekort	Nettoschuld / vordering
Op 31 december 2013	2.021	- 1.717	304	304
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten in resultaat				
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten (netto na werknemersbijdragen)	159			159
Kost van verstreken diensttijd (incl. effect van inperkingen) (winsten) / verliezen op planafwikkelingen	-			-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten				159
Netto interest op de netto schuld / (vordering) in resultaat				
Interestkost op de pensioenverplichting	59			59
Interestkost op de fondsbeleggingen		- 53		- 53
Interest op het effect van het actiefplafond				-
Netto interest				6
Administratiekosten betaald met fondsbeleggingen in resultaat				
				-
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen in resultaat				
				165
Herwaarderingen van de nettoschuld / (vordering) in andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				
Actuariële (winsten) / verliezen voortkomende uit:				
- Wijzigingen in demografische hypothesen	-			-
- Wijzigingen in financiële hypothesen	280			280
- Ervaringsaanpassingen	14			14
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)		- 326		- 326
Wijziging in het effect van het actiefplafond (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)				-
Totale herwaarderingen erkend in de andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				- 32
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (totaal erkend in resultaat en andere elementen van het totaalresultaat (OCI))				
Kasstroom				
Werknemersbijdragen	-	-		-
Werkgeversbijdragen aan de fondsbeleggingen (incl. 4,4% belastingen)		- 201		- 201
Betaalde uitkeringen uit de fondsbeleggingen	- 90	90		-
Directe uitkeringen door de werkgever	-	-	-	-
Belastingen betaald uit de fondsbeleggingen (4,4%)	- 8	8		-
Belastingen direct door de werkgever betaald (8,86%)	- 16	16		-
Op 31 december 2014	2.419	- 2.184	235	235

'000 EUR	Pensioen- verplichting (IAS 19 R)	Fonds- beleggingen	Tekort	Nettoschuld / vordering
Op 31 december 2012 (herwerkt voor IAS 19R)	2.198	- 1.717	482	482
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten in resultaat				
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten (netto na werknemersbijdragen)	166			166
Kost van verstreken diensttijd (incl. effect van inperkingen) (winsten) / verliezen op planafwikkelingen	-			-
Aan de diensttijd toegerekende pensioenkosten				166
Netto interest op de netto schuld / (vordering) in resultaat				
Interestkost op de pensioenverplichting	58			58
Interestkost op de fondsbeleggingen		- 47		- 47
Interest op het effect van het actiefplafond				-
Netto interest				11
Administratiekosten betaald met fondsbeleggingen in resultaat				
				-
Onderdelen van de kost van toegezegd-pensioenregelingen in resultaat				
				177
Herwaarderingen van de nettoschuld / (vordering) in andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				
Actuariële (winsten) / verliezen voortkomende uit:				
- Wijzigingen in demografische hypothesen	-			-
- Wijzigingen in financiële hypothesen	- 169			- 169
- Ervaringsaanpassingen	17			17
Rendement van de fondsbeleggingen (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)		- 14		- 14
Wijziging in het effect van het actiefplafond (excl. bedragen inbegrepen in de netto-interesten)				-
Totale herwaarderingen erkend in de andere elementen van het totaalresultaat (OCI)				- 166
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (totaal erkend in resultaat en andere elementen van het totaalresultaat (OCI))				
				11
Kasstroom				
Werknemersbijdragen	-	-		-
Werkgeversbijdragen aan de fondsbeleggingen (incl. 4,4% belastingen)		- 173		- 173
Betaalde uitkeringen uit de fondsbeleggingen	- 250	250		-
Directe uitkeringen door de werkgever				-
Belastingen betaald uit de fondsbeleggingen (4,4%)	- 7	7		
Belastingen direct door de werkgever betaald (8,86%)	- 15			- 15
Op 31 december 2013	2.021	- 1.717	304	304

De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt op balansdatum:

	Waardering op	
	31/12/2014	31/12/2013
Discontovoet	1,85%	3,00%
Rendement op fondsbeleggingen	1,85%	3,00%
Geschatte toekomstige loonsverhoging	2,25%	2,25%
Inflatie	1,25%	1,25%

In 2015 zal de Groep mogelijk overstappen naar een pensioenregeling met vaste lasten.

De Groep verwacht dat ze ongeveer 146 KEUR zal bijdragen aan haar toegezegde pensioenregeling in 2015.

Opsplitsing van de activa van de fondsbeleggingen per 31/12/2014 en de vergelijking met 2013:

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Aandelen (incl.contanten)	-	-
Vastrentende effecten	-	-
Vastgoed	-	-
Andere	100%	100%

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

Discontovoet	-0,50%		0,50%
Hypothesen	1,35%	1,85%	2,35%
Pensioenverplichting (KEUR)	2.567	2.419	2.286
Salarisverhoging	0,50%		-0,50%
Hypothesen	2,75%	2,25%	1,75%
Pensioenverplichting (KEUR)	2.446	2.419	2.394

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 beloopt 622 KEUR op 31 december 2014 (op 31 december 2013 bedroeg deze 409 KEUR).

5.29. Marktrisico

5.29.1. Interestriscico

De financiering van de onderneming gebeurt via bankleningen, rekening-courant en factoring. Per 31 december 2014 beliepen de bankleningen 1.875 KEUR, de voorschotten in rekening-courant en de voorschotten m.b.t. factoring 18.103 KEUR. Bankleningen worden afgesloten tegen vaste rente. De voorschotten in rekening-courant en de voorschotten m.b.t. factoring worden afgesloten tegen variabele tarieven.

Een stijging of daling van de rente met 10% zou – gebaseerd op het saldo per 31/12/2014 – een impact hebben op de resultatenrekening van -30 KEUR (bij een stijging van 10%) of +30 KEUR (bij een daling van 10%). Ook het eigen vermogen zal hierdoor beïnvloed worden.

5.29.2. Wisselkoersrisico

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

Een stijging of daling van de USD/EUR-koers met 10% zou – gebaseerd op de bepaalde activa en passiva in USD op 31 december 2014 – een impact hebben op de resultatenrekening van +246 KEUR (bij een stijging van 10%) of -246 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 toelichting 5.14.1 Derivatens).

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 2015 van de loodtermijnkoersen van 10% zou de resultatenrekening beïnvloeden. Het directe effect gebaseerd op het onderliggende volume op 31 december 2014 van een prijsdaling van 10% zou +913 KEUR bedragen of bij een prijsstijging van 10% -913 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 Vallin 2, 1201 Genève, Zwitserland	537.900	35,86%

De overige aandelen (28,14%) 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.

Er deden zich in 2014 geen belangrijke wijzigingen voor in de aandeelhoudersstructuur; de vennootschap ontving geen kennisgevingen in 2014.

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

5.32. Transacties met verbonden partijen

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

5.32.1. Handelstransacties

In 2014 ondernamen entiteiten die behoren tot de Groep de volgende handelstransacties met verbonden partijen die niet behoren tot de Groep:

- Aankopen van antimoonmetaal bij F.W. Hempel Intermétaux SA ten bedrage van 4.861 KEUR
- Per 31/12/2014 was er geen openstaand saldo.

In 2013 waren er volgende handelstransacties:

- Aankopen van antimoonmetaal bij F.W. Hempel Intermétaux SA ten bedrage van 6.036 KEUR
- Per 31/12/2013 was er geen openstaand saldo.

5.32.2. Andere transacties

Camhold presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 18 KEUR (2013: 18 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 18 KEUR (2013: 35 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

Christulf BVBA presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 10 KEUR (2013: 0 KEUR) werd aangerekend en betaald, zijnde een gepaste toewijzing van opgelopen kosten door relevante administratieve afdelingen.

DELOX BVBA presteerde bepaalde administratieve/management diensten voor de Campine Groep, voor welk een managementvergoeding van 43 KEUR (2013: 0 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 na balansdatum.

'000 EUR	31/12/2014	31/12/2013
Commerciële engagementen voor aangekochte metalen (te ontvangen)	5.460	3.259
Commerciële engagementen voor verkochte metalen (te leveren)	9.702	4.812

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 1.443 KEUR (2013: 756 KEUR). Voor verdere details verwijzen we naar het remuneratieverslag.

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

5.35. Goedkeuring voor publicatie van de jaarrekening

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 26 februari 2015.

Verslag van de Commissaris

over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, 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.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Campine nv (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen € 58.098 (000) en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt € 905 (000).

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de Raad van Bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Campine nv een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2014, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 27 februari 2015

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. Het jaarverslag en de integrale versie van de jaarrekening, inbegrepen de sociale balans van Campine nv, samen met het verslag van de Commissaris en het verslag van de Raad van Bestuur worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. Ze zijn beschikbaar op de website en op aanvraag verkrijgbaar bij Campine nv, de adresgegevens vindt u terug onder Corporate Data. De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Campine nv een verklaring zonder voorbehoud gegeven.

BALANS NA WINSTVERDELING ('000 EUR)	2014	2013
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	11.006	12.918
II Immateriële vaste activa	533	646
III Materiële vaste activa	3.877	4.927
IV Financiële vaste activa	6.596	7.345
VLOTTENDE ACTIVA	21.829	24.072
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	11.366	11.703
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	10.209	11.492
IX Liquide middelen	152	779
X Overlopende rekeningen	102	98
TOTAAL DER ACTIVA	32.835	36.990
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	15.093	14.473
I Kapitaal	4.000	4.000
IV Reserves	6.922	6.922
V Overgedragen winst / (verlies)	4.171	3.551
VI Kapitaalsubsidies	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	282	376
VIII A Voorzieningen voor risico's en kosten	282	376
VIII B Uitgestelde belastingen	-	-
SCHULDEN	17.460	22.141
VIII Schulden op meer dan één jaar	375	1.875
IX Schulden op ten hoogste één jaar	17.063	20.218
X Overlopende rekeningen	22	48
TOTAAL DER PASSIVA	32.835	36.990
RESULTATENREKENING ('000 EUR)	2014	2013
I Bedrijfsopbrengsten	73.881	80.492
II Bedrijfskosten	- 72.885	- 80.257
A Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	- 59.068	- 67.122
B Diensten en diverse goederen	- 4.559	- 4.492
C Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	- 7.604	- 7.161
D Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten en immateriële vaste activa	- 1.692	- 1.752
E Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	83	343
F Voorzieningen voor risico's en kosten	94	30
G Andere bedrijfskosten	- 139	- 103
III Bedrijfswinst / (verlies)	996	233
IV Financiële opbrengsten	1.667	1.607
V Financiële kosten	- 2.043	- 2.770
VI Winst / (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting	620	- 930
VII Uitzonderlijk resultaat	-	-
IX Winst / (verlies) van het boekjaar voor belasting	620	- 930
X Belastingen op het resultaat	-	- 1
XI Winst / (verlies) van het boekjaar	620	- 931
RESULTAATVERWERKING ('000 EUR)	2014	2013
A Te bestemmen winstsaldo	4.171	3.551
1 Te bestemmen winst / (verlies) van het boekjaar	620	- 931
2 Overgedragen winst / (verlies) van het vorige boekjaar	3.551	4.482
D Over te dragen resultaat	4.171	3.551
F Uit te keren winst / (verlies)	-	-

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(en) worden beoordeeld). Op de vorderingen die in de financiële activa zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast indien er voor het geheel of een gedeelte van deze vorderingen onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag. Borgtochten en voorschotten in contanten worden gewaardeerd tegen terugbetalingswaarde. In geval van betwisting kan de Raad van Bestuur een waardevermindering vaststellen.

4. Voorraden

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

5. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Er wordt jaarlijks een voorziening aangelegd voor twijfelachtige schuldvorderingen per specifiek geval, rekening houdend met de dekking door de kredietverzekering. Verder kunnen eveneens waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde van de vorderingen op balansdatum later is dan hun boekwaarde.

6. Geldbeleggingen en liquide middelen

Tegoeden bij financiële instellingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast wanneer de realisatiewaarde op balansdatum lager is dan de nominale waarde.

7. Voorzieningen voor risico's en kosten

Deze worden geïndividualiseerd naargelang de risico's en kosten die ze moeten dekken. De voorzieningen voor risico's en kosten worden aangelegd om alle voorziene risico's te dekken evenals de eventuele verliezen die geleden zijn in de loop van het boekjaar en in voorgaande boekjaren. De voorzieningen met betrekking tot de vorige boekjaren worden jaarlijks herzien en teruggenomen in het resultaat wanneer ze overbodig geworden zijn.

8. Schulden op ten hoogste één jaar

De waarderingsregels voor vorderingen zijn eveneens van toepassing op de schulden.

9. Vreemde valuta

De omrekening van in vreemde valuta uitgedrukte bezittingen, schulden en verplichtingen gebeurt op basis van de volgende grondslagen:

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

De hieruit voortvloeiende omrekeningsresultaten worden in de resultatenrekening geboekt.

10. Overlopende rekeningen

Worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Corporate Data

Bedrijfsgegevens

Sociale zetel

Campine nv
Nijverheidsstraat 2
2340 Beerse
België

BTW BE0403.807.337

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

12 mei 2015	Algemene Vergadering
n.v.t. in 2015	Uitkering van dividend Record date Ex-date
Laatste week augustus 2015	Bekendmaking halfjaar resultaten
Laatste week februari 2016	Bekendmaking jaarresultaten 2015