

# JAARVERSLAG 2014





**Hydratec Industries NV**

Nijverheidsweg Noord 59B  
Postbus 328  
3800 AH Amersfoort

Telefoon: 033 469 73 25

E-mail: [info@hydratec.nl](mailto:info@hydratec.nl)

Internet: [www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl)

Statutair gevestigd te Amersfoort en ingeschreven  
in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel  
te Amersfoort onder nummer 23073095.

# INHOUD

|   |    |  |    |
|---|----|--|----|
| <b>Voorwoord van de algemeen directeur</b>    | 2  | <b>Directieverslag</b>                                       |    |
| <b>Profiel en organisatie</b>                 | 4  | Gang van zaken gedurende 2014                                | 21 |
| <b>Agri &amp; Food Equipment</b>              |    | Financiële ontwikkelingen                                    | 21 |
| Pas Reform Hatchery Technologies              | 5  | Dividendvoorstel   | 22 |
| LAN Handling Systems                          | 6  | Ontwikkelingen per activiteit                                |    |
| <b>Plastics</b>                               |    | • Agri & Food Equipment                                      | 23 |
| Timmerije                                     | 7  | • Plastics   | 23 |
| Euro Mouldings                                | 8  | Gezondheid, veiligheid, milieu en duurzaamheid               | 25 |
|   |    | Personeel en organisatie                                     | 25 |
|   |    | Risicobeheer   | 25 |
| <b>Kerncijfers</b>                            | 10 | Verklaring inzake corporate governance                       | 27 |
|   |    | In control statement   | 28 |
| <b>Belangrijkste gebeurtenissen in 2014</b>   | 12 | Vooruitzichten en verwachtingen voor 2014                    | 28 |
|   |    | Een woord van dank   | 28 |
| <b>Strategie en financiële doelstellingen</b> | 14 |  |    |
|   |    | <b>Jaarrekening 2014</b>                                     |    |
| <b>Aandeelhoudersinformatie</b>               | 15 | Geconsolideerde jaarrekening                                 | 29 |
|   |    | Toelichting behorende tot de geconsolideerde<br>jaarrekening | 37 |
| <b>Personalia raad van commissarissen</b>     | 16 | Vennootschappelijke jaarrekening                             | 67 |
|   |    | Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening          | 70 |
| <b>Verslag raad van commissarissen</b>        | 17 |  |    |
|   |    | <b>Overige gegevens</b>                                      |    |
| <b>Personalia directie</b>                    | 20 | Winstbestemming  | 72 |
|   |    | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant          | 72 |
|   |    | Meerjarenoverzicht   | 80 |
|   |    | Contactgegevens  | 82 |

## VOORWOORD VAN DE ALGEMEEN DIRECTEUR



### CRISIS? WELKE CRISIS?

Vanzelfsprekend wordt ons als Directie van Hydratec ook vaak de vraag gesteld hoezeer onze bedrijfsactiviteiten beïnvloed worden door 'de crisis'. Het eerlijke antwoord is dat we dit niet weten. Immers, ondernemen is een dynamisch continu proces, waarop een groot aantal factoren invloed heeft. Natuurlijk hebben onze bedrijven ook het afgelopen jaar weer te maken gehad met klanten die minder afnamen dan wij – en vaak zichzelf – verwacht hadden. Vooral onze 'toeleverende' bedrijven (Euro Mouldings en Timmerije) zijn voor hun omzet direct afhankelijk van de volumes die hun klanten op hun eigen markten realiseren. Als de klanten niet groeien, moet omzetgroei dus vooral gerealiseerd worden door het verkrijgen van 'nieuw werk', zowel bij bestaande als bij nieuwe klanten. Voor onze Agri & Food Equipment-bedrijven heeft de crisis een heel andere dimensie. Zij leveren hun systemen wereldwijd aan eindgebruikers, voor wie deze onderdeel zijn van veelal grote investeringsprojecten. Het lokale investeringsklimaat en valuta-effecten spelen dan een zeer grote rol.

Vechten tegen de crisis is onbegonnen werk en zinloos. Tegenvallende resultaten toedichten aan 'de crisis' dus ook. Essentieel is al die zaken te verbeteren waar we binnen onze ondernemingen wel invloed op hebben. Net iets minder materiaalverbruik, net wat meer producten

in dezelfde tijd, iets minder energieverbruik. Maar vooral ook: focus op behoeften van de klant, zoals nog betere leveringsbetrouwbaarheid of extra flexibiliteit naar klanten. Maar ook de moed om vast te houden aan gemaakte prijsafspraken en dus relaties te beëindigen die structureel te weinig opleveren! Juist in deze tijd zijn al die factoren essentieel voor bottom-line resultaten en de positie van het bedrijf op zijn markt. Daarbij geloven we dat de crisis juist ook kansen schept. Immers concurrenten die slechter presteren of financiële problemen hebben, zullen wegvallen en dus ruimte voor groei voor anderen scheppen. Wij zien dat grote klanten meer dan voorheen keuzes maken voor betrouwbare leveranciers om hun bedrijfsrisico's te beperken.

Het feit dat beide Plastics-bedrijven het afgelopen jaar een groei van 4% hebben gerealiseerd, toont aan dat zij hun concurrentiepositie hebben versterkt. De verbetering van het resultaat is daarvan een belangrijke afgeleide. Voor de Agri- & Food Equipment-bedrijven gold dat vooral de politieke ontwikkelingen in Rusland en Oekraïne ervoor zorgden dat investeringen in nieuwe projecten daar stil vielen. Overigens profiteerden wij dit jaar nog van al langer geleden afgesloten projecten in deze gebieden. En door tijdig verkoopkanalen in andere gebieden op te starten kon alternatief marktpotentieel ontwikkeld worden. Met name in de VS en Brazilië.

De verkoop van de MMI-activiteiten illustreert hoezeer Hydratec het langeretermijnpotentieel van zijn ondernemingen laat prevaleren. Het leed geen twijfel dat, dankzij stringente maatregelen, Danielson dit jaar een verbetering van zijn resultaten zou kunnen realiseren. Maar duidelijk was ook dat de technologische veranderingen in zijn industrie op langere termijn een serieuze bedreiging zouden vormen, waar het bedrijf op eigen kracht onvoldoende weerstand aan zou kunnen bieden.

De economische en politieke vooruitzichten blijven hoogst onzeker. Feitelijk niets nieuws dus. Bij alle Hydratec-bedrijven is het afgelopen jaar geïnvesteerd in nieuwe technologieën, productaanpassingen en verbeteringen in de productie. En zeker ook in klantrelaties en additionele verkoopkanalen. Nergens hebben wij klanten verloren aan concurrenten! Dat vormt een sterke basis om ook het komende jaar met vertrouwen de uitdaging aan te gaan.

**Roland Zoomers,**  
algemeen directeur



## PROFIEL EN ORGANISATIE



Hydratec Industries NV (Hydratec) is een industriële holdingmaatschappij van bedrijven die hoogwaardige producten en systemen leveren en sterke posities hebben in de volgende marktsegmenten:

- wereldwijde agri- en foodmarkten;
- kunststof producten- en verpakkingenindustrie in de Benelux en Duitsland.

### Agri & Food Equipment



Pas Reform  
Hatchery Technologies



### Plastics



## AGRI & FOOD EQUIPMENT Pas Reform Hatchery Technologies



**Pas Reform**  
**Hatchery Technologies**

*Van links naar rechts:  
Wouter Heideman, Bart Aangenendt,  
Harm Langen, Bouke Hamminga,  
Henry Arts, Rui da Silva*



**Pas Reform heeft uitgebreide ervaring in het adviseren over en het ontwerpen en inbedrijfstellen van broederijsystemen.**

Pas Reform behoort tot de meest toonaangevende broedmachinefabrikanten ter wereld, met een aanwezigheid in meer dan honderd landen.

Sinds zijn oprichting in 1919 is het bedrijf uitgegroeid tot een internationaal bedrijf dat totaaloplossingen biedt voor de broederij-industrie. Pas Reform is actief in de volgende productgroepen:

- industriële broedmachines voor de productie van uniforme, robuuste eendagskuikens;
- broederij automatiseringssystemen voor het efficiënt verwerken van broedeieren en eendagskuikens;
- klimaatbeheersingsapparatuur voor een duurzame en hygiënische lucht- en waterbehandeling.

Pas Reform heeft uitgebreide ervaring in het adviseren over en het ontwerpen en inbedrijfstellen van deze systemen.

Het hart van het bedrijf wordt gevormd door de Pas Reform Academy, die in nauwe samenwerking met klanten en universiteiten onderzoek verricht naar de invloed van het broedproces op de embryonale ontwikkeling van het kuiken. Deze specialistische kennis wordt gebruikt voor de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten en diensten voor de broederij-industrie en voor het trainen en begeleiden van broedmeesters.

Pas Reform exporteert naar meer dan honderd landen. De verkoop- en serviceactiviteiten verlopen via het hoofdkantoor in Zeddam en joint ventures in de VS en Brazilië. Daarnaast beschikt Pas Reform over eigen verkoopkantoren in Azië en een uitgebreid netwerk van lokale partners en handelsagenten. De producten worden vanuit het logistieke centrum in Doetinchem over de hele wereld gedistribueerd.

Bij Pas Reform werken circa 85 mensen, die zich vooral focussen op ontwikkeling, verkoop, eindassemblage en service van de broederijsystemen.

[www.pasreform.com](http://www.pasreform.com)

## AGRI & FOOD EQUIPMENT LAN Handling Systems



*Van links naar rechts:  
Berry Geerts, Gerard Sprangers,  
Harm Langen, Kees van de Wiel,  
Petra Verbeek, Peter Mermans*



De systemen van LAN zijn klantspecifiek en vormen de verbinding tussen vulmachines, sterilisatieketels en verpakkingsmachines in een productielijn.

LAN is sinds 1970 dé specialist in producthandling van verpakte voedingsmiddelen en farmaceutische producten.

De systemen van LAN zijn klantspecifiek en vormen de verbinding tussen vulmachines, sterilisatieketels en verpakkingsmachines in een productielijn. Ze worden ingezet om producten van diverse materialen, grootte en vorm te positioneren, op te pakken en te verplaatsen. Zo kunnen de meest complexe verpakkingen in alle gewenste aantallen worden verwerkt.

LAN voert naast zijn handling systemen een standaard productpakket dat bestaat uit automatiseringssystemen voor broederijen die het efficiënt verwerken van

broedeieren en eendagskuikens mogelijk maken. De kracht van LAN ligt in het projectmatig realiseren van grote en complexe systemen waarbij inventieve robottechnieken en mechanische oplossingen worden gecombineerd met geavanceerde besturingen. Het resultaat is een perfect werkende productielijn, volledig afgestemd op de wensen van de klant.

Intensieve samenwerking binnen de projectteams en met de klant is hierbij noodzakelijk. Om die reden stuurt het bedrijf nadrukkelijk aan op teamwork en partnership met klanten.

Het grootste deel van de omzet wordt gerealiseerd in het buitenland. Multinationals als Mars, Nestlé Purina, Campbell's en Kraft behoren tot LAN's loyale klantenkring.

Bij LAN werken 65 mensen. Door het klantspecifieke karakter van de projecten wordt het hart van het bedrijf gevormd door de afdeling engineering, waar specialisten het mechanische, elektrische en besturingstechnische ontwerp van de installaties verzorgen. De productie van onderdelen wordt uitbesteed om de assemblage, het testen en de inbedrijfname van een systeem vervolgens weer in eigen beheer uit te voeren.

[www.lan-hs.com](http://www.lan-hs.com)



**Timmerije**  
NEXT LEVEL IN PLASTICS

*Van links naar rechts:  
René Wennink, Wim Simons,  
Maarten Haagsma, Geert van Leeuwen*



Door open samenwerking  
in multidisciplinaire teams  
wordt een hoge mate  
van service, efficiency  
en leverbetrouwbaarheid  
gewaarborgd.

Timmerije is een toonaangevend ontwerper en producent van hoogwaardige kunststofproducten in de Benelux.

Timmerije BV is gevestigd in het landelijke Noordijk en is al ruim 50 jaar een echte specialist in het kunststof spuitgieten voor haar klanten. Met ruim 140 betrokken VAK-mensen staan zij garant voor Verantwoordelijkheid, Ambitie en Kwaliteit. Op basis van een professionele aanpak en intensieve samenwerking tussen product- en procesontwikkeling, zet Timmerije haar ruime kennis en ervaring in voor slimme en duurzame oplossingen. Op het moderne machinepark worden onderdelen in serieproductie gemaakt voor cv-ketels, fietsen, stoelen,

huishoudelijke apparaten, elektrotechnische installaties, interne transportmiddelen en de automobielenindustrie.

In 2014 hebben klanten Timmerije als 'second best knowledge supplier' van Nederland gewaardeerd. Zij hebben Timmerije beoordeeld als innovatieve partner die meedenkt, verantwoordelijkheid neemt en toegevoegde waarde biedt om hen succesvol te maken.

[www.timmerije.com](http://www.timmerije.com)



*Van links naar rechts:  
Gerbrand Makkinga,  
Martin Essink, Jeroen Brummelhuis,  
Robert Weustink, Gerrit Smienk*



**Met het brede product-assortiment kunnen veel verschillende markten bewerkt worden.**

Euro Mouldings is een gespecialiseerde leverancier van kunststof verpakkingen.

Alle verpakkingen worden in eigen huis gefabriceerd, met behulp van 40 blow moulding machines.

De grote meerwaarde voor de klanten van Euro Mouldings ligt op het terrein van de logistieke dienstverlening. Het bedrijf is voorraadhoudend, waarbij 90% van de omzet uit voorraad geleverd wordt. Om dit te realiseren is er een voorraad van meer dan 10.000 pallets gereed product. Het volgen van de omzetontwikkelingen bij klanten en het proces van forecasting behoren tot de kernactiviteiten van de onderneming. Tevens streeft Euro Mouldings een volledige levering van het pakket bij klanten na, waardoor er zo veel mogelijk complete zendingen gerealiseerd kunnen worden. Hierdoor kan een korte levertijd bereikt worden.

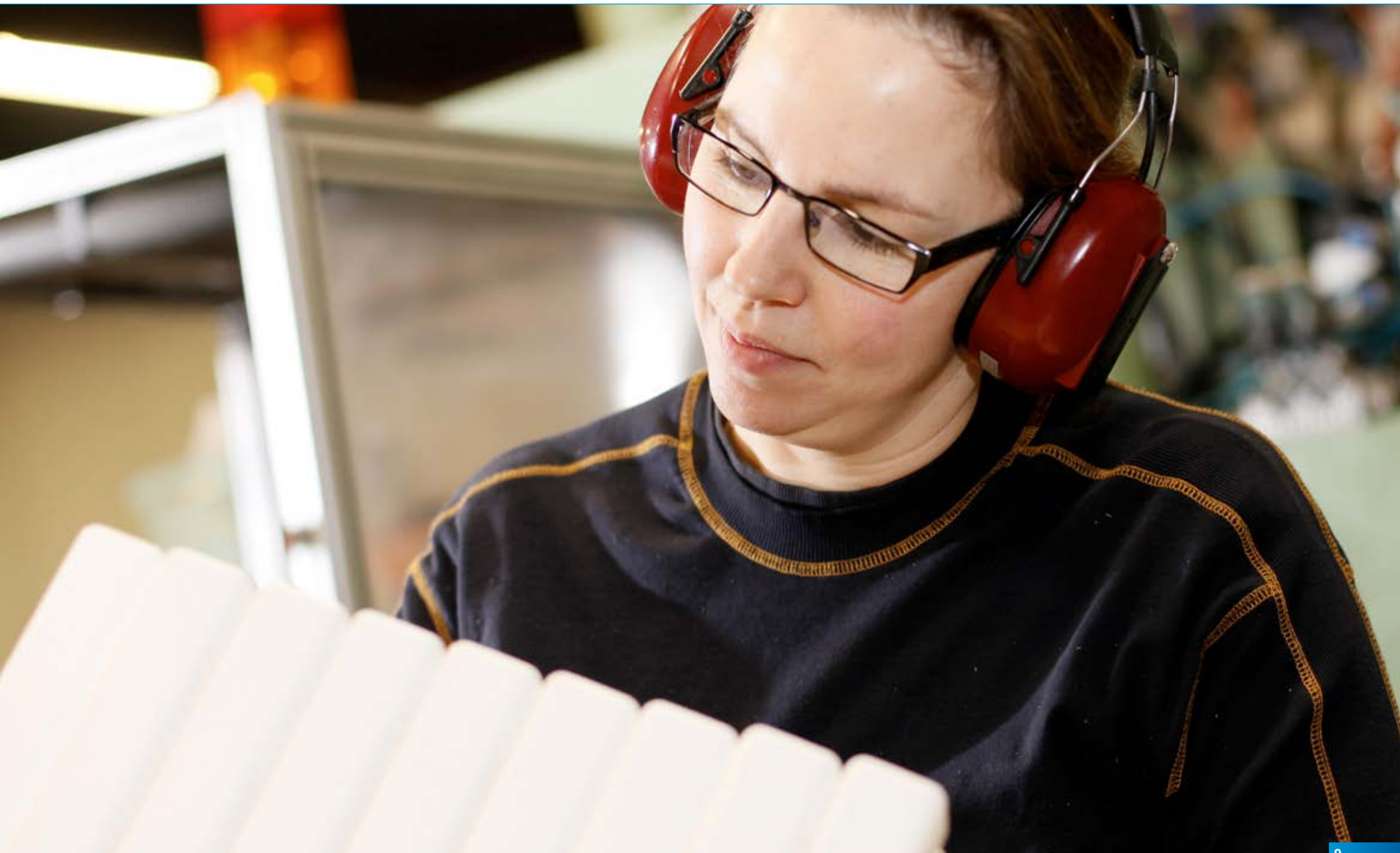
Met het brede productassortiment kunnen veel verschillende markten bewerkt worden, zoals de automotive-, chemicaliën-, food-, cosmetica- en agrarische markt. Leveringen vinden vooral plaats in Nederland, Duitsland en België.

Veel producten worden vervaardigd met eigen matrijzen. Naast deze standaard verpakkingen worden ook klantspecifieke verpakkingen geproduceerd. Bovendien worden continu nieuwe producten ontwikkeld (zelfstandig of in opdracht van de klant). De focus ligt hierbij op verbetering van functionaliteit, logistieke voordelen, gewichtsbesparing, hergebruik van grondstof en uitstraling.

De combinatie van ontwikkelingscapaciteit voor nieuwe verpakkingen en logistieke toegevoegde waarde is samengevat in de missie van Euro Mouldings: 'Het ontzorgen van de verpakkingsproblematiek van zijn klanten'.

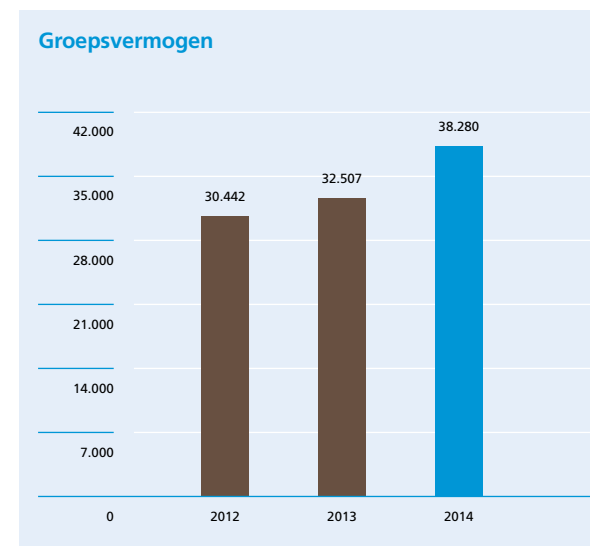
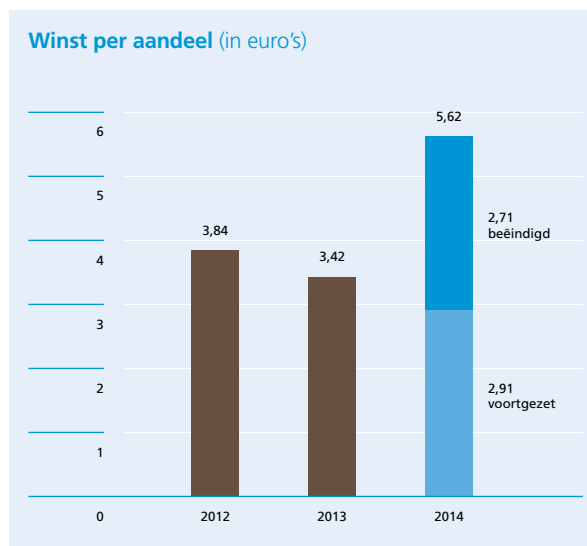
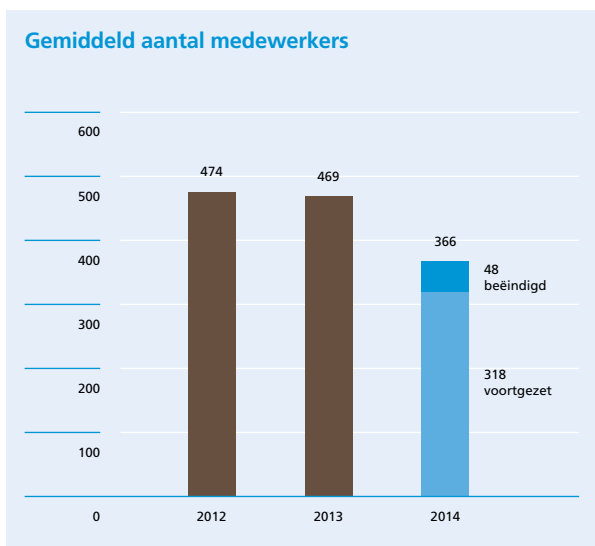
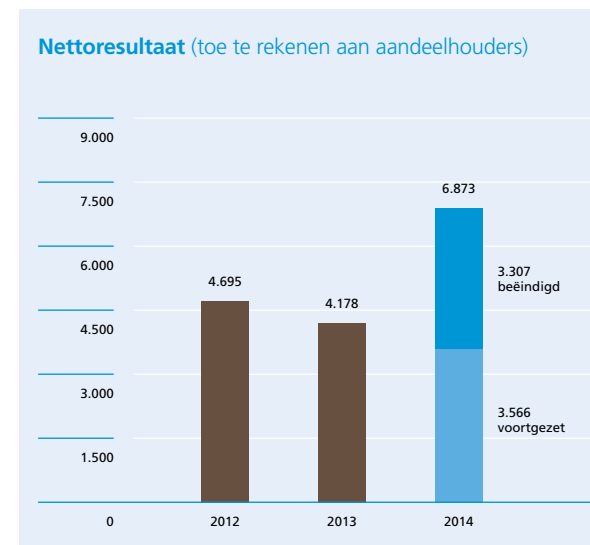
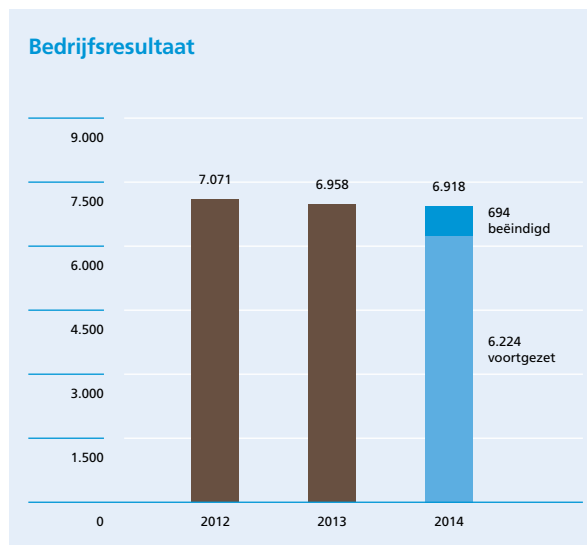
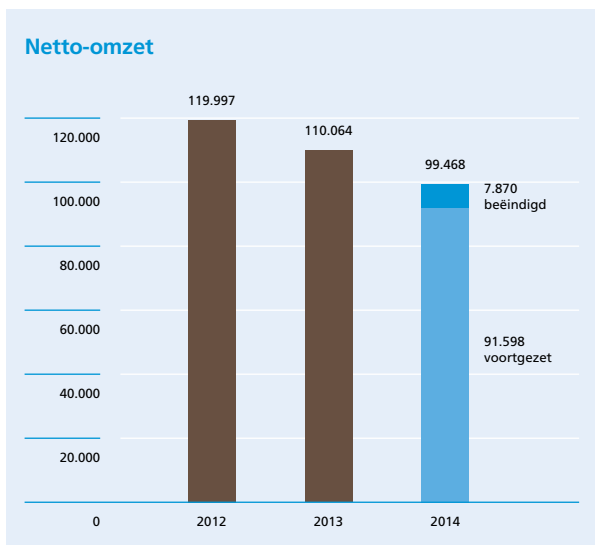
Met circa 75 medewerkers is Euro Mouldings een betrouwbare, flexibele en klantgerichte leverancier van kunststof verpakkingen.

[www.euromouldings.com](http://www.euromouldings.com)



# KERNCIJFERS 2014

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld



| <b>Winst-en-verliesrekening</b>                     | <b>2014<br/>voortgezet</b> | <b>2014<br/>beëindigd</b> | <b>2014<br/>totaal</b> | <b>2013<br/>totaal</b> |
|---|----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Netto-omzet   | 91.598                     | 7.870                     | 99.468                 | 110.064                |
| Bedrijfsresultaat                                   | 6.224                      | 694                       | 6.918                  | 6.958                  |
| Nettoresultaat                                      | 4.574                      | 3.307                     | 7.881                  | 5.193                  |
| Nettoresultaat toe te rekenen<br>aan aandeelhouders | 3.566                      | 3.307                     | 6.873                  | 4.178                  |
| <b>Kasstroom</b>                                    |                            |                           |                        |                        |
| Uit operationele activiteiten                       | 8.701                      | 682                       | 9.383                  | 4.207                  |
| Uit investeringsactiviteiten                        | - 3.572                    | 11.440                    | 7.868                  | - 5.489                |
| Uit financieringsactiviteiten                       | - 3.718                    | 0                         | - 3.718                | - 2.255                |
| <b>Nettokasstroom</b>                               | 1.411                      | 12.122                    | 13.533                 | - 3.537                |
| <b>Balans</b>                                       |                            |                           |                        |                        |
| Eigen vermogen                                      |                            |                           | 35.828                 | 30.420                 |
| Groepsvermogen                                      |                            |                           | 38.280                 | 32.507                 |
| Balanstotaal  |                            |                           | 77.725                 | 83.995                 |

| <b>Kengetallen</b>                                  | <b>2014<br/>voortgezet</b> | <b>2014<br/>beëindigd</b> | <b>2014<br/>totaal</b> | <b>2013<br/>totaal</b> |
|---|----------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Bedrijfsresultaat in % van de omzet                 | 6,8%                       | 8,8%                      | 7,2%                   | 6,3%                   |
| Rentabiliteit geïnvesteerd<br>vermogen <sup>1</sup> |                            |                           | 11,9%                  | 9,9%                   |
| Rentabiliteit eigen vermogen <sup>2</sup>           |                            |                           | 12,3%                  | 14,2%                  |
| Solvabiliteit <sup>3</sup>                          |                            |                           | 49,3%                  | 38,7%                  |
| Aantal uitstaande aandelen                          |                            |                           | 1.222.143              | 1.222.143              |
| Winst per aandeel (in euro)                         | 2,91                       | 2,71                      | 5,62                   | 3,42                   |
| Aantal medewerkers <sup>4</sup>                     | 329                        |                           | 329                    | 465                    |

<sup>1</sup> Nettoresultaat exclusief eenmalige bate + rentelasten in % van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen (totaal activa minus liquide middelen minus kortlopende, niet-rentedragende schulden).

<sup>2</sup> Nettoresultaat exclusief eenmalige bate in % van het gemiddeld eigen vermogen.

<sup>3</sup> Groepsvermogen als % van het balanstotaal.

<sup>4</sup> FTE's ultimo jaar.

## BELANGRIJKSTE FEITEN IN 2014

---

In mei werd het belang in Danielson Europe verkocht, wat een eenmalige bate opleverde van € 2,8 miljoen. In januari werd een 50% belang verworven in NatureForm Hatchery Technologies. In december werd overeenstemming bereikt over de verwerving van het 50% restbelang van Pas Reform do Brasil.

---

De totale omzet (van de voortgezette activiteiten) was met € 92 miljoen nagenoeg gelijk aan die over het vorige jaar.

---

De brutomarge (van de voortgezette activiteiten) verbeterde van 43,2% naar 46,3%, vooral door een gunstigere productmix bij Agri & Food Equipment. Deze hogere brutomarge compenseerde de stijging van de operationele kosten, waardoor het bedrijfsresultaat met € 6,2 miljoen op nagenoeg hetzelfde niveau uitkwam als dat over 2013.

---

Hogere uitgaven voor verkoopacties en nieuwe productontwikkelingen waren de belangrijkste factoren voor de kostenstijging.

---

Ondanks de zwakke economische omstandigheden werden structurele investeringen doorgezet. Deze betroffen vooral nieuwe machines bij de plasticsbedrijven, die productie van meer complexe producten tegen lagere kosten mogelijk maken.

---

Het nettoresultaat steeg van € 5,2 miljoen naar € 7,9 miljoen. Hiervan is € 2,8 miljoen een eenmalige opbrengst uit de verkoop van de MMI-activiteit Danielson.

---

De winst per aandeel bedroeg € 5,62 (ten opzichte van € 3,42 over 2013).

---

De solvabiliteit groeide van 38,7% naar 49,3%.

---

Voorgesteld wordt een onveranderd dividend ad € 1,37 per aandeel uit te keren (47% van de nettowinst uit voortgezette activiteiten).



# STRATEGIE EN FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

## STRATEGIE

Hydratec is een industriële holdingmaatschappij met meerderheidsbelangen in een aantal onderling verschillende industriële bedrijven. De strategie is erop gericht om met elk van deze bedrijven consistent en over langere perioden een groei van omzet en resultaat te realiseren op ten minste een marktconform niveau. Jaarlijks worden per bedrijf de strategische marktposities en -opties geëvalueerd, mede in het licht van de getoonde resultaten. Deze vormen de basis voor beslissingen over de langeretermijninvesteringen en -prioriteiten in de product-marktontwikkelingen. Dit moet onze aandeelhouders uitzicht bieden op een consistent en adequaat rendement. Uitbreiding van bestaande activiteiten en mogelijke verbreding van onze industriële activiteiten middels overnames en samenwerkingen worden actief nagestreefd. De huidige activiteiten geven elk een basis voor een zogenoemde 'buy and build' acquisitiestrategie. Tegelijkertijd zullen activiteiten kunnen worden afgestoten wanneer wij ervan overtuigd zijn dat deze zich structureel beter kunnen ontwikkelen binnen andere bedrijfsorganisaties en dus onvoldoende langeretermijnpotentieel voor Hydratec bieden.

## GEMOTIVEERD MANAGEMENT EN PERSONELE ORGANISATIES

Het is van groot belang dat elk van de bedrijven beschikt over een goed en gemotiveerd management. Dit moet in staat zijn structurele marktkansen te identificeren, innovatieve producten te ontwikkelen en op een praktische en realistische wijze sturing te geven aan de eigen organisaties. Continu wordt daarbij de personele ontwikkeling van de medewerkers gestimuleerd.

Dit vindt plaats op basis van ambitieuze, maar realistische doelstellingen afgeleid van scenario's die voor alle betrokkenen een leidraad vormen.

De directies van de bedrijven zijn verantwoordelijk voor hun eigen operationele activiteiten, binnen een helder kader van beslissingen, die toestemming vereisen van de directie van Hydratec. Het gaat hierbij vooral om de begrote investeringen, belangrijke organisatiewijzigingen, en fundamentele aanpassingen in de bedrijfsvoering. De directie van Hydratec voert regulier overleg met de directies van de werkmaatschappijen, waarbij alle bedrijfsaspecten en periodieke ontwikkelingen van resultaten worden besproken. Het overleg is gebaseerd op een vast kader van reguliere rapportages, inclusief analyses van de belangrijkste prestatie-indicatoren. Daarnaast vindt veelvuldig informeel overleg en afstemming plaats.

## ACTIEF ONDERNEMERSCHAP

Omdat de activiteiten van de verschillende groepen van bedrijven verschillen, is er geen basis voor centrale stafafdelingen. Daarmee worden ook de overheadkosten tot een minimum beperkt. De bedrijfsvoering is gebaseerd op een grote mate van doelgericht no-nonsense management, waarbinnen actief ondernemerschap en stimulerend leiderschap het beste kunnen renderen. Hierdoor kan het lokale management snel en alert reageren op kansen en bedreigingen.

## FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

Hydratec streeft voor zijn bedrijven naar het behalen van een bestendig bedrijfsresultaat van ten minste 10% van de omzet. Dit resultaat kan echter, voornamelijk als gevolg van de economische omstandigheden of als gevolg van nodig geachte aanpassingen in de organisatie, tijdelijk achterblijven bij de doelstelling. Samenhangend met de beoogde groei en een geconsolideerde solvabiliteit van minimaal 35%, wordt een dividenduitkering van ten minste 40% van het resultaat na belastingen (exclusief eventuele eenmalige baten) nagestreefd.



# AANDEELHOUDERSINFORMATIE

## BEURSNOTERING

De aandelen van Hydratec zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam (ISIN NL 000 939 1242). Het totaal aantal geplaatste aandelen bedraagt 1.222.143.

## MELDINGEN WMZ

De volgende, in het kader van de Wet Melding Zeggenschap gemelde belangen zijn bekend:

| Aandeelhouder                   | Belang | Datum melding   |
|---------------------------------|--------|-----------------|
| Mr. E. ten Cate                 | 73,4%  | 23 maart 2010   |
| P. Chr. van Leeuwen Beheer B.V. | 6,0%   | 9 mei 2014      |
| Zoomers Beheer BV               | 3,2%   | 8 mei 2014      |
| B.F. Aangenendt                 | 3,2%   | 1 januari 2012  |
| M. Spriensma                    | 3,2%   | 2 december 2014 |

## FINANCIËLE KALENDER 2015

|   |            |
|---|------------|
| Bekendmaking jaarcijfers                | 25 maart   |
| Trading update eerste kwartaal          | 7 mei      |
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders | 21 mei     |
| Publicatie halfjaarcijfers              | 23 juli    |
| Trading update derde kwartaal           | 5 november |

## FINANCIËLE GEGEVENS PER GEWOON AANDEEL

Bedragen in euro, tenzij anders vermeld

|                                    | 2014<br>voortgezet | 2014<br>beëindigd | 2014<br>totaal | 2013<br>voortgezet | 2013<br>beëindigd | 2013<br>totaal |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|
| Aantal uitstaande aandelen         |                    |                   | 1.222.143      |                    |                   | 1.222.143      |
| Bedrijfsresultaat                  | 5,09               | 0,57              | 5,66           | 5,26               | 0,43              | 5,69           |
| Winst per aandeel                  | 2,91               | 2,71              | 5,62           | 3,10               | 0,32              | 3,42           |
| Eigen vermogen                     |                    |                   | 29,08          |                    |                   | 24,89          |
| Beschikbare kasstroom <sup>1</sup> | 4,19               | 9,92              | 14,11          | -1,16              | 0,11              | -1,05          |
| Dividend                           |                    |                   | 1,37           |                    |                   | 1,37           |
| Koers ultimo                       |                    |                   | 31,65          |                    |                   | 22,73          |
| Laagste koers                      |                    |                   | 24,30          |                    |                   | 21,00          |
| Hoogste koers                      |                    |                   | 34,95          |                    |                   | 26,00          |

<sup>1</sup> Som van operationele- en investeringskasstromen.

## PERSONALIA RAAD VAN COMMISSARISSEN

### Mr. E. ten Cate (1945)

*voorzitter*

Jaar van aantreden: 2000

Einde huidige termijn: 2016

Huidige functie: directeur Bank ten Cate & Cie N.V.

Aandelenbelang Hydratec: 73,4%

#### Commissariaten/nevenfuncties

Directeur Bank Ten Cate & Cie N.V.

Lid raad van commissarissen Koninklijke Ten Cate N.V.

Voorzitter raad van toezicht Rijksmuseum Twente

Lid raad van toezicht Medisch Spectrum Twente

### Mr. H.A.A. Kienhuis (1945)

*vicevoorzitter*

Jaar van aantreden: 2011

Einde huidige termijn: 2015

Laatst beklede functie: advocaat en procureur

#### Commissariaten/nevenfuncties

Vicevoorzitter Stichting Edwina van Heek

Bestuurslid Stichting Continuïteit Reesink N.V.

### Drs. J.E. Vaandrager (1943)

Jaar van aantreden: 2011

Einde huidige termijn: 2015

Laatst beklede functie: lid raad van bestuur en CFO TKH Group NV

#### Commissariaten/nevenfuncties

Lid raad van commissarissen Todlin N.V.

Lid raad van commissarissen B.E. Semiconductor Industries N.V.

Alle leden van de raad van commissarissen hebben de Nederlandse nationaliteit.

*Van links naar rechts: mr. E. ten Cate, Drs. J.E. Vaandrager en mr. H.A.A. Kienhuis*



# VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het afgelopen jaar was een bewogen jaar, omdat op alle markten sprake was van onzekere economische omstandigheden. In dat licht zijn wij tevreden met de gerealiseerde omzetsijging en met het feit dat mede dankzij de verkoop van de MMI-activiteit er een nettoresultaat voor aandeelhouders resulteert van € 6,9 miljoen ten opzichte van € 4,2 miljoen over het voorafgaand jaar.

## Jaarverslag

Hierbij bieden wij u het door de directie opgestelde jaarverslag 2014 van Hydratec Industries NV aan, waarin de jaarrekening is opgenomen. Deze jaarrekening is gecontroleerd door PwC accountants en op 24 maart 2015 besproken met de directie in aanwezigheid van de accountant. De goedkeurende verklaring is opgenomen op pagina 72 t/m 77. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en een basis vormt voor de verantwoording door de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht. Wij stellen u voor de jaarrekening vast te stellen, het dividendvoorstel goed te keuren en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

## Samenstelling raad van commissarissen

De personalia van de leden van de raad van commissarissen worden vermeld op pagina 16. De profielschets voor de raad van commissarissen is gepubliceerd op de website van de vennootschap. Achtergrond en ervaring van de leden van de raad van commissarissen zijn divers. Eén commissaris is een ervaren jurist met veel ervaring in het bedrijfsleven. Een andere commissaris heeft zijn gehele leven in diverse functies in het bedrijfsleven gewerkt en sloot zijn actieve carrière af als lid van de raad van

bestuur en CFO van een beursgenoteerd concern. De derde commissaris is een ervaren ondernemer die bovendien jarenlang nauw betrokken is geweest bij de ontwikkeling van Hydratec tot zijn huidige omvang. De raad van commissarissen is van mening dat deze variëteit van ervaringen en achtergronden een goede diversiteit oplevert.

## Toezicht

De doelstellingen van Hydratec voor 2014 waren ambitieus, maar zijn vanwege het tegenvallende bedrijfsklimaat niet gerealiseerd. De gerealiseerde lichte omzetsijging ten opzichte van voorafgaand jaar was lager dan de doelstelling. Deze ontwikkeling was geen reden om de strategie te wijzigen. De raad van commissarissen ondersteunde het beleid van de directie om ook onder de tegenvallende omstandigheden verder te investeren in productontwikkeling, versterking van de technische know how, verbetering van de productiecapaciteiten en versterking van de marktpositie. De investeringen in vaste activa lagen ook in dit jaar ruim boven de afschrijvingen. Wel werd voorzichtig omgegaan met wijzigingen in het personeelsbestand. Het directieverslag geeft een uitgebreide toelichting op deze zaken. Bij alle bedrijven werd kritisch omgegaan met de kosten en werd gestreefd naar verhoging van de marges. Dit is goed gelukt.

Naar het oordeel van de raad van commissarissen is het risicoprofiel van Hydratec, ondanks de verkoop van de MMI-activiteiten, niet wezenlijk veranderd. Bijzondere of onverwachte tegenvallers hebben zich in 2014 niet voorgedaan. Het is bemoedigend dat ook in een tegenzittend bedrijfsklimaat de verschillende bedrijfsactiviteiten een tevredenstellend resultaat weten te realiseren. Het risicobeheersingssysteem heeft goed

gefunctioneerd. Hier is een compliment op zijn plaats voor de groepsdirectie en de directies van de werkmaatschappijen die tijdig geanticipeerd hebben op moeilijker tijden. Met de externe accountant heeft de raad van commissarissen in 2014 driemaal overlegd gevoerd. Daarnaast heeft de raad van commissarissen tijdens een vergadering zonder de directie zijn functioneren en dat van de directie geëvalueerd. Tijdens dit gesprek kwamen geen bijzonderheden naar voren.

## Bezoldigingsbeleid

De raad van commissarissen van Hydratec Industries NV past een remuneratiebeleid toe voor de directie van de onderneming dat gebaseerd is op de volgende uitgangspunten:

- Remuneratie van de directie moet het mogelijk maken goede bestuurders aan te trekken en te behouden.
- Het remuneratiebeleid moet in overeenstemming zijn met het corporate governance-beleid van de onderneming.
- De remuneratie moet in het teken staan van de strategische en financiële doelstellingen en prestatiegericht zijn, waarbij een goed evenwicht aanwezig dient te zijn tussen korte- en langetermijnresultaten c.q. doelstellingen.
- De remuneratie mag geen incentives bevatten gericht op eigenbelang en in strijd met de belangen van de onderneming.

Er wordt jaarlijks een beoordeling gemaakt van de mogelijke uitkomsten van het remuneratiebeleid.

De bezoldiging van de directie, alsmede de aan haar toegekende bonus over boekjaar 2014, is weergegeven in toelichting 1.25.2 op pagina 49 van dit verslag.

Met de algemeen directeur, de heer R. Zoomers, is een overeenkomst gesloten die per 1 september 2015 afloopt. Deze dekt alle verplichtingen van de vennootschap met betrekking tot vast salaris en pensioenafspraken. In geval van beëindiging van deze overeenkomst door de vennootschap voor deze overeengekomen datum zal de vergoeding één jaarsalaris bedragen.

De heer B. Aangenendt is statutair directeur van de vennootschap en combineert deze functie met die van algemeen directeur van Pas Reform BV. Om praktische redenen heeft hij een werknemersovereenkomst met Pas Reform BV, die marktconform is.

De raad van commissarissen heeft besloten over het boekjaar 2014 de directie een bonus toe te kennen die mede gerelateerd is aan het gerealiseerde bedrijfsresultaat.

### Melding niet-naleving Wet Bestuur en Toezicht

Hydratec heeft momenteel in de directie en raad van commissarissen geen zetels ingenomen door een vrouw. De raad van commissarissen erkent de voordelen van diversiteit, met inbegrip van de verschillende geslachten. Echter, de raad is van mening dat het geslacht slechts een aspect van diversiteit is. Leden van de directie en raad van commissarissen zullen ook in de toekomst worden geselecteerd op basis van ervaring, achtergronden, vaardigheden, kennis en inzichten, waarbij het belang van een evenwichtige samenstelling nadrukkelijk meegewogen zal worden.

De raad van commissarissen heeft zijn functioneren geëvalueerd. Van de drie leden van de raad van commissarissen zijn er twee onafhankelijk. Voor één lid geldt dit niet, als eigenaar van een aanzienlijk belang in de vennootschap. Dit element heeft in het overleg tussen de leden van de raad van commissarissen geen rol gespeeld.

Van tegenstrijdige belangen was tijdens het boekjaar geen sprake. In 2015 eindigt de lopende termijn van de twee commissarissen de heren Kienhuis en Vaandrager. De raad van commissarissen stelt voor deze heren te herbenoemen voor een periode van vier jaar.

### Samenstelling directie

Deze is onveranderd ten opzichte van het vorig boekjaar. Op 1 september zal de heer Zoomers terugtreden als algemeen directeur van Hydratec in verband met het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Hij zal worden opgevolgd door de heer Aangenendt die reeds deel uitmaakt van de directie. Tevens is de raad van commissarissen voornemens om binnenkort de heer Van den Burg te benoemen als statutaire directeur. De raad van commissarissen is de heer Zoomers zeer erkentelijk voor al hetgeen hij in de afgelopen jaar als directeur voor Hydratec heeft gedaan. Onder zijn stimulerende leiderschap is er bij Hydratec veel veranderd hetgeen heeft geleid tot een grote groei in omzet en winstgevendheid.

### Toezicht en vergaderingen

De raad van commissarissen heeft in 2014 vijfmaal volgens een vast rooster vergaderd met de directie. Voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 mei 2014 heeft de raad, buiten aanwezigheid van de directie, het functioneren van de directie en van zichzelf geëvalueerd.

Tijdens zijn vergaderingen heeft de raad van commissarissen de strategie, het acquisitiebeleid, het risicomangement, de kwartaal- en halfjaarresultaten, de jaarcijfers 2013 en de begroting voor 2015 besproken. Daarnaast is het remuneratiebeleid onderwerp van gesprek geweest.

Voorts zijn uiteraard de effecten besproken van de economische crisis op de markten waarop de Hydratec-bedrijven zich bewegen, alsmede de daaruit voortvloeiende maatregelen die noodzakelijk zijn om bij een tegenblijvende omzet te trachten de resultaten op peil te houden.

### Corporate governance

De raad van commissarissen onderschrijft de doelstellingen van de richtlijnen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen. Op dit moment voldoet de heer E. ten Cate, als enige lid van de raad, niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in de Code, paragraaf III. 2.2, punt e. Verder zijn er de volgende afwijkingen van de code:

- Hydratec heeft geen schriftelijk vastgelegde gedragscode. Wij verwachten van al onze leidinggevenden en medewerkers een integere houding waarop zij mede beoordeeld worden (§ II.1.1);
- Vanwege de omvang van de Vennootschap en de daarmee samenhangende grootte van de raad van commissarissen zijn er geen specifieke commissies binnen de raad van commissarissen benoemd (§ III.5.1);
- Wij vinden dat de relaties en communicatie binnen onze relatief kleine ondernemingen zodanig open zijn dat eventuele onregelmatigheden zonder gevaar van de rechtspositie van betrokkenen kunnen worden besproken en gemeld. Daarom ontbreekt een klokkenluidersregeling (§ II.1.7);
- Webcasting van presentaties aan beleggers en analisten worden niet door Hydratec geboden (§ IV.3.1);
- Hydratec is van mening dat ervaring en kennis van de onderneming van zijn commissarissen een belangrijke basis zijn voor hun functioneren en bepalend dienen te zijn voor de zittingsduur. Er geldt geen maximale

zittingsduur voor commissarissen. Telkens na een zittingsduur kan een commissaris, na een zorgvuldige overweging, worden herbenoemd voor een nieuwe periode (§ III.3.5);

- Gelet op de omvang van de vennootschap ontbreekt een interne auditfunctie (§V.3.3).

#### Tot slot

De raad van commissarissen is de directie, de managementteams en alle medewerkers erkentelijk voor hun inzet, motivatie en ambities in 2014 en de behaalde resultaten in dit opnieuw lastige jaar.

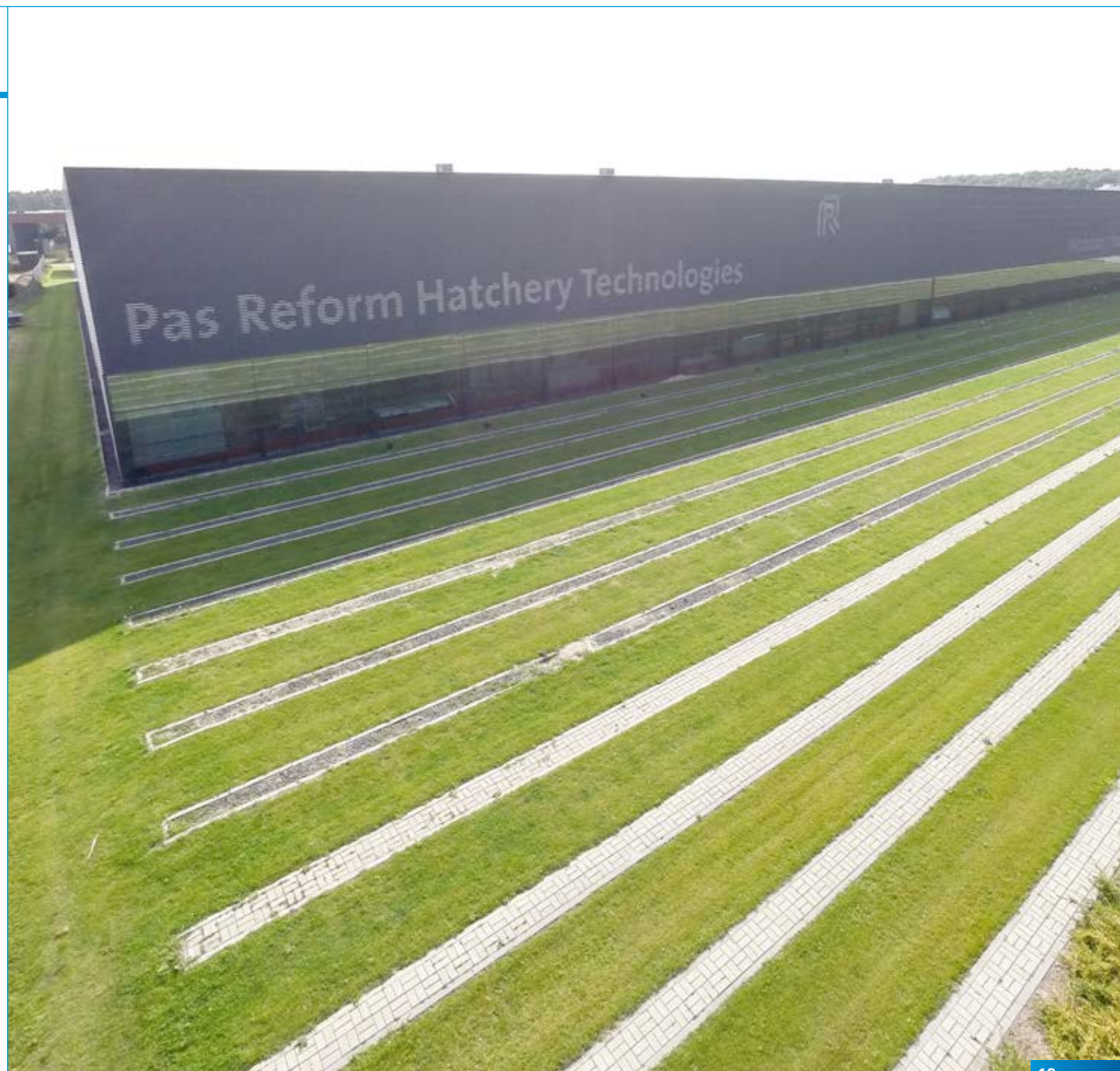
Amersfoort, 3 april 2015

#### Raad van commissarissen

**Mr. E. ten Cate** voorzitter

**Mr. H.A.A. Kienhuis** vicevoorzitter

**Dr. J.E. Vaandrager**



## PERSONALIA DIRECTIE

### **Drs. R. (Roland) Zoomers (1950)**

*Statutair bestuurder*

*Algemeen directeur*

Jaar van aantreden: 2002

Einde huidige termijn: 2015

Aandelenbelang Hydratec: 3,2%

### **Ir. B. (Bart) F. Aangenendt (1964)**

*Statutair bestuurder*

*Directeur*

Jaar van aantreden: 2012

Einde huidige termijn: 2016

Aandelenbelang Hydratec: 3,2%

### **Drs. M. (Mark) C. van den Burg RC (1969)**

*Financieel directeur*

Jaar van benoeming (titulair): 2012

Alle leden van de directie hebben de Nederlandse nationaliteit.

*Van links naar rechts: drs. M.C. van den Burg RC,  
drs. R. Zoomers en ir. B.F. Aangenendt*



## DIRECTIEVERSLAG

### GANG VAN ZAKEN GEDURENDE 2014

De omzet en brutomarge van de voortgezette activiteiten over 2014 bedroegen respectievelijk € 91,6 miljoen en € 42,4 miljoen. Ofschoon de omzet marginaal is gestegen ten opzicht van voorgaand jaar nam de brutomarge met meer dan 8% toe. In 2014 zijn de MMI-activiteiten van Danielson Europe BV verkocht. De tot en met mei gerealiseerde resultaten van Danielson zijn separaat verantwoord en maken geen onderdeel uit van de voortgezette activiteiten. De Agri & Food Equipment-activiteiten droegen voor 56% bij aan de totale omzet van Hydratec en realiseerden € 52,2 miljoen omzet ten opzichte van € 53,1 miljoen in het voorgaande jaar). De Plastics-activiteiten realiseerden een groei in omzet van 4%, wat gelet op de zwakke marktomstandigheden redelijk is. De brutomarge van Hydratec is gestegen van 43,2% in 2013 naar 46,3% in 2014. Enerzijds door een scala aan maatregelen bij alle bedrijven, anderzijds door een gunstigere mix van verkopen, vooral bij Pas Reform.

### Verkoop van MMI-activiteiten (Danielson Europe BV)

Het betrof hier het 100% belang van Hydratec in Danielson Europe BV, producent van zogenoemde Man Machine Interfaces. Danielson had zich de laatste jaren succesvol ontwikkeld tot ontwerper en producent van innovatieve bedieningspanelen, vooral touchscreens. Dit betekende echter dat de productontwikkelingen vooral gebaseerd worden op elektronietoepassingen en dat Danielsons langere termijn positie beter gegarandeerd kon worden als onderdeel van een groep van bedrijven actief in de industriële elektronica. Eind mei werd de verkoop van Danielson aan de Zwitserse Schurter groep gerealiseerd voor € 8,5 miljoen. Deze verkoop leverde een boekwinst op van € 2,8 miljoen, terwijl ook haar bankschuld van € 3,3 miljoen overging naar de koper.

Het nettoresultaat van Danielson bedroeg tot en met mei 2014 € 0,5 miljoen en is als beëindigde activiteit verantwoord. Op pagina 47 van de jaarrekening zijn de effecten van deze verkoop op de financiële positie van Hydratec verder toegelicht. Met de opbrengst zijn de bankschulden op holdingniveau (ad € 4,7 miljoen) afgelost.

### FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

Het bedrijfsresultaat over 2014 bedroeg € 6,2 miljoen en was 6,8% van de omzet en ligt daarmee licht boven het voorgaande jaar (6,3%). Hiervan is € 4,4 miljoen gerealiseerd door de Agri & Food Equipment-bedrijven. De Plastics-bedrijven realiseerden een bedrijfsresultaat van € 2,6 miljoen.

### Financiële baten en lasten

De netto rentelasten over 2014 bedroegen € 483.000 ten opzichte van € 550.000 over 2013 en waren daarmee iets lager. Hydratec beschikte ultimo 2014 over € 11,5 miljoen aan kas- en banktegoeden (€ 4,4 miljoen in 2013). Door de lage rentestanden waren de renteopbrengsten in 2014 slechts € 63.000. Rentedragend vreemd vermogen nam af van € 16,5 naar € 8,2 miljoen, mede door de aflossing van de kredietfaciliteiten van de holding. Hydratec kent geen cash pool-faciliteiten voor haar werkmaatschappijen.

### Fiscale effecten

De belastingdruk over de voortgezette activiteiten 2014 bedraagt 21,3% ten opzichte van 19,8% in 2013, hetgeen resulteerde in een belastinglast in de winst- en verliesrekening van € 1,2 miljoen (2013 € 1,2 miljoen).



### Martin Essink,

directeur Euro Mouldings

#### Wat maakt Euro Mouldings uniek?

“Wij leveren onze producten op tijd. Dat lijkt logisch, maar wij hebben dat ver doorgevoerd. Wij schatten in wat klanten wanneer nodig hebben en houden zo’n 90% van hun vraag voorraad. We nemen die verantwoordelijkheid over.”

#### Wat is het belang van teamwork?

“Dat maakt echt het verschil. Dat geldt voor het managementteam, maar zeker ook voor het middenkader. Zij halen het beste uit de mensen, zorgen voor verbinding en stimuleren actief. Dat zorgt voor bezieling en werkplezier.”

#### Hoe ziet de toekomst eruit?

“Er blijft plaats voor ons. We moeten wel blijven investeren, zowel in mensen als in middelen, om het rendement op peil te houden. We proberen de product life cycle te verlengen en sturen niet alleen op werkkapitaal. Onze klanten exporteren steeds minder buiten Europa, dus wij moeten daarop inspelen.”



**Harm Langen,**  
directeur LAN Handling Systems

***Wat maakt LAN uniek?***

“Naast de hoge kwaliteit van onze machines zijn het vooral de mensen die LAN uniek maken. De manier waarop we in samenwerking met onze klanten projecten realiseren en het commitment om een perfect werkende machine te leveren, maakt ons bijzonder.”

***Wat is het belang van teamwork?***

“Teamwork is de essentie van onze bedrijfscultuur. Het bepaalt voor het overgrote deel ons succes. Onze mensen zijn enthousiast en nauw betrokken bij het bedrijf. Er heerst een open en fijne werksfeer.”

***Hoe ziet de toekomst eruit?***

“Rooskleurig! Naast de voedingsmiddelenindustrie werken we aan, voor ons, nieuwe groeimarkten zoals de farmacie. Daarnaast leveren we, in samenwerking met ons zusterbedrijf Pas Reform, ook producten voor automatisering binnen broederijen.”

Over de verkoopopbrengst van Danielson is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Ook in 2013 zorgt de innovatieboxregeling voor een verlaging van de belasting- druk. Dit zorgt voor een vermindering van de afdracht van € 337.000 in 2014 (ten opzichte van € 309.000 in 2013).

**Nettoresultaat**

Het nettoresultaat over 2014 bedroeg € 7,9 miljoen ten opzichte van € 5,2 miljoen in 2013. Het nettoresultaat voor aandeelhouders bedroeg € 6,9 miljoen (€ 4,2 miljoen vorig jaar). Deze toenames zijn veroorzaakt door de verkoop van Danielson. De resultaten van de voortgezette activiteiten zijn met € 4,6 miljoen (3,6 miljoen voor aandeelhouders) nagenoeg gelijk aan die van voorafgaand jaar.

**Kasstroom**

De operationele kasstroom van de voortgezette activiteiten voor 2014 bedroeg € 8,7 miljoen (2013: € 3,3 miljoen). De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 3,6 miljoen negatief. De kasontvangst uit hoofde van de verkoop van de MMI-activiteit (Danielson) bedroeg € 8,5 miljoen. Daarnaast zijn ook de bankschulden ad € 3,4 miljoen mee overgegaan naar de nieuwe eigenaar. Daartegenover staan o.a. investeringen in (im)materiële vaste activa van € 4,4 miljoen. De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 3,7 miljoen negatief door enerzijds dividenduitkeringen van in totaal € 2,0 miljoen alsmede een afname van de langlopende schulden van € 1,7 miljoen.

Met de ontvangen liquide middelen uit hoofde van de verkoop zijn de bancaire verplichtingen van Hydratec NV afgelost (leningen van € 2,5 miljoen en rekening-courantverhouding van € 2,2 miljoen, in totaal € 4,7 miljoen).

**Balans**

De balansverhoudingen zijn verbeterd ten opzichte van 2013. De solvabiliteit steeg van 38,7% in 2013 naar 49,3% in 2014. Dit is veroorzaakt door de verkoopopbrengst van Danielson, waardoor het eigen vermogen is toegenomen in combinatie met een geconsolideerd minder lange balans door de deconsolidatie van Danielson. Daarnaast is vanaf ultimo december 2014 Pas Reform do Brasil opgenomen in de consolidatie. Het balanstotaal is afgenomen van € 84 miljoen naar € 78 miljoen, terwijl het eigen vermogen toenam van € 32,5 naar € 38,3 miljoen. Verder zijn de rentedragende schulden afgenomen, enerzijds door de deconsolidatie van Danielson, anderzijds door de aflossingen in de Holding. Dit heeft echter niet tot een balansverkortening geleid, omdat de kaspositie van de bedrijven met een vergelijkbaar bedrag is toegenomen.

**DIVIDENDVOORSTEL**

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2014 vast te stellen op € 1,37 per aandeel (ten opzichte van € 1,37 over 2013). Dit bedrag zal worden uitgekeerd in contanten. Het nettoresultaat over 2014 zal ten gunste van de overige reserves worden gebracht. Deze dividenduitkering past in het beleid om ten minste 40% van het resultaat na belastingen uit te keren (exclusief eenmalige bate).



**ONTWIKKELINGEN PER ACTIVITEIT****Agri & Food Equipment: Pas Reform Hatchery Technologies en LAN Handling Systems**

De omzet bij Agri & Food Equipment is in 2014 stabiel gebleven, ondanks een voorzichtig investeringsklimaat. Mede door een gunstiger markt- en productverdeling zijn de verkoopprijzen gemiddeld gestegen. Bovendien heeft gerichte value engineering tot een verdere verlaging van de kosten per project geleid. Dit heeft een positief effect op de brutomarge gehad. Het bedrijfsresultaat komt lager uit dan in 2013 door hogere uitgaven voor markt- en productontwikkelingen ter versterking van de marktposities. In 2014 is een joint venture opgericht in de Verenigde Staten met NatureForm Hatchery Technologies en is overeenstemming bereikt over de overname van het restbelang van 50% van Pas Reform do Brasil. Hierdoor versterkt Pas Reform haar aanwezigheid in twee belangrijke afzetmarkten.

Pas Reform en LAN hechten grote waarde aan opleiding en begeleiding van klanten. Het succes van de Pas Reform Academy als kennisleverancier voor de broederij-industrie brengt steeds meer pluimvee-experts naar Pas Reform. Dit directe klantcontact verhoogt de toegevoegde waarde die aan klanten kan worden geleverd en is een grote inspiratiebron voor innovaties. De afnemers worden steeds groter, waardoor ondersteuning door middel van opleiding, maar ook de automatisering van bedrijfsprocessen steeds belangrijker wordt. Pas Reform en LAN spelen met producten en diensten in op deze trend.

Door een positieve ontwikkeling van de voerprijzen alsmede door de gunstige dollar-euroverhouding leek in de tweede helft van 2014 verbetering op te treden in de investeringbereidheid, maar de politieke situatie

in Rusland en Oekraïne betekende dat in deze voorheen belangrijke regio weinig projecten afgesloten konden worden. Dit werd gecompenseerd door een sterke orderontvangst in het Midden Oosten en de Verenigde Staten, waar Pas Reform zijn marktaandeel wist te vergroten. LAN heeft enkele grote orders van bestaande aansprekende klanten ontvangen voor met name de Petfood industrie maar heeft ook zijn positie in de Pharma industrie verder versterkt.

| € x 1.000                  | 2014   | 2013   |
|----------------------------|--------|--------|
| Omzet                      | 52.208 | 53.079 |
| Brutomarge                 | 23.237 | 21.094 |
| Afschrijvingen             | 624    | 552    |
| Investeringen              | 793    | 2.876  |
| Bedrijfsresultaat          | 4.378  | 4.920  |
| Aantal fte's per jaareinde | 146    | 138    |

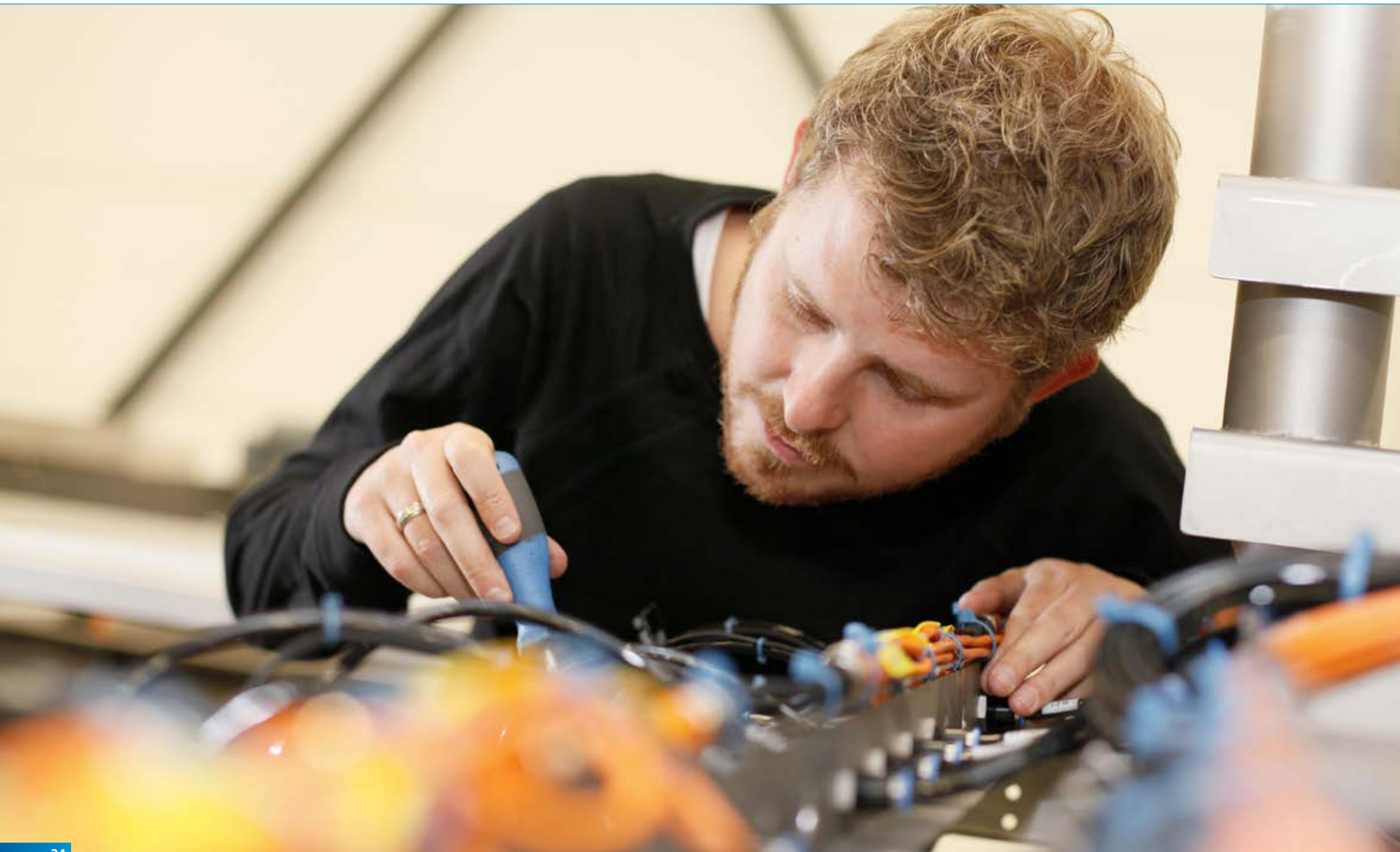
**Plastics: Euro Mouldings en Timmerije**

De Plastics-bedrijven boekten een redelijke omzetgroei van 4%. De groei in volume was echter nog hoger omdat gedurende het jaar de grondstofprijzen daalden en dus ook de prijs per kilogram. De vraag was stabiel gedurende het jaar voor de verpakkingen van Euro Mouldings. Timmerije profiteerde van het verkrijgen van belangrijke nieuwe opdrachten en boekte daardoor een hogere omzet, wat resulteerde in een groei van het bedrijfsresultaat. Zowel bij Euro Mouldings als bij Timmerije werden nieuwe

machines in gebruik genomen, deels ter vervanging van oude machines. Bij Euro Mouldings werd eind van het jaar gebruikgemaakt van de mogelijkheid om een aangrenzend gebouw en terrein te verwerven tegen gunstige voorwaarden. Opslag van klantspecifieke voorraden is een belangrijk onderdeel van de logistiekfunctie die Euro Mouldings zijn klanten biedt. Hierdoor kan Euro Mouldings voor de komende jaren op de locatie te Nijverdal verder groeien. Bij Timmerije bieden de nieuwe machines de mogelijkheid zeer geavanceerde spuitgietprocessen voor complexe producten uit te voeren. Continu wordt gezocht naar mogelijkheden tot hergebruik van kunststoffen. Met betrekking tot zogenaamde 'productieafvallen' wordt het merendeel hiervan direct in het lopende productieproces hergebruikt. Daarnaast wordt voortdurend onderzoek gedaan en worden mogelijkheden gevonden om gerecyclede kunststof in nieuwe producten te verwerken. Dit levert niet alleen potentiële kostenvoordelen op, maar leidt ook tot een duurzamer gebruik van de grondstoffen.

| € x 1.000                  | 2014   | 2013   |
|----------------------------|--------|--------|
| Omzet                      | 40.544 | 39.026 |
| Brutomarge                 | 19.191 | 18.120 |
| Afschrijvingen             | 1.755  | 1.890  |
| Investeringen              | 3.638  | 1.967  |
| Bedrijfsresultaat          | 2.645  | 2.387  |
| Aantal fte's per jaareinde | 174    | 172    |

**'Pas Reform en LAN hechten grote waarde aan opleiding en begeleiding van klanten.'**



### GEZONDHEID, VEILIGHEID, MILIEU EN DUURZAAMHEID

Aandacht voor goede en vooral veilige werkomstandigheden is een belangrijke voorwaarde om een continu beheerst en kwalitatief hoogwaardig productieproces te handhaven. Juist voor industriële bedrijven is continu aandacht voor de medewerkers en vooral de omstandigheden waaronder zij hun werkzaamheden uitvoeren een belangrijke factor. Niet alleen om het verzuim zo laag mogelijk te houden, maar zeker ook om maximale veiligheid binnen de productie processen te garanderen. Bij alle bedrijven worden gerichte programma's uitgevoerd, juist door de eigen medewerkers, om continu verbeteringen door te voeren. Bijna alle industriële processen brengen milieurisico's met zich mee. De beperking van deze risico's is voor de managementteams een belangrijk aandachtspunt. Daartoe worden op de bedrijfslocaties regelmatig milieurisico-inventarisaties uitgevoerd die, indien nodig, direct leiden tot het treffen van maatregelen en invoeren van procedures om de risico's verder te minimaliseren. In toenemende mate worden de processen gecheckt op mogelijkheden om de duurzaamheid van onze producten en/of de productieprocessen te verbeteren. Dit aspect blijft in belang toenemen. Niet alleen om de steeds hogere energieprijzen te pareren, maar ook omdat onze afnemers stringentere eisen stellen in dit kader.

### PERSONEEL EN ORGANISATIE

Het personeelsbestand per eind 2014 nam af van 465 fte's tot 329 fte's. Deze afname is vooral vanwege de verkoop van Danielson. Bij de overgebleven activiteiten waren per eind 2014 322 fte ten opzichte van 312 fte begin 2014. Als uitgangspunt geldt dat wij streven naar sterke lokale organisaties met een grote mate van ondernemerschap en gevoel voor verantwoordelijkheid voor alle bedrijfs-

processen. Het personeelsbeleid wordt op niveau van de werkmaatschappijen uitgevoerd. Daar wordt aandacht besteed aan de veiligheid, preventie van ongelukken en ziekteverzuim, maar bovenal aan het creëren en in stand houden van een loyale organisatie met flexibiliteit en ambitie. Bij elk van de bedrijven wordt regelmatig en constructief overleg gevoerd met de lokale ondernemingsraden. De centrale directie neemt ten minste één keer per jaar deel aan dit overleg, deels zonder bijzijn van de lokale bestuurder.

### RISICOBEEHEER

#### Risico en risicobeheersing

De jaarrekening van Hydratec is opgemaakt onder IFRS regels en in de toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening op pagina 37 worden een aantal risico's toegelicht waar Hydratec aan blootgesteld is. Dit betreft onder meer markt-, krediet-, valuta-, grondstofprijz- en renterisico's. Ook is een gevoeligheidsanalyse voor deze factoren opgenomen. Overigens zijn deze risico's niet bijzonder en naar onze mening onlosmakelijk verbonden met de aard van de bedrijfsactiviteiten.

#### Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten van Hydratec Industries NV

Centraal in de strategie van Hydratec staat een bestendige groei van omzet en resultaten. Wij trachten dit vooral te realiseren door autonome groei van elk van de bedrijven. Enerzijds door uitbreiding van marktposities en anderzijds door verbreding van het productaanbod. Immers, een continue groei is vereist voor een gezonde bedrijfsontwikkeling en wij stimuleren onze bedrijven om hun concurrentieposities te verbeteren door het realiseren van productverbeteringen en innovaties. Deze productontwik-



### Wim Simons,

directeur Timmerije

#### Wat maakt Timmerije uniek?

"Onze slogan is next level in plastics en dat houdt in dat wij onze klanten helpen op een hoger niveau te komen, maar ook onszelf steeds willen verbeteren. Als het moeilijk is moet je bij Timmerije zijn. Zo zien onze klanten ons en wij werken elke dag met gedrevenheid en passie aan het waarmaken van die verwachting."

#### Wat is het belang van teamwork?

"Dat is de belangrijkste voorwaarde voor ons succes. Inventieve oplossingen kunnen alleen worden gevonden door een hechte samenwerking tussen klant en leverancier, maar ook intern. Dat zit in de genen van onze medewerkers, op alle niveaus."

#### Hoe ziet de toekomst eruit?

"Goed! We hebben in 2014 een record aan nieuw werk verworven. Een opdracht is meestal een langjarig traject vanaf ontwikkeling tot ingebruikname. We investeren niet alleen stevig in ons moderne machinepark, maar ook in onze mensen. Zo leiden we nieuwe, jonge medewerkers zelf op en worden bestaande medewerkers continu getraind."



## Bart Aangenendt,

directeur Pas Reform

### *Wat maakt Pas Reform uniek?*

“Dat is zonder enige twijfel de Pas Reform Academy. Hier leiden we klanten op om het beste resultaat te halen uit onze machines en systemen. We delen kennis, maar het levert ook belangrijke marktinformatie op. Dat stelt ons in staat succesvol in te spelen op behoeftes vanuit de ruim 100 landen waarnaar we exporteren.”

### *Wat is het belang van teamwork?*

“Pas Reform is een platte, open-minded organisatie waar door alle lagen en disciplines heen wordt samengewerkt, met respect voor elkaars kennis. Daarnaast leren we veel van de intensieve contacten die we onderhouden met onze leveranciers.”

### *Hoe ziet de toekomst eruit?*

“Heel goed. We werken in een interessante markt. De pluimveeconsumptie neemt wereldwijd toe en ons marktaandeel kan nog groeien. Voedselveiligheid, duurzaamheid en dierenwelzijn hebben overal ter wereld de hoogste prioriteit en Pas Reform kan daar een belangrijke bijdrage aan leveren.”

kelingen worden voornamelijk gebaseerd op concreet geïdentificeerde wensen van klanten en potentiële afnemers. Bovendien tracht Hydratec door acquisities de bestaande marktposities van zijn bedrijven te versterken, synergievoordelen te behalen en hun omzet en geografische werkterrein geleidelijk uit te breiden. Hydratec oriënteert zich van tijd tot tijd ook op mogelijkheden in industriële sectoren waar het bedrijf nog niet actief is. Dit kan betekenen dat Hydratec op nieuwe markten activiteiten verwerft waar nog geen bewezen ervaring en/of expertise is. Deze groeistrategie kan investeringen vereisen die niet geheel uit eigen middelen en beschikbare financieringsfaciliteiten kunnen worden gefinancierd. Er zal daarom mogelijk een beroep op de kapitaalmarkt en/of aandeelhouders worden gedaan. Daarbij geldt dat Hydratec een gezonde solvabiliteit wil behouden als belangrijke basis voor zijn continuïteit.

### **Risico's als gevolg van klant- en projectgrootte en sanctieregelgeving**

Bij de Plastics-bedrijven bepalen de top 10-klanten circa 46% van de totale omzet. Echter, de grootste klant neemt minder dan 10% van de totale omzet af. Indien een grote klant zijn relatie met het bedrijf zou beëindigen, zal een dergelijk verlies aan omzet niet direct kunnen worden gecompenseerd. Maar gelet op het feit dat dergelijke klantrelaties een breed scala aan producten betreffen, zou in geval van beëindiging van de klantrelatie de feitelijke omzet geleidelijk worden verloren.

Bij de Agri- & Food Equipment-bedrijven bepalen de top 10-landen 69% van de omzet. Rusland had het grootste omzetaandeel met circa 18% in 2014. Grote projectopdrachten kunnen bij de Agri- & Food Equipment-bedrijven zorgen voor significante schommelingen in omzet en resultaten. Zelfs wanneer een project contractueel

afgesloten is, kan de daadwerkelijke levertijd soms langere tijd door de afnemer uitgesteld worden. Doordat het grootste deel van de productie van de onderdelen van de machines wordt uitbesteed aan toeleveranciers, is het risico van grote schommelingen in de afzet deels verlegd naar deze toeleveranciers.

De Agri & Food Equipment bedrijven zijn mondiaal actief. Zij onderkennen de risico's die daarmee samen kunnen gaan in verband met gesanctioneerde landen, personen en producten. De veranderende regelgeving hieromtrent wordt aandachtig gevolgd en ingebed als onderdeel in het verkoopproces.

### **Productaansprakelijkheid en productierisico's**

Binnen de Hydratec-ondernemingen worden veel verschillende productieprocessen op een relatief kleine schaal uitgevoerd, vaak met een lage graad van automatisering. Hierdoor bestaat een verhoogd risico op menselijke fouten en incidentele productiefouten die kunnen leiden tot kwaliteitsverlies van de producten en discontinuïteit van het productieproces. Bovendien wordt er binnen de Hydratec-bedrijven veel aan productontwikkeling gedaan, waardoor het risico van ontwerpfouten toeneemt. Dit kan tot relatief hoge kosten leiden bij klanten, die zullen trachten deze te verhalen op hun leverancier. Bij alle bedrijven worden strikte kwaliteitsnormen gehanteerd en Risico Inventarisaties en Evaluaties (RIE) gemaakt. Alle bedrijven zijn ISO-gecertificeerd of hanteren een daarop gebaseerd kwaliteitssysteem. Voor alle bedrijven zijn verzekeringen afgesloten voor productaansprakelijkheden, die echter niet in alle gevallen een zekerheid van dekking verschaffen. Bij alle bedrijven worden de producten op veel verschillende machines vervaardigd, zodat het risico van

## ‘Het streven van Hydratec is om productie-efficiency en logistieke voordelen te behalen.’

uitval van één machine geen grote productierisico's met zich meebrengt.

### Leveranciers

De Plastics-bedrijven kopen ruwe grondstoffen in die op wereldschaal door vele kunststofbedrijven worden verbruikt. Hoewel in deze grondstoffenmarkten maar een paar zeer grote wereldleveranciers opereren, vormt de beschikbaarheid van deze grondstoffen geen reëel risico. De Agri- & Food Equipment-bedrijven kennen een grote mix van toeleveranciers, bedrijven in Oost-Europa voor de meer seriematige producten en bedrijven in de regio voor specifieke onderdelen en kleinere series. De grootste leverancier (< 10% van het inkoopvolume) is gevestigd in Tsjechië.

### Onroerend goed

De ondernemingen worden in toenemende mate geconfronteerd met stringenter eisen met betrekking tot mogelijke bodemverontreiniging bij nieuwbouw of verbouw. Deze eisen kunnen leiden tot hogere kosten bij uitbreidingen of juist lagere opbrengsten in geval van verkoop van onroerend goed.

### Milieurisico's

Het produceren en verwerken van kunststofproducten brengt milieurisico's met zich mee. Het beperken van die

risico's is voor de Hydratec-bedrijven een zeer belangrijk aandachtspunt. De bedrijven dienen voortdurend alert te blijven op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieuaspecten en het voorkomen van calamiteiten. Regelmatig worden op de productielocaties de actuele situaties in kaart gebracht met de daarbij behorende (financiële) risico's. Daarbij is het onderzoek niet alleen gericht op het voldoen aan de eisen van de milieu-wetgeving, maar wordt ook beoordeeld welke preventieve maatregelen kunnen worden getroffen. De onderkende milieurisico's zijn daar waar nodig omgezet in concrete actieplannen. De effectiviteit van de genomen maatregelen wordt doorlopend gecontroleerd om risico's zo veel mogelijk te beperken. Naast de preventieve maatregelen is het beleid van Hydratec ook gericht op vermindering van de totale milieubelasting. Bij alle bedrijven zijn afvalstromen geoptimaliseerd met als doel minder afval te genereren. Ook in de toekomst zal scherp worden gelet op ontwikkelingen die tot verbeteringen van de milieuzorg kunnen leiden.

### Automatisering

Het streven van Hydratec is om, onder andere door middel van verdergaande automatisering, productie-efficiency en logistieke voordelen te behalen. Het succes daarvan is in toenemende mate afhankelijk van de tijdige en correcte invoering en uitbreiding en/of het goed functioneren van

automatiseringssystemen. De organisatie is daarmee zeer afhankelijk van het goed functioneren van deze systemen. Niet of niet goed werkende ICT-systemen kunnen de continuïteit van de bedrijfsvoering binnen relatief korte tijd bedreigen. Bij alle bedrijven worden stringente procedures gevolgd om bij storingen of uitval van systemen direct de beschikking te hebben over back-upsystemen en over de meest recente data.

### Vreemde valuta

Hydratec factureert vrijwel al zijn omzet in euro's met uitzondering van Pas Reform do Brasil die haar omzet in Braziliaanse Reals factureert. Hydratec loopt in dit opzicht een valutarisico met betrekking tot de vertaling van de financiële resultaten en balans in de eigen jaarrekening en eventuele uitkeringen van dividend. Door middel van lokale financiering van het werkkapitaal is dit risico deels afgedekt. Pas Reform do Brasil koopt zo'n 60% van haar totale inkoop in van lokale leveranciers die ook in Braziliaanse Reals factureren.

### VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

De raad van commissarissen en de directie onderschrijven de principes van corporate governance en Hydratec Industries NV volgt de bepalingen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Kernbegrippen als transparantie en het afleggen van verantwoording aan en de zeggenschap van de aandeelhouders zijn de basis voor ons beleid. Wij achten sommige richtlijnen niet relevant voor een smallcap-onderneming.

Zo zijn er, gelet op de omvang van de vennootschap en het feit dat de raad van commissarissen minder dan vier leden omvat, geen commissies benoemd. In de corporate governanceparagraaf op de website van de vennootschap

wordt per onderdeel van de Code specifiek aangegeven op welke punten door Hydratec van de Code wordt afgeweken en waarom dit gebeurt.

Van groot belang zijn de rapportagesystemen zoals die binnen onze ondernemingen en in de periodieke verslaggeving aan de directie worden gehanteerd. Wekelijks worden de omzet- en orderontvangst gerapporteerd. Maandelijks worden rapportages opgesteld waarin de belangrijkste financiële en operationele elementen zijn vermeld, zoals: de omzet, brutomarges, operationele kosten, bedrijfsresultaten, orderontvangst, werkkapitaalcomponenten, personeelsoverzichten, investeringen, leveringsbetrouwbaarheid en efficiency. Deze vormen de basis voor maandelijkse gesprekken tussen de directie en de directeuren van de werkmaatschappijen, en zijn tevens de basis voor de geconsolideerde overzichten, die ook naar de raad van commissarissen worden verstuurd. Per kwartaal worden door de lokale directeuren rapportages opgesteld, waarin ook een toelichting op de gang van zaken binnen hun bedrijven wordt gegeven.

Minimaal één keer per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders georganiseerd, waarbij alle besluiten worden genomen op basis van het principe 'één aandeel, één stem'. Aandeelhouders hebben – alleen of met een gezamenlijk belang van ten minste 3% van het geplaatste aandelenkapitaal – het recht de directie of de raad van commissarissen te verzoeken bepaalde onderwerpen op de agenda te plaatsen. Belangrijke bestuursbesluiten die een verandering van de identiteit of het karakter van de onderneming met zich kunnen meebrengen, moeten worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap staan vermeld op de website van de

vennootschap en daar worden ook de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Algemene Aandeelhoudersvergadering alsmede van de raad van commissarissen vermeld.

#### **IN CONTROL STATEMENT**

De directie van Hydratec is van oordeel dat de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven, zodat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Deze risicobeheersings- en controlesystemen hebben in het verslagjaar naar behoren gewerkt en wij hebben geen indicaties dat dit in het lopende jaar anders zal zijn. Het proces van aanscherping van de beheersings- en controlesystemen wordt voortdurend geëvalueerd en zal ook in het lopende jaar worden voortgezet.

De directie van Hydratec verklaart dat, voor zover haar bekend, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de onderneming en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Het jaarverslag geeft een getrouw beeld over de toestand op balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van de onderneming en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven.

#### **VOORUITZICHTEN EN VERWACHTINGEN VOOR 2015**

Gedurende het afgelopen jaar hebben we gemerkt dat de nog altijd zwakke macro-economische omstandigheden vooral effect hebben op de vraag naar de producten van onze industriële toeleverende bedrijven. Gebleken is dat deze toch in staat zijn nieuwe orders bij bestaande en

nieuw klanten te verkrijgen en daarmee groei van omzet en resultaten te realiseren. Bij de Agri & Food Equipment-bedrijven is sprake van goed gevulde orderportefeuilles, die echter voor een belangrijk deel in het tweede halfjaar van 2015 kunnen worden uitgeleverd. Wij achten het nog te vroeg om nu uitspraken te doen over het mogelijke resultaat voor 2015.

#### **EEN WOORD VAN DANK**

De posities van elk van onze bedrijven in hun markten maakt het mogelijk groei in omzet en resultaten te boeken, ook al is er sprake van economisch zwakke omstandigheden. Juist dan komt het erop aan dat de gehele organisatie, en dus alle medewerkers, een sterke motivatie hebben om juist die extra's te doen waardoor klanten behouden worden en nieuwe omzet gerealiseerd kan worden. En dat terwijl voldaan moet worden aan steeds hogere kwaliteitseisen en meer flexibele leveringen. Dit vraagt van al onze medewerkers een grote inzet en bereidheid om te anticiperen op veranderende klantenwensen, fluctuaties in afzet en hoge kwaliteitseisen. Wij danken onze medewerkers voor deze inzet en loyaliteit, die een heel belangrijke basis vormen om onze concurrentiekracht te behouden en de marktposities verder uit te bouwen.

Amersfoort, 3 april 2015

#### **Directie**

**R. Zoomers** algemeen directeur

**B.F. Aangenendt** directeur

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

|   |    |
|---|----|
| Geconsolideerde winst-en-verliesrekening                                    | 30 |
| Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 31 |
| Geconsolideerde balans per 31 december vóór verwerking van het resultaat    | 32 |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen                              | 34 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht   | 35 |
| Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening                   | 37 |
| Vennootschappelijke jaarrekening  | 67 |
| Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening                         | 70 |



# GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

| x € 1.000                                       | Toelichting | 2014          |  | 2013 aangepast* |  |
|---|-------------|---------------|--|-----------------|--|
| <b>Netto-omzet</b>                              | 1.23        | 91.598        |  | 90.834          |  |
| Materiaalverbruik                               |             | 49.170        |  | 51.620          |  |
| Brutomarge                                      |             | <u>42.428</u> |  | <u>39.214</u>   |  |
| Lonen en salarissen                             | 1.25        | 14.796        |  | 14.365          |  |
| Sociale lasten en pensioenen                    | 1.25        | 3.767         |  | 3.262           |  |
| Afschrijving op (im)materiële vaste activa      | 1.29 / 1.30 | 2.607         |  | 2.690           |  |
| Overige bedrijfskosten                          | 1.27        | <u>15.034</u> |  | <u>12.471</u>   |  |
|   |             | 36.204        |  | 32.788          |  |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                        |             | 6.224         |  | 6.426           |  |
| Rentebaten                                      |             | 63            |  | 106             |  |
| Rentelasten                                     |             | <u>483</u>    |  | <u>550</u>      |  |
| Financiële baten en lasten                      |             | - 420         |  | - 444           |  |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>               |             | 5.804         |  | 5.982           |  |
| Belastingen                                     | 1.28        | 1.234         |  | 1.182           |  |
| Resultaat minderheidsdeelnemingen               |             | <u>4</u>      |  | <u>-</u>        |  |
| <b>Nettoresultaat voortgezette activiteiten</b> |             | 4.574         |  | 4.800           |  |
| <b>Nettoresultaat beëindigde activiteiten</b>   |             | <u>3.307</u>  |  | <u>393</u>      |  |
| <b>Nettoresultaat</b>                           |             | <u>7.881</u>  |  | <u>5.193</u>    |  |
| <b>Nettoresultaat toe te rekenen aan:</b>       |             |               |  |                 |  |
| Aandeelhouders uit voortgezette activiteiten    |             | 3.566         |  | 3.785           |  |
| Aandeelhouders uit beëindigde activiteiten      |             | 3.307         |  | 393             |  |
| Minderheidsbelang                               |             | <u>1.008</u>  |  | <u>1.015</u>    |  |
|   |             | 7.881         |  | 5.193           |  |

\* Aangepast in verband met verkoop van Danielson (MMI)

|  |             | Voortgezette activiteiten |             | Beëindigde activiteiten |             | Gewogen gemiddeld aantal aandelen |                 |
|--|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------|
|  | Toelichting |                           |             |                         |             | 2014                              | 2013 aangepast* |
| Winst per gewoon aandeel (in euro's)                   | 1.38        | 2,91                      | 2,71        | 5,62                    | 3,10        | 0,32                              | 3,42            |
| <b>Verwaterde winst per gewoon aandeel (in euro's)</b> |             | <u>2,91</u>               | <u>2,71</u> | <u>5,62</u>             | <u>3,10</u> | <u>0,32</u>                       | <u>3,42</u>     |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.



## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

| x € 1.000  | Toelichting | 2014         | 2013 aangepast |
|--|-------------|--------------|----------------|
| Nettoresultaat   |             | 7.881        | 5.193          |
| <b>Elementen die mogelijk in de toekomst in het resultaat worden verantwoord</b> |             |              |                |
| Hedgeresultaat op derivaten  | 1.37.4      | 37           | 79             |
| <b>Elementen die in de toekomst niet in het resultaat worden verantwoord</b>     |             |              |                |
| Waardemutatie putoptie minderheidsaandeelhouders Lias/LAN                        |             | - 214        | - 303          |
| Totaal niet-gerealiseerde resultaten   |             | - 177        | - 224          |
| Totaalresultaat na belastingen   |             | <u>7.704</u> | <u>4.969</u>   |
| Totaalresultaat na belastingen voortgezette activiteiten                         |             | 4.397        | 4.576          |
| Totaalresultaat na belastingen beëindigde activiteiten                           |             | <u>3.307</u> | <u>393</u>     |
| <b>Gerelateerde vennootschapsbelasting bedragen:</b>                             |             |              |                |
| Hedgeresultaat op derivaten  | 1.37.4      | - 9          | - 20           |
| <b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>                                       |             |              |                |
| Aandeelhouders   |             | 6.696        | 3.954          |
| Minderheidsbelang  |             | <u>1.008</u> | <u>1.015</u>   |
|  |             | <u>7.704</u> | <u>4.969</u>   |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000

|  | Toelichting | 2014          | 2013          |
|--|-------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVA</b>  |             |               |               |
| Immateriële vaste activa                             | 1.29        | 19.715        | 19.030        |
| Materiële vaste activa                               | 1.30        | 22.633        | 24.427        |
| Financiële vaste activa                              |             | 94            | 90            |
| Latente belastingvordering                           | 1.31        | 143           | 137           |
| <b>Totaal vaste activa</b>                           |             | <b>42.585</b> | <b>43.684</b> |
| Vorraden   | 1.32        | 10.838        | 14.615        |
| Handelsdebiteuren                                    | 1.33        | 11.043        | 16.867        |
| Vennootschapsbelasting                               |             | 51            | 265           |
| Overige belastingen en premies sociale verzekeringen | 1.34        | 421           | 1.018         |
| Overige vorderingen                                  | 1.35        | 1.157         | 2.573         |
| Overlopende activa                                   | 1.35        | 123           | 347           |
| Liquide middelen                                     | 1.36        | 11.507        | 4.626         |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                       |             | <b>35.140</b> | <b>40.311</b> |
| <b>Totaal activa</b>                                 |             | <b>77.725</b> | <b>83.995</b> |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

x € 1.000

|  | Toelichting | 2014          | 2013          |
|--|-------------|---------------|---------------|
| <b>PASSIVA</b>                                       |             |               |               |
| <b>Eigen vermogen</b>                                | 1.37        | 35.828        | 30.420        |
| Aandeel derden                                       |             | 2.452         | 2.087         |
| <b>Groepsvermogen</b>                                | 1.37        | <u>38.280</u> | <u>32.507</u> |
| Personeelgerelateerde voorzieningen                  | 1.39.1      | 471           | 541           |
| Overige voorzieningen                                | 1.39.2      | 0             | 286           |
| Latente belastingverplichtingen                      | 1.39.3      | 2.274         | 2.165         |
| Langlopende schulden                                 | 1.40.1      | 6.075         | 6.829         |
| Overige financiële instrumenten                      | 1.40.2      | 101           | 150           |
| <b>Totaal voorzieningen en langlopende schulden</b>  |             | <u>8.921</u>  | <u>9.971</u>  |
| Handelscrediteuren                                   |             | 4.554         | 7.825         |
| Vennootschapsbelasting                               |             | 111           | 700           |
| Overige belastingen en premies sociale verzekeringen | 1.41        | 357           | 1.073         |
| Schulden aan kredietinstellingen                     | 1.42        | 2.095         | 9.628         |
| Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias/LAN          | 1.43.1      | 4.100         | 3.594         |
| Overige schulden en overlopende passiva              | 1.43.2      | 19.307        | 18.697        |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b>                   |             | <u>30.524</u> | <u>41.517</u> |
| <b>Totaal passiva</b>                                |             | <u>77.725</u> | <u>83.995</u> |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT GROEPSVERMOGEN

|  | Geplaatst<br>kapitaal | Agio   | Translatie-<br>reserve | Hedge-<br>reserve | Overige<br>reserves | Onverdeeld<br>resultaat | Totaal  | Minder-<br>heids-<br>belang | Totaal<br>groeps-<br>vermogen |         |
|--|-----------------------|--------|------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|---------|-----------------------------|-------------------------------|---------|
| x € 1.000  | Toelichting           | 1.37.1 | 1.37.2                 | 1.37.3            | 1.37.4              | 1.37.5                  | 1.37.6  | 1.37.7                      |                               |         |
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2013</b>               |                       | 550    | 3.418                  | - 343             | - 173               | 20.256                  | 4.695   | 28.403                      | 2.039                         | 30.442  |
| Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Dividendbetaling 2012                            |                       |        |                        |                   |                     | - 1.894                 |         | - 1.894                     |                               | - 1.894 |
| • Dividend minderheidsaandeelhouders               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         | - 752                       |                               | - 752   |
| Overige mutaties:                                  |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Resultaatbestemming 2012                         |                       |        |                        |                   |                     | 4.695                   | - 4.695 | 0                           |                               | 0       |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen |                       |        |                        | - 43              |                     |                         |         | - 43                        |                               | - 43    |
| • Waardeverschil renteswaps                        | 1.37.4                |        |                        |                   | 79                  |                         |         | 79                          | 15                            | 94      |
| • Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias          | 1.43.1                |        |                        |                   |                     | - 303                   |         | - 303                       | - 230                         | - 533   |
| <i>Subtotaal niet-gerealiseerde resultaten</i>     |                       |        |                        | - 43              | 79                  | - 303                   |         | - 267                       | - 215                         | - 482   |
| <b>Gerealiseerde resultaten</b>                    |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Resultaat 2013                                   |                       |        |                        |                   |                     |                         | 4.178   | 4.178                       | 1.015                         | 5.193   |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2013</b>             |                       | 550    | 3.418                  | - 386             | - 94                | 22.754                  | 4.178   | 30.420                      | 2.087                         | 32.507  |
| Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Dividendbetaling 2013                            |                       |        |                        |                   |                     | - 1.674                 |         | - 1.674                     |                               | - 1.674 |
| • Dividend minderheidsaandeelhouders               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         | - 349                       |                               | - 349   |
| Overige mutaties:                                  |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Resultaatbestemming 2013                         |                       |        |                        |                   |                     | 4.178                   | - 4.178 | 0                           |                               | 0       |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>               |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Waardeverschil renteswaps                        | 1.37.4                |        |                        |                   | 37                  |                         |         | 37                          | - 2                           | 35      |
| • Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias / LAN    | 1.43.1                |        |                        |                   |                     | - 214                   |         | - 214                       | - 292                         | - 506   |
| <i>Subtotaal niet-gerealiseerde resultaten</i>     |                       |        |                        |                   | 37                  | - 214                   |         | - 177                       | - 294                         | - 471   |
| <b>Gerealiseerde resultaten</b>                    |                       |        |                        |                   |                     |                         |         |                             |                               |         |
| • Resultaat 2014 voortgezette activiteiten         |                       |        |                        |                   |                     |                         | 3.566   | 3.566                       | 1.008                         | 4.574   |
| • Resultaat 2014 beëindigde activiteiten           |                       |        |                        |                   |                     |                         | 3.307   | 3.307                       |                               | 3.307   |
| • Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen | 1.24.1                |        |                        | 386               |                     |                         |         | 386                         |                               | 386     |
| <i>Subtotaal gerealiseerde resultaten</i>          |                       |        |                        | 386               |                     |                         | 6.873   | 7.259                       | 1.008                         | 8.267   |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2014</b>             |                       | 550    | 3.418                  | 0                 | - 57                | 25.044                  | 6.873   | 35.828                      | 2.452                         | 38.280  |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

## GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT

| x € 1.000  | Toelichting | 2014<br>Voortgezette<br>activiteiten | 2014<br>Beëindigde<br>activiteiten | 2014<br>Totaal | 2013<br>Voortgezette<br>activiteiten | 2013<br>Beëindigde<br>activiteiten | 2013<br>Totaal |
|--|-------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b> |             | 5.804                                | 3.763                              | 9.567          | 5.982                                | 455                                | 6.437          |
| Aanpassing voor:   |             |                                      |                                    |                |                                      |                                    |                |
| • Afschrijvingen   | 1.29 / 1.30 | 2.607                                | 284                                | 2.891          | 2.690                                | 737                                | 3.427          |
| • Boekwinst/-verlies verkoop vaste activa                        |             | 7                                    | - 2.794                            | - 2.787        | - 9                                  | 0                                  | - 9            |
| Financiële baten en lasten                                       |             | 420                                  | 28                                 | 448            | 442                                  | 79                                 | 521            |
| Mutatie voorzieningen  |             | - 308                                | 0                                  | - 308          | - 246                                | 34                                 | - 212          |
| Veranderingen in werkkapitaal:                                   |             |                                      |                                    |                |                                      |                                    |                |
| • Voorraden  |             | 750                                  | 67                                 | 817            | 303                                  | - 237                              | 66             |
| • Kortlopende vorderingen  |             | 5.959                                | - 477                              | 5.482          | - 2.047                              | 30                                 | - 2.017        |
| • Kortlopende schulden   |             | - 4.222                              | - 28                               | - 4.250        | - 2.950                              | 242                                | - 2.708        |
|  |             | 2.487                                | - 438                              | 2.049          | - 4.694                              | 35                                 | - 4.659        |
| Ontvangen rente  |             | 52                                   | 0                                  | 52             | 129                                  | 0                                  | 129            |
| Betaalde rente   |             | - 545                                | - 28                               | - 573          | - 589                                | - 78                               | - 667          |
| Betaalde winstbelasting  |             | - 1.823                              | - 133                              | - 1.955        | - 365                                | - 395                              | - 760          |
| <b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>                   |             | <b>8.701</b>                         | <b>682</b>                         | <b>9.383</b>   | <b>3.340</b>                         | <b>867</b>                         | <b>4.207</b>   |
| Investerings in immateriële vaste activa                         | 1.29        | - 32                                 | - 16                               | - 48           | - 83                                 | - 56                               | - 139          |
| Desinvesteringen in immateriële vaste activa                     | 1.29        | 0                                    | 0                                  | 0              | 2                                    | 0                                  | 2              |
| Investerings in materiële vaste activa                           | 1.30        | - 4.400                              | - 133                              | - 4.533        | - 4.760                              | - 676                              | - 5.436        |
| Desinvesteringen in materiële vaste activa                       | 1.30        | 24                                   | 0                                  | 24             | 9                                    | 1                                  | 10             |
| Investerings in financiële vaste activa                          |             | 4                                    | 0                                  | 4              | 0                                    | 0                                  | 0              |
| Desinvesteringen in financiële vaste activa                      |             | 0                                    | 0                                  | 0              | 74                                   | 0                                  | 74             |
| Verkoop deelneming Danielson                                     |             | 0                                    | 8.500                              | 8.500          | 0                                    | 0                                  | 0              |
| Toerekenbare verkoopkosten                                       |             | 0                                    | - 303                              | - 303          | 0                                    | 0                                  | 0              |
| Kas en kasequivalenten in beëindigde activiteiten                | 1.24.1      |                                      | 3.392                              | 3.392          |                                      |                                    |                |
| Kas en kasequivalenten Pas Reform do Brasil                      | 1.24.3      | 832                                  |                                    | 832            |                                      |                                    |                |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                    |             | <b>- 3.572</b>                       | <b>11.440</b>                      | <b>7.868</b>   | <b>- 4.758</b>                       | <b>- 731</b>                       | <b>- 5.489</b> |

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| x € 1.000  | Toelichting | 2014<br>Voortgezette<br>activiteiten | 2014<br>Beëindigde<br>activiteiten | 2014<br>Totaal | 2013<br>Voortgezette<br>activiteiten | 2013<br>Beëindigde<br>activiteiten | 2013<br>Totaal |
|--|-------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Betaald dividend aandeelhouders                      |             | - 1.674                              | 0                                  | - 1.674        | - 1.894                              | 0                                  | - 1.894        |
| Dividenden derden (Plastics / Agri & Food Equipment) |             | - 349                                | 0                                  | - 349          | - 752                                | 0                                  | - 752          |
| Aflossing langlopende schulden                       | 1.40        | - 3.771                              | 0                                  | - 3.771        | - 1.407                              | 0                                  | - 1.407        |
| Opname langlopende leningen                          | 1.40        | 2.076                                | 0                                  | 2.076          | 1.798                                | 0                                  | 1.798          |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |             | <b>- 3.718</b>                       | <b>0</b>                           | <b>- 3.718</b> | <b>- 2.255</b>                       | <b>0</b>                           | <b>- 2.255</b> |
| <b>Nettokasstroom</b>                                |             | <b>1.411</b>                         | <b>12.122</b>                      | <b>13.533</b>  | <b>- 3.673</b>                       | <b>136</b>                         | <b>- 3.537</b> |
| Valutaomrekeningsverschillen                         |             |                                      |                                    | - 2            |                                      |                                    | - 15           |
| Mutatie kas en kasequivalenten                       |             |                                      |                                    | 13.531         |                                      |                                    | - 3.552        |
| Kas en kasequivalenten per 1 januari                 |             |                                      |                                    | - 3.515        |                                      |                                    | 37             |
| <b>Kas en kasequivalenten per 31 december</b>        |             |                                      |                                    | <b>10.016</b>  |                                      |                                    | <b>- 3.515</b> |
| Kas en kasequivalenten                               |             |                                      |                                    |                |                                      |                                    |                |
| Kas & banktegoeden                                   | 1.36        |                                      |                                    | 4.626          |                                      |                                    | 9.986          |
| Rekening-courant bank                                | 1.42        |                                      |                                    | - 8.141        |                                      |                                    | - 9.949        |
| <b>Totaal 1 januari</b>                              |             |                                      |                                    | <b>- 3.515</b> |                                      |                                    | <b>37</b>      |
| Kas & banktegoeden                                   | 1.36        |                                      |                                    | 11.507         |                                      |                                    | 4.626          |
| Rekening-courant bank                                | 1.42        |                                      |                                    | - 1.491        |                                      |                                    | - 8.141        |
| <b>Totaal 31 december</b>                            |             |                                      |                                    | <b>10.016</b>  |                                      |                                    | <b>- 3.515</b> |

De toelichtingen op pagina 37 tot en met 66 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

# TOELICHTING behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

## 1.1 ALGEMEEN

Hydratec Industries NV (in het vervolg omschreven als Hydratec) is statutair gevestigd en kantoorhoudend te Amersfoort. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar geëindigd op 31 december 2014 bestaat uit de jaarrekening van de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd). De volgende dochterondernemingen maken deel uit van de Groep:

| Naam   | Vestigingsplaats    |
|--|---------------------|
| Euro Mouldings BV (75%)                        | Nijverdal           |
| Timmerije BV (75%)                             | Neede               |
| Lias Industries BV (88,5%)                     | Zeddam              |
| Pas Reform BV (88,5%)                          | Zeddam              |
| Pas Reform Participações LTDA (88,49%)         | São Paulo, Brazilië |
| Pas Reform do Brasil LTDA (44,25%)             | São Paulo, Brazilië |
| Lias Vastgoed BV (88,5%)                       | Zeddam              |
| LAN Handling Systems International BV (75,23%) | Tilburg             |
| LAN Handling Solutions BV (75,23%)             | Tilburg             |
| LAN Robotics BV (75,23%)                       | Tilburg             |
| LAN Services International BV (75,23%)         | Tilburg             |

De dochterondernemingen Danielson Europe BV en Danielson UK Ltd. zijn op 16 mei 2014 verkocht en zijn vanaf dat moment geen onderdeel meer van de consolidatiekring van Hydratec. In 1.24.1 is dit nader toegelicht. Alle dochterondernemingen hebben dezelfde rapportagedatum als Hydratec en hun boekjaar eindigt ook op 31 december. Er waren geen wijzigingen in het aandeel dat Hydratec houdt in de dochterondernemingen. Voor een overzicht van de activiteiten van de Groep wordt verwezen naar pagina 4 waarin het profiel van Hydratec is weergegeven. Niet geconsolideerd is de op 16 januari 2014 verworven belang in NatureForm Hatchery Technologies in de Verenigde Staten (44,3%, zie ook 1.24.2). Met deze onderneming vinden normale handelstransacties plaats. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden. Pas Reform do Brasil is per ultimo 2014 onderdeel van de consolidatiekring van Hydratec door het op dat moment verkregen control. Er is tevens overeenstemming bereikt voor het verwerven van het restbelang (zie hierover 1.24.3).

De jaarcijfers zijn door de directie opgesteld en na goedkeuring van de raad van commissarissen vrijgegeven voor publicatie op 25 maart 2015. De jaarstukken 2014 zijn besproken in de vergadering van de raad van commissarissen van 24 maart 2015 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 mei 2015.

## 1.2 OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep wordt opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard door de Europese Unie, en met Titel 9 Boek 2 BW.

### 1.2.1 Door de onderneming voor het eerst toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Op de datum van vrijgeven van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties reeds uitgegeven:

IFRS 10: Consolidated Financial Statements, van kracht vanaf 1 januari 2014;

IFRS 11: Joint Arrangements, van kracht vanaf 1 januari 2014;

IFRS 12: Disclosures of Involvement with Other Entities, van kracht vanaf 1 januari 2014.

Bovenstaande drie standaarden hebben voor Hydratec met name betrekking op de verwerking van niet geconsolideerde geassocieerde deelnemingen en de toelichting daarop en hebben geen effect op de geconsolideerde cijfers.

IFRIC 21: Levies, van kracht vanaf 1 januari 2014 en heeft geen effect op de geconsolideerde cijfers.

De aanpassingen op de standaarden IAS 32 (financial instruments presentation), IAS 36 (impairment of assets) en IAS 39 (financial instruments) hebben geen effect op de geconsolideerde jaarrekening en haar toelichtingen.

### 1.2.2 Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Op de datum van vrijgeven van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties reeds uitgegeven, maar niet toegepast door de Groep omdat ze nog niet van kracht zijn voor de Groep. De impact zal nog nader onderzocht worden.

IFRS 9: Financial Instruments, van kracht vanaf 1 januari 2018 (nog niet door Hydratec toegepast).

IFRS 15: Revenue from Contracts with Customers, van kracht vanaf 1 januari 2017 (nog niet door Hydratec toegepast).

### 1.3 ALGEMENE GRONDSLAGEN VAN DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening wordt gepresenteerd in de valuta euro (€). Bedragen worden gemeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven. De euro is de functionele en presentatievaluta van Hydratec. De basis voor het opstellen van de jaarrekening is de historische kostprijs, tenzij hierna anders is toegelicht. Het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS-regelgeving vereist van het management dat het beoordelingen, inschattingen en aannames maakt die de toepassing van richtlijnen en de gerapporteerde bedragen voor activa, passiva, inkomsten en uitgaven beïnvloeden. De gemaakte inschattingen en daarmee samenhangende aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De gemaakte inschattingen en aannames hebben gediend als basis voor de beoordeling van de waarde van de verantwoorde activa en passiva waarvoor vanuit andere bronnen de omvang op dit moment nog niet blijkt. Werkelijke uitkomsten kunnen echter afwijken van gemaakte inschattingen. Schattingen en onderliggende aannames worden voortdurend beoordeeld. Wijzigingen in schattingen en aannames worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien als de herziening uitsluitend op de desbetreffende periode betrekking heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden als de herziening zowel de huidige als toekomstige perioden beïnvloedt. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast door de ondernemingen van de Groep voor de in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden. Ingevolge art. 402 Boek 2 BW wordt gebruikgemaakt van de mogelijkheid om een gecompriëerde vernootschappelijke winst-en-verliesrekening te verstrekken.

### 1.4 CONSOLIDATIE

#### 1.4.1 Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Hydratec direct dan wel indirect beslissende zeggenschap heeft. Beslissende zeggenschap houdt in dat Hydratec direct dan wel indirect de financiële en operationele bedrijfsvoering van een onderneming beheerst met als doel voordelen te behalen uit de activiteiten van die onderneming. De jaarrekeningen van deze dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum dat zeggenschap wordt verworven tot het moment dat Hydratec beslissende zeggenschap verliest.

#### 1.4.2 Geëlimineerde transacties in de consolidatie

Balansposities tussen ondernemingen in de Groep, transacties tussen deze ondernemingen en niet-gerealiseerde winsten op dergelijke transacties worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

#### 1.4.3 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarin Hydratec direct dan wel indirect een invloed van betekenis kan uit oefenen, maar geen feitelijke zeggenschap heeft. Deze deelnemingen worden niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening, maar wel separaat toegelicht naar gelang de aard van de geassocieerde deelneming (joint venture dan wel associate).

### 1.5 VREEMDE VALUTA

#### 1.5.1 Valutatransacties en omrekening

Transacties in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de gemiddelde maandkoers van de maand waarin de transactie plaatsvindt. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen op de balansdatum worden in euro's omgerekend tegen de op de balansdatum geldende koers. Valutaomrekeningsverschillen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.



### 1.5.2 De jaarrekening van buitenlandse deelnemingen

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen die gelden op de balansdatum. De belangrijkste deelneming van Hydratec in een buitenlandse activiteit was Danielson UK Ltd. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen koersen die de wisselkoersen benaderen die golden op de datum van de transactie. Valutaomrekenverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten.

#### Valutakoersen

| in euro's | GBP*          |           | USD          |           | BRL           |           |
|-----------|---------------|-----------|--------------|-----------|---------------|-----------|
|           | einde periode | gemiddeld | eind periode | gemiddeld | einde periode | gemiddeld |
| 2014*     | 1,216         | 1,209     | 0,823        | 0,753     | 0,310         | 0,323     |
| 2013      | 1,202         | 1,179     |              |           | 0,307         | 0,350     |

\* GBP tot 16 mei 2014

## 1.6 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### 1.6.1 Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten handels- en overige vorderingen, liquide middelen, leningen, handelsschulden en overige te betalen posten, exclusief onderhanden projecten en putopties op de minderheidsbelangen. De groep classificeert deze niet-afgeleide financiële instrumenten onder de categorie leningen en vorderingen. Niet-afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname (op transactiedatum) verwerkt tegen reële waarde, waarbij de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Deze waardeverminderingverliezen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

### 1.6.2 Afgeleide financiële instrumenten

De beide Plastics-bedrijven hebben renteswaps (IRS, Interest Rate Swaps) afgesloten ter verkleining van het rentefluctuatierisico op de bedrijfsfinancieringen. Deze financieringen zijn verstrekt met een variabele rente en zijn door de renteswap vastgezet. Deze swaps zijn gekwalificeerd als 'cash flow hedge' en worden initieel tegen kostprijs en daarna tegen reële waarde gewaardeerd. Voor het effectieve deel worden mutaties rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt op een aparte eigenvermogenscomponent: hedgereserves. Het niet-effectieve deel wordt verwerkt in het resultaat.

### 1.6.3 Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias / LAN

De verplichtingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde van de verplichtingen per jaareinde, aangezien de opties direct uitvoerbaar zijn. Waardemutaties worden ten laste of ten gunste van het vermogen gebracht, deels ten laste van aandeel derden en het restant ten gunste of ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten.

### 1.6.4 Looptijd activa / passiva

Financiële activa en passiva worden als kortlopend aangemerkt indien de resterende looptijd per balansdatum minder dan 12 maanden bedraagt. Indien de resterende looptijd meer dan 12 maanden is, dan wordt het actief als langlopend aangemerkt.

## 1.7 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

### 1.7.1 Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs die wordt betaald op het moment van de aankoop van een onderneming en de reële waarde van de identificeerbare netto-activa van de geacquireerde onderneming. Goodwill op acquisities van groepsmaatschappijen wordt verantwoord onder immateriële vaste activa. Na initiële verantwoording wordt goodwill gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Ten behoeve van het onderkennen van bijzondere waardeverminderingen wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden (op bedrijfsniveau) waarvan wordt verwacht dat ze voordeel hebben van de acquisitie waarbij de goodwill tot stand is gekomen.

De waarde van goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen en als zich omstandigheden voordoen die erop wijzen dat de verantwoorde waarde niet meer de reële waarde vertegenwoordigt. Hierbij wordt de boekwaarde van de kasstroom-genererende eenheid, inclusief toegerekende goodwill, getoetst aan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt vastgesteld als de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Voor de berekeningen van de bedrijfswaarde wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties, gebaseerd op de door de bedrijfssegmenten aan de directie en raad van commissarissen gepresenteerde budgetten en Lange Termijn Plannen (LTP's). Kasstromen na de vijfjaarsperiode worden geëxtrapoleerd met gebruik van geschatte groeicijfers die passend worden geacht bij de langetermijnverwachtingen van de Groep inzake sectoren en markten. De geschatte kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belasting, afgeleid van een disconteringsvoet na belasting die de marktsituatie, de tijds-waarde van geld en de aan het activum gerelateerde risico's reflecteert. Een bijzonder waardeverminderingverlies, het verschil tussen de boekwaarde en realiseerbare waarde, wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden niet teruggeboekt.

Bij verkoop van een deelneming wordt de goodwill die betrekking heeft op die deelneming verantwoord in het verlies of de winst op de verkoop van de deelneming.

#### 1.7.2 Software

Software wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen. Er wordt afgeschreven vanaf de datum dat software beschikbaar komt voor gebruik. De afschrijvingstermijn voor software is vijf jaar.

#### 1.7.3 Overige immateriële vaste activa

Deze bestaan uit geïdentificeerde reële waarden van klanten, agenten en merknamen bij overname van deelnemingen. Deze worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde zoals deze zijn vastgesteld bij overname. Deze activa worden in twintig jaar afgeschreven, hetgeen wordt beschouwd als de economische levensduur van deze immateriële vaste activa.

#### 1.7.4 Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven in verband met onderzoeksactiviteiten, gemaakt met als doel nieuwe technische kennis te vergaren, worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht wanneer zij zich voordoen. Ontwikkelingsuitgaven, waarvoor toekomstige economische voordelen kunnen worden ingeschat, die eenduidig kunnen worden vastgesteld en niet zijn gemaakt voor het onderhouden van een bestaand product of het aanpassen aan nieuwe markt-omstandigheden, worden geactiveerd. Alle overige ontwikkelingskosten worden op het moment dat de uitgaven zich voordoen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De verantwoorde waarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten bestaat uit externe en direct toerekenbare (in)directe kosten. Er zijn thans geen ontwikkelingsuitgaven geactiveerd.

#### 1.7.5 Amortisatie en afschrijving

Amortisatiekosten (afschrijvingskosten) worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de economische gebruiksduur van een immaterieel actief.

### 1.8 MATERIËLE VASTE ACTIVA

#### 1.8.1 Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 1.13). De verantwoorde waarde van in eigen beheer vervaardigde activa bestaat uit kosten van materiaal, kosten van directe manuren en direct toerekenbare overheadkosten. Een actief dat wordt vervaardigd of ontwikkeld voor toekomstig gebruik, wordt geclassificeerd als materiële vaste activa en wordt gewaardeerd tegen kostprijs tot het moment dat constructie of ontwikkeling is afgerond. In de kostprijs zijn materiaal en kosten van directe manuren opgenomen. Kosten van leningen die verband houden met de aanschaf van materiële vaste activa of met activa in uitvoering worden geactiveerd voor zover ze direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, productie of constructie van een kwalificerend actief. Wanneer een actief uit meerdere componenten met een uiteenlopende levensduur bestaat, worden de componenten separaat verantwoord. Aanbetalingen op materiële vaste activa worden verantwoord als vaste activa in uitvoering en in bestelling.

### 1.8.2 Uitgaven na initiële investering

Periodieke vervangingsuitgaven die samenhangen met materiële vaste-activacomponenten worden in de waardering van de materiële vaste activacomponent geactiveerd, mits de toekomstige economische voordelen voortvloeiend uit het actief naar de Groep zullen gaan en de kosten van dergelijke periodieke vervangingsuitgaven betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere uitgaven worden als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord wanneer zij worden gemaakt.

### 1.8.3 Afschrijving

Afschrijvingskosten worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de geschatte economische gebruiksduur van de verschillende componenten waaruit een actief bestaat. Op grond wordt niet afgeschreven. De economische gebruiksduur van materiële vaste activa varieert en is voor de verschillende onderdelen als volgt:

#### Categorie

|                                     | Afschrijving<br>in jaren |
|-------------------------------------|--------------------------|
| Gebouwen                            | 33 – 40                  |
| Machines en installaties            | 6 – 10                   |
| Computers en kantoormeubelen        | 5                        |
| Inrichting en installaties gebouwen | 5 – 10                   |

## 1.9 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

### 1.9.1 Voorfinanciering matrijzen

Voorfinanciering matrijzen wordt bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord als er objectief bewijs is dat de Groep het te vorderen bedrag niet kan innen. Indicaties voor een mogelijke bijzondere waardevermindering zijn onder meer faillissementsdreiging of uitblijvende betalingen.

## 1.10 VOORRADEN

De aangekochte voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs (op basis van gemiddelde inkoopprijs) of opbrengstwaarde, indien deze lager is. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. De intern geproduceerde voorraden halffabricaat en gereed product alsmede de voorraad in bewerking worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, bestaande uit de aanschafkosten van gebruikte grond- en hulpstoffen, vermeerderd met de bestede manuren, omgerekend tegen het ultimo boekjaar geldende uurtarief. In het uurtarief zijn indirecte kosten ingecalculeerd. Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met het risico van incurantheid.

## 1.11 OVERIGE VORDERINGEN

### 1.11.1 Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve-rentemethode onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord als er objectief bewijs is dat de Groep het te vorderen bedrag niet kan innen. Indicaties voor een mogelijke bijzondere waardevermindering zijn onder meer faillissementsdreiging of uitblijvende betalingen. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord in winst-en-verliesrekening.

### 1.11.2 Onderhanden projecten

Een van de Plastics-bedrijven alsmede een van de Agri & Food Equipment-bedrijven voert projecten uit in opdracht van derden tot het vervaardigen van klantspecifieke producten, op basis van aangegane overeenkomsten. Kosten uit hoofde van een project worden verantwoord wanneer deze worden gemaakt. Indien de resultaten van een project betrouwbaar kunnen worden geschat, worden projectopbrengsten en -kosten verantwoord naar rato van de voortgang van de bestede uren. Indien de resultaten van een project niet betrouwbaar kunnen worden geschat, worden opbrengsten slechts verantwoord tot het bedrag van de gemaakte projectkosten voor zover deze met voldoende zekerheid worden gedekt uit de opbrengsten van het project. Als het waarschijnlijk is dat de totale projectkosten hoger uitvallen dan de totale projectopbrengsten, wordt het volledige verwachte verlies voorzien.

### 1.12 LIQUIDE MIDDELEN

Liquide middelen, bestaande uit banksaldi, kasgelden en direct opvraagbare deposito's, worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Rekening-courantfaciliteiten bij banken worden gepresenteerd onder overige schulden en passiva.

### 1.13 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

Elk jaar wordt beoordeeld of er indicaties bestaan dat vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief berekend. Een bijzonder waardeverminderversverlies ontstaat op het moment dat de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid de realiseerbare waarde overtreft. Bijzondere waardeverminderversverliezen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

### 1.14 AANDELENKAPITAAL

#### 1.14.1 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal wordt gekwalificeerd als eigen vermogen. De Groep heeft geen preferente aandelen uitgegeven.

#### 1.14.2 Dividenden

Dividenden worden als een verplichting verantwoord in de periode waarin ze worden gedeclareerd.

#### 1.14.3 Mutatieoverzicht van het groepsvermogen

Voor het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 34.

#### 1.14.4 Resultaat per aandeel

Het gewone resultaat per aandeel is gebaseerd op het aan de houders van gewone (certificaten van) aandelen toe te rekenen resultaat na belastingen en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2014 heeft uitgestaan.

### 1.15 VOORZIENINGEN

In de balans wordt een voorziening verwerkt wanneer sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis op of voor balansdatum en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is die op betrouwbare wijze is in te schatten. Indien de tijdswaarde van geld van betekenis is, worden de voorzieningen vastgesteld door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld en, indien nodig, van de specifieke risico's van de verplichting.

#### 1.15.1 Pensioenregelingen op basis van het beschikbare-premiestelsel

Verplichtingen ten aanzien van bijdragen aan pensioen en daaraan gerelateerde regelingen op basis van beschikbare premies worden als last in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode waarop deze betrekking hebben.

### 1.15.2 Toegezegd-pensioenrechten

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen waarbij premies worden betaald aan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij. De belangrijkste pensioenregelingen, die zijn ondergebracht bij bedrijfstakpensioenfonds, betreffen collectieve regelingen waarbij meerdere werkgevers zijn aangesloten. Deze regelingen betreffen in wezen toegezegd-pensioenregelingen. Echter, aangezien de onderneming geen toegang heeft tot de benodigde informatie én de deelname aan de collectieve regelingen de Groep blootstelt aan actuariële risico's die verband houden met huidige en voormalige werknemers van andere entiteiten, worden deze regelingen behandeld als toegezegde-bijdrageregelingen en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar verwerkt als pensioenlasten in de jaarrekening. Ten aanzien van regelingen waarbij meerdere werkgevers zijn aangesloten, geldt tevens dat als in de contractuele overeenkomst wordt bepaald hoe een surplus zal worden uitgekeerd aan de deelnemers of hoe een tekort zal worden gefinancierd én de regeling administratief wordt verwerkt als een toegezegde-bijdrageregeling, een vordering respectievelijk verplichting wordt opgenomen als die uit de overeenkomst voortvloeit. De resulterende baten of lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De pensioenen van de overgrote meerderheid van de werknemers van de Groep zijn ondergebracht bij bedrijfstakpensioenfonds en kennen geen contractuele bepalingen als hiervoor bedoeld. Daarom is geen vordering of verplichting uit dien hoofde op de balans opgenomen. De in het boekjaar betaalde bijdragen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

### 1.15.3 Optierechten op aandelen Hydratec

Hydratec kent geen aandelenoptieplannen. Er zijn ultimo 2014 dus geen toegekende opties op aandelen Hydratec.

### 1.15.4 Personeelsgerelateerde beloningen

Deze voorziening betreft de per balansdatum opgebouwde rechten voor jubileumgratificaties. De opgebouwde jubileumgratificaties worden opgenomen op basis van actuariële berekeningen, berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de actuele markttransacties van de tijdswaarde van geld. De voorziening voor jubileumgratificaties heeft een langlopend karakter van meer dan vijf jaar.

### 1.15.5 Overige voorzieningen

Dit betreft een voorziening voor mogelijke (garantie) aansprakelijkheid van de Groep, welke worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de verplichting. Deze voorziening zal tot een mogelijke kastuitstroom leiden binnen vijf jaar.

## 1.16 LATENTE BELASTINGEN

Latente belastingen kunnen zowel als passief als actief op de balans zijn opgenomen. Er wordt een voorziening voor latente (uitgestelde) belastingverplichtingen getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen volgens de jaarrekening en de fiscale boekwaarde van die posten. Latente belastingverplichtingen worden berekend op basis van belastingtarieven die uiterlijk op de balansdatum zijn vastgesteld en naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingverplichtingen worden betaald.

Latente (uitgestelde) belastingvorderingen hebben betrekking op te realiseren verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van deze posten. Latente belastingvorderingen worden op elke balansdatum geëvalueerd tegen de belastingtarieven waarvoor ze naar verwachting worden gerealiseerd en afgewaardeerd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbaten kan worden gerealiseerd.

## 1.17 LANGLOPENDE SCHULDEN

De langlopende schulden betreffen het langlopende deel van leningen en financial leases. De langlopende schulden worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van de geactiveerde kosten voor het verwerven van de externe langlopende financiering.

**1.17.1 Leaseovereenkomsten**

Een leaseovereenkomst wordt als operationele-leaseovereenkomst aangemerkt wanneer de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, geheel of nagenoeg geheel bij de lessor liggen. Betalingen op grond van operationele-leaseovereenkomsten (onder verrekening van eventuele vergoedingen ontvangen van de lessor) worden gedurende de leaseperiode lineair ten laste van de winst-en verliesrekening gebracht.

Leases van materiële vaste activa waarbij de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom geheel of nagenoeg geheel door de Groep worden gedragen, worden geclassificeerd als Financial lease. Bij financiële leases dienen het lease-object en de daarmee samenhangende schuld bij de aanvang van de leaseperiode in de balans van de lessee te worden verwerkt tegen de reële waarde van het lease-object of, indien dit lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Leasebetalingen zijn gesplitst in rentelasten en aflossing van de uitstaande verplichtingen. De corresponderende huurverplichtingen zijn opgenomen onder langlopende schulden. Het rentedeel wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening gedurende de leaseperiode. De rentelasten gedurende de leaseperiode zijn zodanig aan elke periode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rentevoet over de (in iedere periode gemiddelde) resterende netto-verplichting met betrekking tot de financiële lease. Materiële vaste activa die geclassificeerd zijn als financiële lease worden afgeschreven over de kortste termijn van de leaseperiode of de gebruiksduur van het object.

**1.18 HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN**

Handelsschulden en overige schulden bij de eerste verwerking in de jaarrekening worden opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. De hieronder opgenomen bedragen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

**1.18.1 Onderhanden projecten**

Onderhanden projecten kunnen als vordering en als overige verplichtingen worden gepresenteerd. Voor de gehanteerde grondslagen wordt verwezen naar 1.11.2. Projecten waarbij de geactiveerde kosten en winstmarge de gepassiveerde factuurtermijnen en de genomen verliesvoorziening overschrijden, worden als een overige vordering gepresenteerd. Projecten waarbij de gepassiveerde factuurtermijnen (en de eventueel genomen verliesvoorziening) de geactiveerde kosten en winstmarge overschrijden, worden als een overige schuld gepresenteerd.

**1.19 NETTO-OMZET**

Er zijn drie netto-omzetcomponenten te onderscheiden, namelijk omzet uit:

- leveren van goederen;
- royalties: betreffen de reële waarden van bij derden in rekening gebrachte royalties ten aanzien van gebruik van intellectueel eigendom van de merknaam Pas Reform gedurende de verslagperiode onder aftrek van over de omzet geheven belasting;
- omzet uit projecten: betreft de omzet uit één van de Plastics-bedrijven alsmede één van de Agri & Food Equipment-bedrijven betreffende de verslagperiode. Omzet uit projecten wordt gerealiseerd volgens de grondslag zoals beschreven in 1.11.2.

Onder netto-omzet inzake het leveren van goederen wordt verstaan de reële waarde van de ontvangen of te vorderen vergoedingen van de in het verslagjaar geleverde goederen onder aftrek van kortingen en van over de omzet geheven belasting. Omzet inzake leveren van goederen wordt verantwoord indien:

- de entiteit aan de koper significante risico's en opbrengsten ten aanzien van eigenaarschap van de goederen heeft overgedragen;
- de entiteit geen effectieve controle meer heeft over de verkochte goederen dan wel toezicht van management erop uitoefent;
- de omzet betrouwbaar kan worden berekend;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen gekoppeld aan de transactie de entiteit zullen toekomen;
- de met de transactie samenhangende (toekomstige) kosten betrouwbaar kunnen worden berekend.

**1.20 KOSTEN****1.20.1 Materiaalverbruik**

Dit betreft kosten van grond- en hulpstoffen waaronder begrepen de direct met de inkoop daarvan verband houdende kosten en de mutatie in de voorziening incurante voorraden.

**1.20.2 Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten**

Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten worden tegen historische kostprijs verantwoord in dezelfde periode als de daaraan gerelateerde opbrengsten.

**1.20.3 Kosten voor financiering**

Rentebaten en -lasten worden verwerkt in het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

### 1.21 BELASTINGEN NAAR DE WINST

Belastingen naar de winst over het resultaat van het boekjaar omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en latente belasting. Belasting naar de winst wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belasting bestaat uit de winstbelasting over het belastbare resultaat, die wordt berekend aan de hand van belastingtarieven die wettelijk zijn vastgesteld, en correcties op belasting over eerdere boekjaren. Een latente belastingvordering wordt uitsluitend opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de actiefpost kan worden verrekend. Het bedrag van de latente belastingvorderingen wordt verlaagd voor het gedeelte waarvoor het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

### 1.22 GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een gemiddelde maandkoers gedurende het verslagjaar. Koersverschillen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven voor winstbelasting alsmede renteontvangsten en -betalingen zijn opgenomen onder kasstroom uit operationele activiteiten. Kasstromen als gevolg van de verwerving dan wel afstoting van financiële belangen (dochterondernemingen en deelnemingen) zijn opgenomen onder kasstroom uit investeringsactiviteiten, waarbij rekening wordt gehouden met aanwezige geldmiddelen in deze belangen. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder kasstroom uit financieringsactiviteiten. Alle activiteiten beschikken over rekeningcourantfaciliteiten die een integraal onderdeel vormen van het kasmanagement van Hydratec. Op grond hiervan zijn deze rekening-courantposities onderdeel van de geldmiddelen van Hydratec en worden deze samen met de aanwezige liquide middelen aangeduid als 'kas en kasequivalenten'.

### 1.23 SEGMENTENRAPPORTAGE

Alle bedrijven hebben individuele rapportages en deze worden door de Directie van Hydratec periodiek geëvalueerd. Zoals al gepresenteerd in het bedrijfsprofiel op pagina 4 hebben de activiteiten van Hydratec beperkte onderlinge samenhang. Deze activiteiten kunnen op grond van IFRS 8.12 tot twee bedrijfssegmenten worden samengevoegd op basis van gelijkheid in product of productie, wijze van distributie, regelgeving en het type klant. De bedrijven zijn derhalve als volgt onderverdeeld in de segmenten:

| Segment                     | Indeling  | Activiteit  |
|-----------------------------|---|---|
| Agri & Food Equipment       | Pas Reform (inclusief Lias Vastgoed en Lias Industries) en de LAN-bedrijven | Ontwerp, productie en mondiale verkoop van Agri & Food-systemen                                     |
| Plastics                    | Euro Mouldings en Timmerije   | Ontwerp, productie en verkoop van kunststofonderdelen en -verpakkingen voor de Benelux en Duitsland |
| MMI (beëindigde activiteit) | Danielson   | Ontwerp, productie en verkoop van elektronische bedieningspanelen voor de West-Europese markt       |

Verkopen tussen segmenten onderling vinden plaats tegen marktprijzen. De opbrengst van externe partijen zoals gerapporteerd aan de Directie wordt gemeten op een manier consistent met die in de winst- en verliesrekening. Hydratec holding kosten worden toegewezen aan de segmenten naar rato van gebruik. Voor de toegepaste standaarden binnen de segmenten wordt verwezen naar 1.3 tot en met 1.21.

## 1.23.1 Specificatie naar bedrijfssegmenten

| x € 1.000                                       | Agri & Food<br>Equipment |              | Plastics     | Totaal<br>segmenten |              | Holdingkosten en<br>eliminaties |              | Voortgezette<br>activiteiten |              | Beëindigde<br>activiteiten (MMI) |              | Totaal     |              |              |
|---|--------------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|   | 2014                     | 2013         |              | 2014                | 2013         | 2014                            | 2013         | 2014                         | 2013         | 2014                             | 2013         | 2014       | 2013         |              |
| Netto-omzet derden                              | 52.208                   | 53.079       | 39.395       | 37.755              | 91.603       | 90.834                          | –            | –                            | 91.603       | 90.834                           | 7.865        | 19.230     | 99.468       | 110.064      |
| Intersegmentomzet                               | –                        | –            | 1.149        | 1.271               | 1.149        | 1.271                           | – 1.154      | – 1.293                      | –5           | –22                              | 5            | 22         | –            | –            |
| Totaal segment omzet                            | 52.208                   | 53.079       | 40.544       | 39.026              | 92.752       | 92.105                          | – 1.154      | – 1.293                      | 91.598       | 90.812                           | 7.870        | 19.252     | 99.468       | 110.064      |
| Materiaalverbruik                               | 28.971                   | 31.985       | 21.353       | 20.906              | 50.324       | 52.891                          | – 1.154      | – 1.293                      | 49.170       | 51.598                           | 3.742        | 8.845      | 52.912       | 60.443       |
| Brutomarge                                      | 23.237                   | 21.094       | 19.191       | 18.120              | 42.428       | 39.214                          | 0            | 0                            | 42.428       | 39.214                           | 4.128        | 10.407     | 46.556       | 49.621       |
| Afschrijvingen                                  | 624                      | 552          | 1.755        | 1.890               | 2.379        | 2.442                           | 228          | 247                          | 2.607        | 2.689                            | 284          | 738        | 2.891        | 3.427        |
| Personeels- en overige<br>kosten                | 18.235                   | 15.622       | 14.791       | 13.843              | 33.026       | 29.465                          | 571          | 634                          | 33.597       | 30.099                           | 3.150        | 9.137      | 36.747       | 39.236       |
| Bedrijfsresultaat                               | 4.378                    | 4.920        | 2.645        | 2.387               | 7.023        | 7.307                           | – 799        | – 881                        | 6.224        | 6.426                            | 694          | 532        | 6.918        | 6.958        |
| Rentelasten                                     | 183                      | 171          | 192          | 191                 | 375          | 362                             | 108          | 188                          | 483          | 550                              | 28           | 78         | 511          | 627          |
| Rentebaten                                      | 49                       | 146          | 0            | 0                   | 49           | 146                             | 14           | – 40                         | 63           | 106                              | 0            |            | 63           | 106          |
| Belastingen                                     | 645                      | 882          | 551          | 518                 | 1.196        | 1.400                           | 38           | – 218                        | 1.234        | 1.182                            | 153          | 61         | 1.387        | 1.244        |
| Resultaat (verkoop)<br>deelnemingen             | 4                        | –            | –            | –                   | 4            | –                               | –            | –                            | 4            | –                                | 2.794        | –          | 2.798        | –            |
| <b>Nettoresultaat<br/>(vóór aandeel derden)</b> | <b>3.603</b>             | <b>4.013</b> | <b>1.902</b> | <b>1.678</b>        | <b>5.505</b> | <b>5.691</b>                    | <b>– 931</b> | <b>– 891</b>                 | <b>4.574</b> | <b>4.800</b>                     | <b>3.307</b> | <b>393</b> | <b>7.881</b> | <b>5.193</b> |
| Segmentactiva                                   | 33.745                   | 33.325       | 19.378       | 17.219              | 53.123       | 50.544                          | 24.602       | 22.027                       | 77.725       | 72.571                           | 0            | 11.424     | 77.725       | 83.995       |
| Segmentverplichtingen                           | 23.599                   | 24.484       | 10.848       | 10.191              | 34.447       | 34.675                          | 4.998        | 9.893                        | 39.445       | 44.568                           | 0            | 6.920      | 39.445       | 51.488       |
| Investerings in (in)<br>materiële vaste activa  | 793                      | 2.876        | 3.638        | 1.967               | 4.432        | 4.843                           | 0            | 0                            | 4.432        | 4.843                            | 150          | 732        | 4.581        | 5.575        |



### 1.23.3 Specificatie geografische omzetverdeling naar afzetgebied

| x € 1.000       | 2014          | %            | 2013          | %            |
|-----------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Nederland       | 29.023        | 31,7         | 28.506        | 31,4         |
| Rest van Europa | 38.915        | 42,5         | 36.398        | 40,0         |
| Azië            | 8.888         | 9,7          | 11.596        | 12,7         |
| Zuid-Amerika    | 5.878         | 6,4          | 5.956         | 6,6          |
| Afrika          | 4.442         | 4,8          | 4.976         | 5,5          |
| Oceanië         | 2.298         | 2,5          | 1.623         | 1,8          |
| Noord-Amerika   | 2.154         | 2,4          | 1.779         | 2,0          |
| <b>Totaal</b>   | <b>91.598</b> | <b>100,0</b> | <b>90.834</b> | <b>100,0</b> |

### 1.23.4 Specificatie omzetverdeling naar soort

| x € 1.000         | 2014          | %            | 2013          | %            |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Levering goederen | 75.274        | 82,2         | 74.901        | 82,5         |
| Royalties         | 28            | 0,0          | 95            | 0,1          |
| Projecten         | 16.296        | 17,8         | 15.838        | 17,4         |
| <b>Totaal</b>     | <b>91.598</b> | <b>100,0</b> | <b>90.834</b> | <b>100,0</b> |

Geen afnemer heeft een omzetaandeel van meer dan 10% gedurende 2014.

## 1.24 ACQUISITIES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Acquisities worden verantwoord met gebruikmaking van de purchase-accountingmethode. Op overnamedatum worden de uitgaven van de overname gewaardeerd op het totaal van de verkregen activa, de aangegane of de te verwachten schulden en de door Hydratec uitgegeven eigenvermogeninstrumenten in ruil voor beslissende zeggenschap over de overgenomen onderneming. Identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen ondernemingen, die voldoen aan de criteria voor verantwoording onder IFRS, worden opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum. In 2014 zijn de deelnemingen Danielson Europe BV en Danielson UK Ltd verkocht. Daarnaast heeft Pas Reform in 2014 een 50% belang genomen in NatureForm Hatchery Technologies (44,3% voor Hydratec) en heeft zij overeenstemming bereikt over de

verwerving van het 50% restbelang van Pas Reform do Brasil. Deze transacties zijn hierna nader toegelicht.

### 1.24.1 Verkoop deelneming Danielson

Op 16 mei 2014 heeft Hydratec haar deelneming Danielson Europe B.V. inclusief haar dochter Danielson UK Ltd. (tezamen in het voorheen gerapporteerde segment Man Machine Interfaces) verkocht aan Schurter Holding AG. De verkoopopbrengst voor het 100% belang bedroeg € 8,5 miljoen, waarbij de in Danielson opgenomen bancaire verplichtingen van € 3,4 miljoen op balansdatum bij overname zijn overgegaan naar de nieuwe eigenaar. Met de koper zijn gebruikelijke balansgaranties overeengekomen. De resultaten van Danielson zijn tot 16 mei 2014 opgenomen in de cijfers van Hydratec. Op grond van de IFRS verslaggevingsregels worden kosten en opbrengsten van Danielson geïnclassificeerd als 'beëindigde activiteiten'. Ook de vergelijkende cijfers 2013 zijn daarop aangepast. Het resultaat van Danielson inclusief de boekwinst welke is gerealiseerd met de verkoop is als separate post verantwoord in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en is als volgt te specificeren:

| x € 1.000   | Totaal       |
|---|--------------|
| Opbrengst verkoop deelneming                                  | 8.500        |
| Boekwaarde deelneming bij verkoop                             | - 5.035      |
| Translatiereserve ten aanzien van deze deelneming bij verkoop | - 368*       |
| Toerekenbare verkoopkosten                                    | - 303        |
| Resultaat verkoop deelneming                                  | 2.794        |
| Nettoresultaat beëindigde activiteit tot 16 mei 2014          | 513          |
| <b>Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteit</b>           | <b>3.307</b> |

\* De in het nettoresultaat verantwoorde belastinglast van Danielson bedroeg tot 16 mei € 153.

### 1.24.2 Verwerving belang deelneming NatureForm Hatchery Technologies

Op 16 januari 2014 heeft Pas Reform een 50% belang verworven in NatureForm Hatchery Technologies in Florida USA. Dit is een strategische samenwerking voor de Amerikaanse markt waar in de toekomst een grote vervangingsvraag in kuikenbroedmachines en apparatuur wordt verwacht. Pas Reform heeft geen beslissende zeggenschap in deze samenwerking en daarom maakt deze deelneming geen deel uit van de consolidatiekring van Hydratec. Voor het verkrijgen van het 50% belang heeft Pas Reform \$ 40 geïnvesteerd (omgerekend € 29), hetgeen de reële en tevens de netto vermogenswaarde van de

deelneming op dat moment vertegenwoordigde. Met de voormalige eigenaren van NatureForm is een earn out-regeling afgesproken gebaseerd op de cumulatieve bedrijfsresultaten van 2014 en 2015. Deze is aan de voormalige eigenaren als vooruitbetaling uitgekeerd. Deze vooruitbetaling (€ 185) is initieel als vordering opgenomen in de balans van Pas Reform. Maar uiteindelijk is deze vordering afgeboekt ten laste van het resultaat, aangezien verwacht wordt dat de voormalige eigenaren hier recht op hebben. In paragraaf 1.47.1 zijn de resultaten opgenomen van deze geassocieerde deelneming.

### 1.24.3 Verwerving restbelang deelneming Pas Reform do Brasil

Op 18 december 2014 heeft Pas Reform overeenstemming bereikt over de verwerving van het resterend belang (50%) van Pas Reform do Brasil. Deze overeenstemming houdt in dat Pas Reform uiterlijk 2018 (afhankelijk van de omzetonwikkeling van de vennootschap) het restbelang koopt van de huidige eigenaar voor een bedrag van BRL 2.395, omgerekend en verdisconteerd € 658. De volledige control zal Pas Reform in staat stellen om een grotere bijdrage te gaan leveren aan de verdere marktontwikkeling. Per 18 december 2014 heeft Pas Reform conform een gesloten overeenkomst (stem-instructie) met de verkopende aandeelhouder de beslissende zeggenschap verkregen en maakt deze activiteit deel uit van de consolidatie van Hydratec. De resultaten van deze vennootschap zijn tussen 18 en 31 december nihil. Met het verkrijgen van de beslissende zeggenschap heeft Pas Reform het exclusieve recht voor het Braziliaanse territorium afgekocht. Aangezien het alternatief een terugtrekking uit deze voor Pas Reform belangrijke regio was en doordat er met de andere vennoot een zgn. deadlock-situatie was ontstaan, is het initieel gehouden belang gewaardeerd op nihil. Deze nihil waardering is daarnaast gebaseerd op het feit dat zij zelf niet over noch de merknaam, noch de technologie beschikt. Deze zijn in eigendom van Pas Reform. Daarnaast heeft deze onderneming ultimo 2014 een negatief eigen vermogen van € 657. In het kader van deze transactie is reeds voor de consolidatie door Pas Reform do Brasil BRL 310 (€ 96) betaald. Het afgekocht recht is verantwoord onder immateriële vaste activa, rekening houdend met een latente belastingvoorziening. In de onderstaande tabel is de zgn. Purchase Price Allocation opgevoerd welke voortvloeit uit deze transactie:

|                                     | Reële waarde | Boekwaarde   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Immateriële vaste activa            | 1.318        | 3            |
| Materiële vaste activa              | 114          | 114          |
| Voorraden                           | 635          | 635          |
| Debiteuren                          | 100          | 100          |
| Liquide middelen                    | 831          | 831          |
| Overige kortlopende activa          | 348          | 348          |
| <b>Totaal activa</b>                | <b>3.346</b> | <b>2.031</b> |
| Voorzieningen (latente belastingen) | 447          | –            |
| Crediteuren                         | 306          | 306          |
| Overige kortlopende passiva         | 2.382        | 2.382        |
| <b>Totaal passiva</b>               | <b>3.135</b> | <b>2.688</b> |
| Totale waarde activa / passiva      | 211          | – 657        |
| Verkrijgingsprijs                   | 658          |              |
| <b>Goodwill</b>                     | <b>447</b>   |              |

De reële waardes zijn op voorlopige basis vastgesteld en zullen binnen twaalf maanden na acquisitiedatum definitief worden bepaald. Dit betreft met name de immateriële activa en de daaraan gerelateerde latente belastingen.

## 1.25 PERSONEEL

### 1.25.1 Personeelskosten

| x € 1.000  | 2014          | 2013          |
|--|---------------|---------------|
| Lonen en salarissen                                  | 14.787        | 14.355        |
| Kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek | 9             | 10            |
| Sociale lasten                                       | 2.335         | 2.049         |
| Pensioenpremies                                      | 1.432         | 1.213         |
| <b>Totaal</b>  | <b>18.563</b> | <b>17.627</b> |

### 1.25.2 Bezoldiging directie en raad van commissarissen

Key management van Hydratec bestaat uit de directeuren Roland Zoomers, Bart Aangenendt en Mark van den Burg van de vennootschap.

| x € 1.000         |                    | 2014       | 2013       |
|-------------------|--------------------|------------|------------|
| R. Zoomers        | Basissalaris       | 315        | 308        |
|                   | Variabele beloning | 121        | 36         |
|                   | Pensioenkosten     | 0          | 0          |
|                   |                    | <u>436</u> | <u>344</u> |
| B.F. Aangenendt   | Basissalaris       | 199        | 199        |
|                   | Variabele beloning | 47         | 51         |
|                   | Pensioenkosten     | 30         | 29         |
|                   |                    | <u>276</u> | <u>279</u> |
| M.C. van den Burg | Basissalaris       | 99         | 97         |
|                   | Variabele beloning | 23         | 8          |
|                   | Pensioenkosten     | 16         | 14         |
|                   |                    | <u>138</u> | <u>119</u> |
| <b>Totaal</b>     |                    | <u>850</u> | <u>742</u> |

Met de algemeen directeur, de heer R. Zoomers, is een managementovereenkomst afgesloten die 1 september 2015 afloopt.

| x € 1.000                      |  | 2014      | 2013      |
|--------------------------------|--|-----------|-----------|
| <b>Raad van commissarissen</b> |  |           |           |
| E. ten Cate                    |  | 19        | 19        |
| H.A.A. Kienhuis                |  | 19        | 19        |
| J.E. Vaandrager                |  | 19        | 19        |
| <b>Totaal</b>                  |  | <u>57</u> | <u>57</u> |

### 1.26 GEMIDDELD AANTAL WERKNEMERS OP FULLTIMEBASIS

| Voortgezette activiteiten | 2014       | 2013       |
|---------------------------|------------|------------|
| Productie direct          | 165        | 160        |
| Productie indirect        | 33         | 33         |
| Engineering               | 60         | 59         |
| Verkoop                   | 34         | 34         |
| Management & Finance      | 26         | 25         |
| <b>Totaal</b>             | <u>318</u> | <u>311</u> |

### 1.27 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

| x € 1.000              | 2014          | 2013          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Huisvesting            | 1.166         | 1.190         |
| Verkoop                | 4.655         | 3.357         |
| Productie en onderhoud | 3.970         | 3.307         |
| Algemene kosten        | 5.268         | 4.617         |
| <b>Totaal</b>          | <u>15.059</u> | <u>12.471</u> |

In de verkoopkosten is een bedrag van € 68 opgenomen als vrijval voorziening dubieuze debiteuren.

### Kosten accountant

| x € 1.000                     | 2014       | 2013       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Controle jaarrekening         | 111        | 125        |
| Overige controlewerkzaamheden | 38         | 0          |
| <b>Totaal kosten</b>          | <u>149</u> | <u>125</u> |

**1.28 BELASTINGEN**

De belastinglast in de winst-en-verliesrekening betreft de vennootschapsbelasting berekend over het fiscale resultaat van zowel de in Nederland als de in het Verenigd Koninkrijk gevestigde dochtervennootschappen.

Er zijn beschikkingen voor het gebruik van de innovatiebox- en/of RDA-faciliteit bij alle werkmaatschappijen. Deze faciliteiten verlagen de belastingdruk door lagere belasting van winstgevende innovatieve activiteiten van de bedrijven.

**Berekening belastingdruk (voortgezette activiteiten)**

| x € 1.000   | 2014         | %           | 2013         | %           |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Resultaat vóór belasting                              | 5.805        |             | 5.984        |             |
| Belasting eerste schijf 20%                           | 160          |             | 160          |             |
| Belasting tweede schijf 25%                           | 1.251        |             | 1.296        |             |
| Belastinglast op basis van Nederlands nominaal tarief | 1.411        | 24,3        | 1.456        | 24,3        |
| Voordeel uit innovatiebox / RDA huidig boekjaar       | - 337        | - 5,8       | - 309        | - 5,1       |
| Fiscaal niet aftrekbare kosten/opbrengsten            | 138          | 2,4         | 102          | 1,7         |
| Correcties oude jaren en afronding                    | 22           | 0,4         | - 66         | - 1,1       |
| <b>Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening</b> | <b>1.234</b> | <b>21,3</b> | <b>1.183</b> | <b>19,8</b> |
| Commercieel resultaat voor belastingen                | 5.805        |             | 5.984        |             |
| Commercieel-fiscale verschillen                       | 104          |             | 69           |             |
| Binnenlands belastbaar resultaat                      | 5.909        |             | 6.053        |             |
| Totaal acute binnenlandse vennootschapsbelasting      | 1.438        |             | 1.481        |             |
| Mutaties latente belastingen                          | - 226        |             | - 232        |             |
| Buitenlandse belastingen                              | -            |             | -            |             |
| Correcties voorgaande jaren                           | 22           |             | - 66         |             |
| <b>Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening</b> | <b>1.234</b> |             | <b>1.183</b> |             |

## 1.29 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

|  | Goodwill      | Klanten      | Agenten    | Merken     | Rechten      | Software   | Totaal        |
|--|---------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Ultimo 2012</b>                     |               |              |            |            |              |            |               |
| Aanschafwaarde                         | 16.262        | 1.107        | 747        | 905        |              | 1.568      | 20.589        |
| Cumulatieve afschrijvingen             | 0             | - 74         | - 50       | - 60       |              | - 1.234    | - 1.418       |
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2012</b>   | <u>16.262</u> | <u>1.033</u> | <u>697</u> | <u>845</u> |              | <u>334</u> | <u>19.171</u> |
| Investeringen                          | 0             | 0            | 0          | 0          |              | 139        | 139           |
| Desinvesteringen                       | 0             | 0            | 0          | 0          |              | - 2        | - 2           |
| Afschrijvingen                         | 0             | - 55         | - 37       | - 45       |              | - 140      | - 277         |
| Effecten van omrekenen vreemde valuta  | 0             | 0            | 0          | 0          |              | 0          | 0             |
| <br>                                   |               |              |            |            |              |            |               |
| Aanschafwaarde                         | 16.262        | 1.107        | 747        | 905        |              | 1.655      | 20.676        |
| Cumulatieve afschrijvingen             | 0             | - 129        | - 87       | - 105      |              | - 1.324    | - 1.646       |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2013</b> | <u>16.262</u> | <u>978</u>   | <u>660</u> | <u>800</u> | <u>0</u>     | <u>331</u> | <u>19.030</u> |
| Investeringen                          | 0             | 0            | 0          | 0          | 0            | 48         | 48            |
| Desinvesteringen                       | 0             | 0            | 0          | 0          | 0            | 0          | 0             |
| Deconsolidatie Danielson               | - 773         | 0            | 0          | 0          | 0            | - 141      | - 914         |
| Consolidatie Pas Reform do Brasil      | 447           | 0            | 0          | 3          | 1.315        | 0          | 1.765         |
| Afschrijvingen                         | 0             | - 55         | - 37       | - 45       | 0            | - 76       | - 213         |
| Effecten van omrekenen vreemde valuta  | 0             | 0            | 0          | 0          | 0            | 0          | 0             |
| <br>                                   |               |              |            |            |              |            |               |
| Aanschafwaarde                         | 15.936        | 1.107        | 747        | 908        | 1.315        | 1.083      | 21.096        |
| Cumulatieve afschrijvingen             | 0             | - 184        | - 125      | - 151      | 0            | - 921      | - 1.381       |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2014</b> | <u>15.936</u> | <u>923</u>   | <u>622</u> | <u>757</u> | <u>1.315</u> | <u>162</u> | <u>19.715</u> |

Met betrekking tot de goodwill van Euro Mouldings en Lias Industries is een impairmenttest uitgevoerd, waarbij de geprognosticeerde resultaten en kasstromen geen aanleiding zijn om een impairmentlast in de jaarrekening te verantwoorden.

Bij het opstellen van de prognoses is uitgegaan van disconteringsvoet voor belastingen van 10,7% voor Euro Mouldings en 15% voor Lias Industries met een groeivoet die passend is voor de aard van de activiteiten en de markt waarin de producten van Plastics en Agri & Food Equipment worden verkocht (2 tot 8%). De impairmenttest is gebaseerd op de bedrijfswaardemethode. Waardeverminderingen van de goodwill in relatie tot de overname van Plastics en Agri & Food Equipment zijn niet fiscaal aftrekbaar. Op basis van deze impairmenttests is er een veiligheidsmarge van gemiddeld 41% over de twee goodwillposten.

In onderstaande tabel is de gevoeligheidsanalyse opgenomen.

De overige immateriële vaste activa (klanten, agenten en merken) hebben betrekking op de activiteiten van Agri & Food Equipment die zijn geïdentificeerd bij de overname in 2011.

De reële waarden zijn destijds bepaald door een royalty-rateberekening per activum, waarbij over de klanten en agenten een percentage over de toekomstige verwachte omzet is genomen. De waarde van de merknaam is destijds bepaald door marketinginvesteringen van de afgelopen jaren. Deze activa worden in twintig jaar afgeschreven.

|   | Goodwill | Groeivoet<br>prognose<br>1-5 jaar | Groeivoet<br>prognose<br>na 5 jaar | Disconterings-<br>voet | Veiligheids-<br>marge | Veiligheids-<br>marge bij:<br>groeivoet<br>- 1% | Veiligheids-<br>marge bij:<br>discontovoet<br>+ 1% |
|---|----------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------|-----------------------|---|--|
| Euro Mouldings                              | 2.002    | 2-7%                              | 0%                                 | 10,7%                  | 42,6%                 | 33,9%   | 34,8%  |
| Lias Industries                             | 13.487   | 2-8%                              | 0%                                 | 15,0%                  | 40,6%                 | 31,6%   | 35,4%  |
|   | 15.489   |                                   |                                    | gewogen<br>gemiddeld   | 41,2%                 | 32,2%   | 35,2%  |
| Pas Reform do Brasil (geen impairment test) | 447      |                                   |                                    |                        |                       |   |  |
|   | 15.936   |                                   |                                    |                        |                       |   |  |

### 1.30 MATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

|   | Bedrijfs-<br>gebouwen<br>en -terreinen | Machines<br>en installaties | Andere<br>bedrijfs-<br>middelen | In uitvoering<br>en in<br>bestelling | Totaal   |
|---|--|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------|
| <b>Ultimo 2012</b>  |  |                             |                                 |                                      |          |
| Aanschafwaarde  | 18.603                                 | 33.838                      | 8.046                           | 462                                  | 60.949   |
| Cumulatieve afschrijvingen                                | - 5.905                                | - 25.994                    | - 6.899                         | 0                                    | - 38.798 |
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2013</b>                      | 12.698                                 | 7.844                       | 1.147                           | 462                                  | 22.151   |
| Reclassificatie   |  | - 51                        | 51                              |                                      | 0        |
| Investerings  | 2.906                                  | 2.054                       | 698                             | - 221                                | 5.437    |
| Desinvesteringen  |  | - 10                        |                                 | 0                                    | - 10     |
| Afschrijvingen  | - 657                                  | - 2.010                     | - 473                           | 0                                    | - 3.140  |
| Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta            | - 5                                    | - 6                         | 0                               | 0                                    | - 11     |
| <br>  |  |                             |                                 |                                      |          |
| Aanschafwaarde  | 21.499                                 | 34.833                      | 9.387                           | 241                                  | 65.960   |
| Cumulatieve afschrijvingen                                | - 6.557                                | - 27.012                    | - 7.964                         |                                      | - 41.533 |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2013</b>                    | 14.942                                 | 7.821                       | 1.423                           | 241                                  | 24.427   |
| <br>  |  |                             |                                 |                                      |          |
| Investerings  | 1.433                                  | 2.566                       | 741                             | - 207                                | 4.533    |
| Desinvesteringen  | 0                                      | - 17                        | - 8                             | 0                                    | - 24     |
| Deconsolidatie Danielson                                  | - 2.005                                | - 1.375                     | - 351                           | - 11                                 | - 3.742  |
| Consolidatie Pas Reform do Brasil                         | 17                                     | 82                          | 15                              |                                      | 114      |
| Afschrijvingen  | - 452                                  | - 1.773                     | - 453                           | 0                                    | - 2.678  |
| Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta            | 1                                      | 2                           | 1                               | 0                                    | 4        |
| <br>  |  |                             |                                 |                                      |          |
| Aanschafwaarde  | 18.329                                 | 30.347                      | 8.347                           | 23                                   | 57.046   |
| Cumulatieve afschrijvingen                                | - 4.393                                | - 23.041                    | - 6.979                         |                                      | - 34.413 |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2014</b>                    | 13.936                                 | 7.306                       | 1.368                           | 23                                   | 22.633   |
| <br>  |  |                             |                                 |                                      |          |
| Boekwaarde activa in Financial lease per 31 december 2014 |  | 319                         |                                 |                                      |          |
| Financial lease-verplichtingen per 31 december 2014       |  | 325                         |                                 |                                      |          |

### 1.30.1 Bijzonder waardevermindingsverlies en terugnemen van bijzonder waardevermindingsverlies

In 2014 en 2013 hebben geen bijzondere waardeverminderingen plaatsgevonden. Terugneming van bijzondere waardeverminderingen heeft evenmin plaatsgevonden.

### 1.30.2 Zekerheden

De materiële vaste activa zijn gedeeltelijk als zekerheid verstrekt voor langlopende financiering van de Plastics- en Agri & Food Equipment-bedrijven. In 1.40.1 is een nadere specificatie van de verstrekte zekerheden opgenomen.

### 1.30.3 Significante investeringen

Bij één van de Plastics-bedrijven zijn aanpalende gronden en gebouwen aangeschaft voor € 865. Daarnaast zijn bij de Plastics bedrijven 6 nieuwe blaas- en spuitgietmachines aangeschaft voor € 1.518 deels ter vervanging en deels ter uitbreiding. Verder is het dak van het distributiecentrum van Pas Reform Doetinchem volledig voorzien van zonnepanelen waardoor het gebouw zich nagenoeg zelf kan voorzien in haar energiebehoefte. De investering die hiermee gemoeid is bedraagt € 255.

### 1.30.4 Reële waarde

Er zijn in 2014 geen waardetaxaties voor de gebouwen en gronden uitgevoerd. De cumulatieve WOZ waarde bedraagt € 10,3 miljoen. Er is geen aanleiding om een bijzonder waardevermindingsverlies te nemen.

### 1.31 FINANCIËLE VASTE ACTIVA EN LATENTE BELASTINGVORDERING

De financiële vaste activa hebben betrekking op:

- de voorfinanciering van matrijzen die wordt toegepast bij de Plastic-bedrijven. Deze hebben een overwegend langlopend karakter. Er is gezien de relatief kleine omvang geen materiële afwijking tussen de contante waarde en nominale waarde.
- het niet in de consolidatiekring opgenomen belang in de geassocieerde onderneming NatureForm Hatchery Technologies. Voor nadere specificatie hiervan wordt verwezen naar 1.47.

Van de ultimo 2014 aanwezige latente belastingvorderingen heeft het gehele bedrag een looptijd van langer dan één jaar. Ultimo 2014 zijn er geen latente belastingvorderingen aanwezig die niet in de balans zijn verantwoord. De latente belastingvorderingen zijn als volgt onderverdeeld:

|  | Materiële<br>vaste activa | Vlottende<br>activa | Energie-<br>contracten | Voorzieningen | Derivaten | Totaal |
|--|---------------------------|---------------------|------------------------|---------------|-----------|--------|
| <b>Beginbalans 1-1-2013</b>              | 27                        | 28                  | 4                      | 0             | 69        | 128    |
| Dotatie                                  | 98                        |                     |                        | 6             |           | 104    |
| Onttrekkingen                            | - 10                      | - 28                | - 4                    |               | - 30      | - 72   |
| Correcties naar winst-en-verliesrekening | - 23                      |                     |                        |               |           | - 23   |
| <b>Eindbalans 31-12-2013</b>             | 92                        | 0                   | 0                      | 6             | 39        | 137    |
| Dotatie                                  | 35                        |                     |                        | 1             |           | 36     |
| Onttrekkingen                            |                           |                     |                        |               | - 12      | - 12   |
| Deconsolidatie Danielson                 | - 18                      |                     |                        |               |           | - 18   |
| <b>Eindbalans 31-12-2014</b>             | 109                       | 0                   | 0                      | 7             | 27        | 143    |



### 1.32 VOORRADEN

| x € 1.000                              | 2014          | 2013          |
|--|---------------|---------------|
| Grond- en hulpstoffen                  | 2.248         | 3.254         |
| Halffabricaat en voorraad in bewerking | 2.651         | 3.417         |
| Gereed product en handelsgoederen      | 5.939         | 7.944         |
| <b>Totaal</b>                          | <b>10.838</b> | <b>14.615</b> |

Alle voorraaditems worden op omloopsnelheid geanalyseerd en bij een te lage waarde worden afhankelijk van het type bedrijf voorraden afgeschreven naar realiseerbare waarde. Deze bedroeg per ultimo 2014 € 570 (€ 978 in 2013). Deze afschrijving is in de verantwoorde waarde van de voorraad in mindering gebracht.

### 1.33 DEBITEUREN

De boekwaarde van de debiteuren vertegenwoordigt de reële waarde per balansdatum. De Groep heeft geen zekerheden als onderpand ontvangen. De debiteurenpositie, verminderd met de voorziening voor dubieuze debiteuren, is als volgt te analyseren:

| Dagen         | 2014<br>x € 1.000 | %            | 2013<br>x € 1.000 | %            |
|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| 0-30          | 7.221             | 65,4         | 11.804            | 70,0         |
| 31-60         | 2.598             | 23,5         | 3.055             | 18,1         |
| 61-90         | 447               | 4,1          | 902               | 5,3          |
| > 90          | 777               | 7,0          | 1.106             | 6,6          |
| <b>Totaal</b> | <b>11.043</b>     | <b>100,0</b> | <b>16.867</b>     | <b>100,0</b> |

| x € 1.000                       | 2014          | 2013          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Bruto debiteurensaldo           | 12.110        | 17.813        |
| Waarvan binnen vervalttermijn   | 8.760         | 13.150        |
| Waarvan buiten vervalttermijn   | 3.350         | 4.663         |
| Voorziening dubieuze debiteuren | - 1.067       | - 946         |
| <b>Netto debiteurensaldo</b>    | <b>11.043</b> | <b>16.867</b> |

Voor het bepalen van de voorziening dubieuze debiteuren worden periodiek de openstaande saldi geanalyseerd. Alleen als er gegronde redenen zijn dat vorderingen niet inbaar zullen zijn, wordt hiervoor een voorziening gevormd. In de onderstaande tabel is het verloopoverzicht van deze voorziening opgenomen.

| x € 1.000                         | 2014         | 2013       |
|-----------------------------------|--------------|------------|
| <b>Beginbalans 1-1</b>            | <b>946</b>   | <b>764</b> |
| Deconsolidatie Danielson          | - 23         |            |
| Consolidatie Pas Reform do Brasil | 211          |            |
| Vrijval                           | - 71         | - 167      |
| Toevoegingen                      | 4            | 349        |
| <b>Eindbalans 31-12</b>           | <b>1.067</b> | <b>946</b> |

**1.34 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN**

| x € 1.000  | 2014       | 2013         |
|--|------------|--------------|
| Vennootschapsbelasting   | 52         |              |
| Omzetbelasting   | 421        | 1.006        |
| Pensioenen en sociale verzekeringen                                | 0          | 12           |
| <b>Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen</b> | <b>473</b> | <b>1.018</b> |

**1.35 OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA**

| x € 1.000   | 2014         | 2013         |
|---|--------------|--------------|
| Te ontvangen rente                                      | 11           | 0            |
| Onderhanden projecten met positief saldo                |              |              |
| Bestede kosten  | 7.571        | 5.242        |
| Gefactureerde termijnen                                 | - 7.093      | - 3.578      |
| Voorziening onderhanden projecten                       | - 40         | - 33         |
| Saldo onderhanden projecten                             | 438          | 1.631        |
| Overige vorderingen                                     | 708          | 942          |
| Vooruitbetaalde bedragen                                | 123          | 347          |
| <b>Totaal overige vorderingen en overlopende activa</b> | <b>1.280</b> | <b>2.920</b> |

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden bij een van de Plastics-bedrijven alsmede een van de Agri & Food Equipment-bedrijven. De onderhanden projecten met een negatief saldo zijn opgenomen onder 1.43.2 overige schulden en overlopende passiva.

**1.36 LIQUIDE MIDDELEN**

De liquide middelen van de vennootschap bestaan uit kasgelden, banksaldi en kortlopende deposito's en deze zijn vrij beschikbaar voor de onderneming.

| x € 1.000     | 2014          | 2013         |
|---------------|---------------|--------------|
| Banksaldi     | 1.533         | 586          |
| Kasgeld       | 74            | 31           |
| Deposito's    | 9.900         | 4.009        |
| <b>Totaal</b> | <b>11.507</b> | <b>4.626</b> |

**1.37 GROEPSVERMOGEN**

Voor het overzicht van mutaties in het groepsvermogen wordt verwezen naar het primaire overzicht op pagina 34.

**1.37.1 Gestort en opgevraagd kapitaal**

Per 31 december 2014 staan 1.222.143 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Er zijn in 2014 geen aandelen uitgegeven. Er zijn geen rechten toegekend tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De houders van gewone aandelen hebben recht op uitkering van dividend zoals periodiek door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goed te keuren. Bovendien hebben houders recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van het bedrijf. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 2.250, verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot € 0,45.

### 1.37.2 Agioreserve

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal.

### 1.37.3 Translatiereserve

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle koersverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten die een geïntegreerd deel zijn van de activiteiten van de Groep. Deze reserves zijn niet uitkeerbaar. Als gevolg van de verkoop van Danielson is deze vermogenscomponent ultimo 2014 nihil.

### 1.37.4 Hedgereserve

In de Plastics-bedrijven zijn derivaten (renteswaps op de financiering) opgenomen. Deze derivaten classificeren zich als een kasstroomhedge en derhalve is in het geconsolideerd eigen vermogen een hedgereserve gevormd. De mutatie in 2014 bedroeg € 37 (2013: € 79) en is direct in het eigen vermogen verwerkt. Voor een nadere verklaring ten aanzien van deze swaps wordt verwezen naar 1.40.2. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

### 1.37.5 Overige reserves

De overige reserves betreffen de wettelijke reserves (niet uitkeerbaar) en de ingehouden winsten van voorgaande jaren en zijn uitkeerbaar. De wettelijke reserve ad € 4 is gevormd in 2002 als gevolg van de omzetting van het aandelenkapitaal van de Nederlandse gulden in de euro.

### 1.37.6 Onverdeeld resultaat

Na de balansdatum zijn de volgende dividenden voorgesteld door de directie. Hieraan zijn geen winstbelastingconsequenties verbonden.

| x € 1.000      | 2014 | 2013 |
|----------------|------|------|
| Gewoon aandeel | 1,37 | 1,37 |

### 1.37.7 Minderheidsbelang

In onderstaande tabel is specificatie van het minderheidsbelang van het groepsvermogen opgenomen.

| x € 1.000      | 2014         | 2013         |
|----------------|--------------|--------------|
| Euro Mouldings | 1.462        | 1.244        |
| Timmerije      | 990          | 843          |
| <b>Totaal</b>  | <b>2.452</b> | <b>2.087</b> |

### 1.38 RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel over 2014 bedroeg € 5,62 (2013: € 3,42).

| x € 1.000                                   | 2014      | 2013      |
|---|-----------|-----------|
| Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders | 6.873     | 4.178     |
| Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1)     | 1.222.143 | 1.222.143 |
| Winst per aandeel (x € 1)                   | 5,62      | 3,42      |

Verwatering heeft in 2014 niet plaatsgevonden.

**1.39 VOORZIENINGEN****1.39.1 Personeelsgerelateerde beloningen**

| x € 1.000                                       | 2014       | 2013       |
|---|------------|------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari</b>                 | 541        | 539        |
| Deconsolidatie Danielson                        | - 76       |            |
| Dotaties gedurende het jaar                     | 50         | 60         |
| Onttrekkingen                                   | - 11       | - 18       |
| Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening | - 33       | - 40       |
| <b>Boekwaarde per 31 december</b>               | <b>471</b> | <b>541</b> |

De voorziening voor personeelsgerelateerde beloningen heeft betrekking op de voorziening voor jubileumuitkeringen, zoals deze onder IAS 19 dient te worden opgenomen. Deze voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen, waarbij rekening is gehouden met een rentevoet van gemiddeld 4% (2013: 4%). De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar.

**1.39.2 Overige voorzieningen**

| x € 1.000                                       | 2014     | 2013       |
|---|----------|------------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari</b>                 | 286      | 295        |
| Deconsolidatie Danielson                        | - 126    |            |
| Dotaties gedurende het jaar                     | 138      | 20         |
| Onttrekkingen                                   | 0        | 0          |
| Transfer naar kort lopende verplichtingen       | - 293    |            |
| Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening | - 5      | - 29       |
| <b>Boekwaarde per 31 december</b>               | <b>0</b> | <b>286</b> |

Deze voorziening hadden betrekking op garantieverplichtingen. Deze hebben echter een kortlopend karakter zodat ze zijn toegevoegd aan de korte termijn verplichtingen garanties.

**1.39.3 Latente belastingverplichtingen**

De voorziening voor latente belasting is gevormd voor het verschil tussen de vennootschappelijke en fiscale boekwaarde van bedrijfsgebouwen en machines, de merknaam, het agentennetwerk, de klanten en het exclusieve recht voor de Braziliaanse markt van Agri & Food Equipment.

| x € 1.000                                | Immateriële vaste activa | Materiële vaste activa | Langlopende leningen | Totaal       |
|--|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Beginbalans 1-1-2013</b>              | 682                      | 1.572                  | 22                   | 2.276        |
| Dotatie                                  | 19                       | 15                     |                      | 35           |
| Onttrekkingen                            | - 34                     | - 110                  | - 5                  | - 150        |
| Correcties naar winst-en-verliesrekening |                          | 4                      |                      | 4            |
| <b>Eindbalans 31-12-2013</b>             | 667                      | 1.481                  | 17                   | 2.165        |
| Deconsolidatie Danielson                 | - 58                     | - 89                   |                      | - 147        |
| Consolidatie Pas Reform do Brasil        | 447                      |                        |                      | 447          |
| Dotatie                                  |                          |                        |                      |              |
| Onttrekkingen                            | - 34                     | - 140                  | - 17                 | - 191        |
| <b>Eindbalans 31-12-2014</b>             | <b>1.022</b>             | <b>1.252</b>           | <b>0</b>             | <b>2.274</b> |

Deze verplichting heeft een overwegend langlopend karakter.

## 1.40 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### 1.40.1 Langlopende schulden

De langlopende schulden hebben betrekking op het langlopende deel van:

- Leningen van de Plastics-bedrijven verstrekt door de ABN AMRO Bank met een langlopend deel ad € 2.121 voor de financiering van machines. Deze leningen hebben een looptijd tot maximaal 2027. Het rentepercentage van deze leningen is gebaseerd op het Euribortarief, maar is gekoppeld aan swaps opdat de rentepercentages vaststaan. Deze rentepercentages variëren tussen 4,5% en 5,6%.
- Hypothecaire lening verstrekt door ABN AMRO aan de Plastics-bedrijven met een langlopend deel ad € 1.010 voor de financiering van onroerend goed bij één van de Plastics-bedrijven met een looptijd van vijftien jaar. De variabele euribor rente is voor de gehele looptijd vastgezet met behulp met een swap waardoor de rente 3,0% bedraagt.
- Hypothecaire lening verstrekt door de Rabobank met een langlopend deel ad € 2.670 voor de financiering van onroerend goed in Agri & Food Equipment. Deze lening bestaat uit twee delen, waarvan één deel een huidige omvang heeft van € 1.801, een looptijd tot 2034 en een rentevastpercentage van 5,6% tot 2019. Het andere deel is in 2013 afgesloten met een langlopend deel ad € 869, een looptijd tot 2034 en een rentevastpercentage van 5,2% tot 2023.
- Financiële leaseverplichtingen voor een spuitgietmachine van de Plastics-bedrijven met een langlopend deel ad € 274 met een rentepercentage van 4,3%. Deze leningen omvatten financial lease verplichtingen en worden aangegaan met een looptijd van acht jaar.

De lening voor Hydratec ter financiering van de overname van Agri & Food Equipment in 2011 is in 2014 vervroegd afgelost. De boeterente (€ 13), de afkoop van de gekoppelde swap (€ 45) alsmede de nog geactiveerde kosten voor het verkrijgen van deze financiering (€ 56) samenhangend met deze vervroegde aflossing is verantwoord in de winst en verliesrekening. De reële waarde van de leningen wijkt niet materieel af van de geamortiseerde kostprijs.

| x € 1.000                              | Leningen | Financial lease | Totaal  |
|--|----------|-----------------|---------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2013</b>   | 6.193    | 382             | 6.575   |
| Opgenomen leningen                     | 1.798    | 0               | 1.798   |
| Aflossing leningen                     | - 1.356  | - 51            | - 1.407 |
| Transfer naar kortlopend               | - 136    | - 1             | - 137   |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2013</b> | 6.499    | 330             | 6.829   |
| Opgenomen leningen                     | 2.076    | 0               | 2.076   |
| Aflossing leningen                     | - 2.605  | - 55            | - 2.660 |
| Transfer naar kortlopend               | - 169    | - 1             | - 170   |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2014</b> | 5.801    | 274             | 6.075   |

In relatie tot de langlopende leningen zijn aan de banken zekerheden verstrekt die betrekking hebben op:

- krediethypotheek op de onroerende zaken te Noordijk, Neede, Doetinchem en Nijverdal;
- pandrecht op voorraden en goederen;
- pandrecht op bedrijfsinventaris;
- pandrecht op vorderingen;
- pandrecht op de rechten uit kredietverzekering Atradius Credit Insurance N.V.

In 2014 is voor een bedrag van € 2.660 afgelost op de langlopende leningen. Er is € 2.076 opgenomen, waarvan € 165 binnen jaar dient te worden afgelost.

**Looptijden verplichtingen financiële instrumenten**

| x € 1.000                    |                                   | 2014          | 2013          |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Binnen een jaar              | Crediteuren                       | 4.555         | 7.825         |
|                              | Putopties                         | 4.100         | 3.594         |
|                              | Leningen                          | 549           | 1.434         |
|                              | Financial Lease                   | 54            | 53            |
|                              | Rekening-courant banken           | 1.492         | 8.141         |
|                              | Te betalen commissies aan agenten | 2.409         | 1.954         |
| Gepresenteerd als kortlopend |                                   | 13.159        | 23.001        |
| Tussen twee en vijf jaar     | Derivaten                         | 89            | 142           |
|                              | Leningen                          | 2.252         | 3.540         |
|                              | Financial Lease                   | 227           | 217           |
|                              |                                   | 2.568         | 3.899         |
| Meer dan vijf jaar           | Derivaten                         | 12            | 7             |
|                              | Leningen                          | 3.549         | 2.959         |
|                              | Financial Lease                   | 47            | 113           |
|                              |                                   | 3.608         | 3.079         |
| Gepresenteerd als langlopend |                                   | 6.176         | 6.978         |
| <b>Totaal</b>                |                                   | <b>19.335</b> | <b>29.979</b> |

De reële waarde van de langlopende leningen wijkt niet materieel af van de in de balans opgenomen verplichtingen.

**1.40.2 Overige financiële instrumenten****Rentederivaten**

x € 1.000

|  |       |
|--|-------|
| <b>Boekwaarde per 1 januari 2013</b>   | 273   |
| Mutatie reële waarde                   | - 123 |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2013</b> | 150   |
| Mutatie reële waarde                   | - 49  |
| <b>Boekwaarde per 31 december 2014</b> | 101   |

De financiële derivaten hebben betrekking op de volgende renteswaps:

- IRS Plastics voor het vastzetten van het variabel deel rente lening / rekening-courant met een omvang per ultimo 2014 € 475, looptijd tot 1 november 2018;
- IRS Plastics voor het vastzetten van het variabel deel rente lening met een omvang per ultimo 2014 € 325, looptijd tot 1 juli 2021;
- IRS Plastics voor het vastzetten van het variabel deel rente hypothecaire lening met een omvang per ultimo 2014 € 1.063, looptijd tot 1 januari 2030.

De IRS van Hydratec voor het vastzetten van het variabel deel rente lening ter overname van Lias Industries ultimo 2011 met omvang per ultimo 2013 € 3.000 en een looptijd tot 1 oktober 2016 is in juni 2014 afgewikkeld. De lening waaraan deze was gekoppeld, is tegelijkertijd volledig afgelost. De kosten voor het afwickelen van die IRS bedragen € 45 en zijn verantwoord in de winst en verliesrekening. De reële waarde € -/- 101 (ultimo 2013 ad € -/- 150) is gebaseerd op de toekomstige kasstromen over de looptijd en omvang van de swaps. Deze berekening is gebaseerd op andere dan genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn en kwalificeert zich derhalve als een Level 2-inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 7. De swaps zijn gekoppeld aan de Euriborkredietfaciliteiten in de Plastics-bedrijven waarin ultimo 2014 zo'n 70% (2013: 51%) is afgedekt met rentevaste swaps met een rentepercentage tussen de 0,9% en 4,5%. Gecorrigeerd voor het 75%-belang in Plastics en onder aftrek van de belastinglatentie is een hedgereserve gevormd in het eigen vermogen. Mutaties op de waarde van deze swaps worden ten gunste of ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. De te verwachten contante toekomstige kasstromen op basis van de actuele rente ultimo 2014 bedragen € 134 negatief (2013: € 161 negatief).

#### 1.41 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN

| x € 1.000  | 2014       | 2013         |
|--|------------|--------------|
| Omzetbelasting   | 31         | 535          |
| Loonheffing  | 285        | 215          |
| Pensioenen en sociale verzekeringen                                | 41         | 323          |
| <b>Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen</b> | <b>357</b> | <b>1.073</b> |

#### 1.42 SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

| x € 1.000                             | 2014         | 2013         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Rekening-courant banken               | 1.492        | 8.141        |
| Kortlopende deel langlopende schulden | 603          | 1.487        |
| <b>Totaal</b>                         | <b>2.095</b> | <b>9.628</b> |

Op balansdatum is 19% van de maximaal beschikbare rekening courant faciliteit gebruikt (2013 50%).

In het kortlopende deel van de langlopende schulden zijn tevens de aflossingen op de financiële leaseverplichtingen opgenomen van een machine ad € 51.

De contante waarde van de toekomstige leasebetalingen wijkt, gezien de geringe omvang, niet materieel af van de schuld per 31 december 2014. De overige aflossingsverplichtingen ad € 549 hebben betrekking op het kortlopende deel van de langlopende leningen, waarvan € 201 ter aflossing van de hypothecaire leningen en € 348 voor de aflossingsverplichtingen van de langlopende leningen voor de machines bij de Plastics-bedrijven.

#### 1.43 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

##### 1.43.1 Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias / LAN

Met de aandeelhouders van het restbelang van Lias zijn afspraken gemaakt omtrent het verwerven van het resterend belang (11,5%). De heer Aangenendt bezit 6,5% van de aandelen van Lias. Deze afspraken houden in dat de aandeelhouders van het restbelang tot uiterlijk 31 december 2022 het recht hebben de door hen gehouden aandelen over te dragen aan Hydratec. Hydratec is verplicht de dan aangeboden aandelen over te nemen, met dien verstande dat het aangeboden belang in het aandelenkapitaal minimaal 1% per aandeelhouder dient te bedragen (putoptie). Met ingang van 31 december 2018 heeft Hydratec het recht de door de overige aandeelhouders gehouden aandelen te verwerven (calloptie). De prijsvorming van deze aandelen geschiedt aan de hand van de dan recente resultaatontwikkelingen (gebaseerd op een multiple EBIT) van Lias en is marktconform. Met de aandeelhouder van het restbelang van LAN zijn door Lias afspraken gemaakt omtrent het verwerven van het resterend belang (15%) in 2015 door het uitoefenen van de calloptie.

##### Waardebepaling

De verplichting ten aanzien van de putoptie Lias en LAN wordt gewaardeerd tegen de actuele waarde van de huidige schatting van het bedrag gebaseerd op overeengekomen contractformule bij de initiële overname van de onderneming dat bij afwikkeling op balansdatum betaald had moeten worden. Dit betreft een Level 3-inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 7. De waarde van de uitoefening van de calloptie is o.a. afhankelijk van het gerealiseerde resultaat van LAN en Lias. De verwachte totale uitgave voor het verwerven van het restbelang is hieronder opgenomen.

**Mutatie-overzicht geschatte uitoefenprijs putoptie**

| x € 1.000               | Lias  | LAN | Totaal |
|-------------------------|-------|-----|--------|
| <b>1 januari 2013</b>   | 3.061 | 0   | 3.061  |
| Mutatie 2013            | 159   | 374 | 533    |
| <b>31 december 2013</b> | 3.220 | 374 | 3.594  |
| Mutatie 2014            | 57    | 449 | 506    |
| <b>31 december 2014</b> | 3.277 | 823 | 4.100  |

De waardemutaties van de opties kunnen significante bedragen zijn in verhouding tot de winst- en verliesrekening. Derhalve is gekozen om deze direct in het eigen vermogen te verwerken.

**1.43.2 Overige schulden en overlopende passiva**

| x € 1.000   | 2014    | 2013    |
|---|---------|---------|
| Rente   | 5       | 68      |
| <b>Onderhanden projecten met negatief saldo</b>             |         |         |
| Bestede kosten  | - 4.568 | - 8.087 |
| Gefactureerde termijnen                                     | 5.675   | 9.756   |
| Voorziening onderhanden projecten                           | 31      | 2       |
| Saldo onderhanden projecten                                 | 1.138   | 1.671   |
| Personeelsgerelateerde kosten                               | 2.249   | 2.696   |
| Overige verplichtingen en overlopende passiva               | 15.915  | 14.262  |
| <b>Totaal overige verplichtingen en overlopende passiva</b> | 19.307  | 18.697  |

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden bij een van de Plastics- en een van de Agri & Food Equipment-bedrijven. De onderhanden projecten met een positief saldo zijn opgenomen onder 1.35 overige vorderingen.

De overige verplichtingen en overlopende passiva bestaan uit:

| x € 1.000  | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|
| Vooruitontvangen bedragen                        | 7.926  | 7.739  |
| Uitgestelde omzet                                | 2.760  | 1.780  |
| Garantieplichtingen                              | 756    | 564    |
| Te betalen commissies aan agenten                | 2.409  | 1.954  |
| Te betalen Ten Cate Investeringsmaatschappij BV* | -      | 9      |
| Overlopende passiva en overig                    | 2.064  | 2.216  |
| <b>Totaal</b>                                    | 15.915 | 14.262 |

\* De verplichting aan Ten Cate Investeringsmaatschappij BV komt voort uit de overname van Lias Industries in 2011 en betreft een verplichting aan een gerelateerde partij. Zie ook 1.46.

**1.44 FINANCIËLE RISICOFACTOREN**

De activiteiten stellen de Groep bloot aan financiële risico's, zoals kapitaal-, markt-, krediet-, valuta-, grondstofprijis- en renterisico.

Het risicomanagement richt zich op het zo veel mogelijk beperken van de negatieve effecten op de financiële prestatie van de Groep. Het risicomanagement wordt uitgevoerd door de directie op basis van door de raad van commissarissen goedgekeurde richtlijnen. De directie identificeert en evalueert financiële risico's, en dekt deze af in samenwerking met de operationele afdelingen van de Groep.



### Kapitaalbeheer

Zoals beschreven in de strategie van Hydratec zijn de volgende doelstellingen omschreven: Er wordt in de bedrijven gestreefd naar een omzetgroei van 7% per jaar, met een bedrijfsresultaat (EBIT) van 10% over de omzet. Daarbij dienen de ondernemingen gezond gefinancierd te zijn met een solvabiliteit van tenminste 30%. Deze focus helpt de bedrijven gericht te zijn op continuïteit, hetgeen voor Hydratec een belangrijk instrument is voor bescherming van haar kapitaal. Daarnaast is een heldere dialoog met het management van de bedrijven ten aanzien van de geleverde prestaties van groot belang om zicht te houden op de realisatie van de langetermijndoelstellingen.

Hiervoor wordt een eenduidige rapportage en evaluatiecyclus gehanteerd op basis waarvan de dialoog tussen het management van de bedrijven, de Directie en de Raad van Commissarissen van Hydratec plaatsheeft. De vennootschap is niet onderworpen aan van buitenaf opgelegde kapitaalvereisten. Voor Euro Mouldings en Lias Industries gelden individuele minimale solvabiliteitsratio's van respectievelijk 30% en 25% als gevolg van de bancaire financieringsfaciliteiten; aan deze vereisten is gedurende 2014 voldaan.

### Marktrisico

Hydratec is onderhevig aan de volgende potentiële marktrisico's:

- grondstofprijrisico: het risico dat fluctuaties in de inkooprijzen van grondstoffen de winstgevendheid van de bedrijven negatief beïnvloeden;
- valutarisico: het risico dat de waarde van een financieel instrument verandert als gevolg van fluctuaties van valutakoersen;
- renterisico: het risico dat de waarde van een financieel instrument verandert als gevolg van veranderingen in markttrentes.

Hydratec dekt marktrisico's voor financiële instrumenten af door middel van de aan- en verkoop van derivaten. Hydratec tracht de volatiliteit in de winst-en-verliesrekening zo veel mogelijk te beperken door het toepassen van hedge accounting.

### Grondstofprijrisico

De Groep koopt voor zijn Plastics-bedrijven grondstoffen in die direct dan wel indirect als 'commodity' kunnen worden aangemerkt. Het risico van prijschommelingen is beperkt door afspraken met de klanten waarin grondstofprijstijgingen met een vertraging van één kwartaal kunnen worden doorberekend.

### Valutarisico

De Groep bezit activa en passiva buiten de eurozone. In de consolidatiekring betreft het Pas Reform do Brasil. Daarnaast is er de geassocieerde deelneming in de Verenigde Staten. Lokale activa en passiva worden voornamelijk gewaardeerd tegen lokale valuta. Fluctuaties in valutawisselkoersen tussen begin- en eindbalansdatum zorgen voor waarderingsverschillen bij het herleiden van dergelijke activa en passiva in euro's tijdens het consolidatieproces. Dergelijke verschillen worden verantwoord in de niet-gerealiseerde resultaten van de Groep. Hydratec en haar dochterondernemingen dekken zich niet structureel in tegen valutarisico's. De verkopen en inkopen bij de Hydratec bedrijven bestaan nagenoeg alleen uit transacties in euros.

Alleen de Braziliaanse activiteit factureert in lokale valuta (BRL). Dit wordt deels afgedekt doordat Pas Reform do Brasil zo'n 60% van haar totale inkopen betreft van lokale leveranciers die ook in Braziliaanse Reals factureren. Uitgaande van de waarde van deze dochteronderneming ultimo 2014 heeft een fluctuatie van de Braziliaanse Real versus de euro van 10% een mutatie van € 41 tot gevolg.

### Renterisico

De Groep beschikt over kredietfaciliteiten met een rentepercentage dat afhankelijk is van de European Interbank Offered Rate (Euribor). De met een rentevaste swap gecombineerde faciliteit is ultimo 2014 zo'n 69% hiermee afgedekt met een rentepercentage tussen de 0,9% en 4,5%. De looptijden van deze swaps zijn tot uiterlijk 2029. De gehanteerde boekwaarde van deze swaps wijkt niet af van de reële waarde. De waardemutatie bedroeg in 2014 € 49 positief. De schulden aan kredietinstellingen bedragen (kort- en langlopend) ultimo 2014 € 8.170. Daarentegen beschikt de Groep per balansdatum over liquide middelen ter grootte van € 11.507. Als de rente met één procentpunt wijzigt, heeft dit een invloed op het resultaat vóór belasting tot gevolg van ongeveer € 33.

**Liquiditeitsrisico**

Hydratec beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie bestaande uit de banktegoeden (€ 11.507) en de bancaire rekening courant faciliteiten (€ 1.492) op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau door de werkmaatschappijen, binnen de door de Groep vastgestelde kaders en limieten. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de groep het bewaken van ratio's om aan de vereisten van de banken te voldoen, en het onderhouden van aflossingsschema's. In 2014 bedraagt de aflossingverplichting € 603 op de langlopende leningen (totale omvang € 6.678). Banktegoeden mogen niet risicovol worden belegd, maar dienen op deposito te worden ondergebracht bij (voorkeur) Nederlandse systeembanken.

**Kredietrisico**

Het management hanteert interne grondslagen voor het beheersen van het kredietrisico, waaronder debiteurenrisico, waarop doorlopend toezicht wordt gehouden. Op alle debiteuren wordt, indien relevant, een kredietwaardigheidsbeoordeling toegepast, in overweging nemend de financiële positie, ervaringen uit het verleden en andere factoren. Er zijn kredietverzekeringen afgesloten die voorzien in een dekking van uitstaande vorderingen, waarbij het maximale kredietbedrag per individuele relatie wordt bepaald. Alleen banken en financiële instellingen met minimaal een onafhankelijk bepaalde rating van 'A' of hoger worden geaccepteerd. De totale debiteurenpositie ultimo 2014 bedraagt respectievelijk € 6.900 voor Agri & Food Equipment en € 4.172 voor Plastics. Voor de ouderdomsanalyse van de debiteuren wordt verwezen naar 1.33.

**1.45 NIET IN BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN****1.45.1 Huurverplichtingen en operationele leaseverplichtingen**

| x € 1.000                | 2014         | 2013         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Minder dan één jaar      | 828          | 1.053        |
| Tussen twee en vijf jaar | 1.559        | 2.286        |
| Meer dan vijf jaar       | 974          | 1.150        |
| <b>Totaal</b>            | <b>3.361</b> | <b>4.489</b> |

De overeenkomsten hebben betrekking op de huur van panden in Nijverdal en Tilburg, de erfpacht op grond in Nijverdal, alsmede leaseovereenkomsten voor productiemachines, kopieermachines en auto's. Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 945 (2013: € 938).

**1.45.2 Aangegane verplichtingen tot kapitaalsinvesteringen**

Ultimo 2014 is de Groep geen materiële verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van machines.

**1.45.3 Bankgaranties**

De Groep is bankgaranties aangegaan met een totale waarde van € 4.681. Deze bankgaranties zijn verstrekt aan klanten voor het succesvol voltooien van machinebouwprojecten.

**1.45.4 Voorwaardelijke verplichtingen**

Zes Nederlandse werkmaatschappijen hebben hun pensioenregeling ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds dan wel een verzekeringsmaatschappij. De vennootschap heeft geen verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren, noch bestaat er enige aanspraak op mogelijk aanwezige overschotten.

**1.46 TRANSACTIES VERBONDEN PARTIJEN**

In 2014 is uit hoofde van contractuele verplichtingen uit de overname van Lias Industries in 2011 een betaling verricht van € 14 aan Ten Cate Investeringsmaatschappij BV. Van deze vennootschap is de heer E. ten Cate, voorzitter van de Raad van Commissarissen en groot-aandeelhouder van Hydratec, eigenaar. De betaling heeft betrekking op een garantie-bepaling op debiteuren in het overnamecontract. Ten Cate Investeringsmaatschappij heeft recht op terugbetaling (een deel) van € 259 welke in 2013 aan Hydratec zijn betaald indien de gegarandeerde debiteuren alsnog betalen. Ultimo 2014 heeft de vennootschap uit hoofde van deze afspraak € 14 terugbetaald. Aan de voorheen geassocieerde onderneming Pas Reform do Brasil is vanuit de groep € 920 geleverd. Aan de geassocieerde onderneming NatureForm Hatchery Technologies is vanuit de groep € 36 geleverd en is aan hen een financiering van het werkkapitaal van € 138 en tevens een vooruitbetaling op commissies van € 275 verstrekt. Deze leveringen en financiering zijn tegen marktconforme condities geleverd.

## 1.47 GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Hydratec heeft één geassocieerde ondernemingen welke is opgenomen in Pas Reform BV te Zeddam. Daarnaast was Pas Reform do Brasil tot ultimo 2014 een geassocieerde deelneming.

### 1.47.1 NatureForm Hatchery Technologies

Dit betreft een entiteit in St. Jacksonville, Florida, Verenigde Staten waarin Pas Reform sinds januari 2014 een 50% belang houdt. De overige 50% wordt gehouden door de directeur en zijn vader. Derhalve is deze geassocieerde onderneming als 'een deelneming met invloed van betekenis' te classificeren onder IAS 28 en valt deze buiten de consolidatiekring. Hydratec houdt via zijn belang in Pas Reform 44,3% van de aandelen. Deze entiteit is specifiek bedoeld voor de verkoop van Pas Reform broedmachines in de Noord-Amerikaanse markt. Daarnaast heeft NatureForm Hatchery Technologies zijn eigen productlijn van broedmachines die aanvullend is aan de Pas Reform machines die wereldwijd worden aangeboden. Het belang van NatureForm Hatchery Technologies is volgens de zogenaamde 'equity methode' verwerkt in de Hydratec-cijfers. Hydratec houdt via zijn belang in Pas Reform 44,3% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies.

Samengevatte financiële informatie NatureForm Hatchery Technologies op 100% basis:

| x € 1.000                  | 2014  |
|----------------------------|-------|
| Uitgekeerde dividenden     | 0     |
| Omzet                      | 3.691 |
| Nettoresultaat             | 9     |
| Vaste activa               | 525   |
| Overige vlottende activa   | 1.109 |
| Langetermijnverplichtingen | –     |
| Kortetermijnverplichtingen | 1.559 |

### 1.47.2 Pas Reform do Brasil (geassocieerd tot ultimo 2014)

Samengevatte financiële informatie Pas Reform do Brasil op 100% basis:

| x € 1.000                  | 2014  | 2013  |
|----------------------------|-------|-------|
| Uitgekeerd dividend        | 0     | 0     |
| Omzet                      | 2.599 | 3.403 |
| Nettoresultaat             | – 139 | 116   |
| Vaste activa               | 117   | 142   |
| Overige vlottende activa   | 1.914 | 1.850 |
| Langetermijnverplichtingen | –     | –     |
| Kortetermijnverplichtingen | 2.688 | 2.441 |

#### **1.48 SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMING DOOR HET MANAGEMENT**

Bij het opstellen van de jaarrekening en de waardering van bepaalde posten in de jaarrekening maakt Hydratec gebruik van aannames, veronderstellingen en schattingen. Deze zijn in belangrijke mate gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op een zo betrouwbaar mogelijke schatting door het management van Hydratec van de specifieke omstandigheden die – naar de mening van het management – gegeven de situatie van toepassing zijn. Veelal betreffen de gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen in de jaarrekening verwachtingen omtrent toekomstige ontwikkelingen. De werkelijke ontwikkelingen kunnen afwijken van de gehanteerde veronderstellingen en aannames, waardoor de werkelijke uitkomst in belangrijke mate kan afwijken van de huidige waardering van een aantal posten in de jaarrekening. De gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen kunnen derhalve significante invloed hebben op vermogen en resultaat. Gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen worden periodiek getoetst en zonodig aangepast. In de jaarrekening van Hydratec zijn met name de volgende posten aan aannames, veronderstellingen en schattingen onderhevig:

- immateriële vaste activa (en de jaarlijkse impairmenttest);
- levensduur van materiële vaste activa;
- waardering van voorraden;
- (latente) belastingvorderingen en -schulden;
- voorzieningen;
- putoptie minderheidsaandeelhouders Lias;
- calloptie minderheidsaandeelhouder LAN;
- financiële instrumenten;
- herwaardering initieel belang Pas Reform do Brasil;
- omzetverantwoording bij onderhanden projecten.

Schattingen en onzekerheden ten aanzien van bovenstaande punten zijn beschreven bij de toelichting van de individuele jaarrekeningposten. Behalve de al in de toelichting op de jaarrekening uiteengezette elementen zijn er geen andere kritische waarderingsinschattingen in de toepassing van de Groepsverslaggevingsregels die nadere toelichting vereisen.

#### **1.49 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

## VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

| x € 1.000   | 2014         | 2013         |
|---|--------------|--------------|
| Resultaat uit deelnemingen na belasting           | 4.326        | 4.895        |
| Saldo van de overige baten en lasten na belasting | 2.547        | - 717        |
| <b>Nettoresultaat</b>                             | <b>6.873</b> | <b>4.178</b> |

## VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER VÓÓR VERWERKING VAN HET RESULTAAT

| x € 1.000                                 | Toelichting | 2014          | 2013          |
|---|-------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVA</b>                             |             |               |               |
| <b>Immateriële vaste activa</b>           |             |               |               |
| Goodwill                                  | 2.3         | 15.489        | 15.489        |
| <b>Financiële vaste activa</b>            |             |               |               |
| Deelnemingen in groepsmaatschappijen      | 2.4         | 20.753        | 22.987        |
| Belastinglatentie                         |             | –             | 14            |
| <b>Vlottende activa</b>                   |             |               |               |
| Groepsmaatschappijen                      |             | 30            | 30            |
| Overige vorderingen en overlopende activa | 2.5         | <u>65</u>     | <u>212</u>    |
| <b>Liquide middelen</b>                   |             |               |               |
| Bank                                      |             | 152           |               |
| Deposito                                  |             | 2.750         |               |
| <b>Totaal activa</b>                      |             | <u>39.239</u> | <u>38.732</u> |

x € 1.000

Toelichting

2014

2013

**PASSIVA****Eigen vermogen**

2.5

|                      |               |               |
|----------------------|---------------|---------------|
| Geplaatst kapitaal   | 550           | 550           |
| Agioreserve          | 3.418         | 3.418         |
| Translatiereserve    | –             | – 386         |
| Hedgereserve         | – 57          | – 94          |
| Wettelijke reserve   | 4             | 4             |
| Overige reserves     | 25.043        | 22.750        |
| Onverdeeld resultaat | 6.873         | 4.178         |
|                      | <u>35.831</u> | <u>30.420</u> |

**Voorzieningen**

|                   |   |    |
|-------------------|---|----|
| Belastinglatentie | – | 16 |
|-------------------|---|----|

**Langlopende schulden**

|           |          |              |
|-----------|----------|--------------|
| Derivaten | –        | 56           |
| Leningen  | –        | 1.935        |
|           | <u>–</u> | <u>1.991</u> |

**Kortlopende schulden**

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Schulden aan kredietinstellingen        | –            | 2.903        |
| Handelscrediteuren                      | 26           | 22           |
| Putoptie Lias                           | 3.277        | 3.220        |
| Overige schulden en overlopende passiva | 105          | 160          |
| Totaal kortlopende schulden             | <u>3.408</u> | <u>6.305</u> |

**Totaal passiva**

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | <u>39.239</u> | <u>38.732</u> |
|--|---------------|---------------|

# TOELICHTING bij de vennootschappelijke jaarrekening

## 2.1 ALGEMEEN

De financiële gegevens van Hydratec zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat conform artikel 402, Boek 2 BW is volstaan met een verkorte (enkelvoudige) winst- en verliesrekening van de vennootschap.

## 2.2 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

Hydratec maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van zijn enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2.362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van Hydratec gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening. Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Hydratec in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen Hydratec en zijn deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

## 2.3 GOODWILL

De vennootschappelijke opgenomen goodwill bestaat uit de bedragen gerelateerd aan Lias Industries (€ 13.487) en Euro Mouldings (€ 2.002). De goodwill ten aanzien Pas Reform do Brasil is opgenomen in de cijfers van Pas Reform Participações.

## 2.4 VERLOOPOVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

### Financiële vaste activa

x € 1.000

### Deelnemingen

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Stand per 1 januari 2014</b>             | 22.987        |
| Resultaat deelnemingen                      | 4.326         |
| Resultaat beëindigde activiteit (MMI)       | 513           |
| Verkoop beëindigde activiteit (MMI)         | - 5.035       |
| Dividenden groepsmaatschappijen             | - 1.898       |
| Omrekeningsverschil buitenlandse deelneming | 18            |
| Mutatie hedgereserve                        | - 3           |
| Putoptie Lias / LAN                         | - 155         |
| <b>Stand per 31 december 2014</b>           | <b>20.753</b> |

Hydratec NV bezit (tenzij anders vermeld) direct en indirect aandelen in de volgende vennootschappen (tussen haakjes het aandelenbelang in %):

### Naam

### Vestigingsplaats

|  |                               |
|--|-------------------------------|
| Euro Mouldings BV (75%)                        | Nijverdal                     |
| Timmerije BV (75%)                             | Neede                         |
| Lias Industries BV (88,5%)                     | Zeddum                        |
| Pas Reform BV (88,5%)                          | Zeddum                        |
| Pas Reform Participações LTDA (88,49%)         | São Paulo, Brazilië           |
| Pas Reform do Brasil LTDA (44,25%)             | São Paulo, Brazilië           |
| NatureForm Hatchery Technologies (44,25%)*     | St. Jacksonville, Florida, VS |
| Lias Vastgoed BV (88,5%)                       | Zeddum                        |
| LAN Handling Systems International BV (75,23%) | Tilburg                       |
| LAN Handling Solutions BV (75,23%)             | Tilburg                       |
| LAN Robotics BV (75,23%)                       | Tilburg                       |
| LAN Services International BV (75,23%)         | Tilburg                       |

\* geen onderdeel van de consolidatiekring



De dochterondernemingen Danielson Europe B.V. en Danielson Europe B.V. zijn op 16 mei 2014 verkocht. Zie hiervoor 1.24.1; de aansprakelijkheidsverklaring overeenkomstig artikel 403, Titel 9 Boek 2 BW voor Danielson Europe B.V. is daarna ingetrokken.

## **2.5 EIGEN VERMOGEN**

Het eigen vermogen van de vennootschappelijke jaarrekening sluit niet aan op het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening. Het geconsolideerde eigen vermogen is € 3 lager dan het enkelvoudig eigen vermogen. Dit wordt verklaard door het negatieve eigen vermogen van Pas Reform Participações. Voor het verloopoverzicht van het vermogen wordt verwezen naar pagina 34. Per 31 december 2014 staan 1.222.143 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Er zijn geen rechten toegekend voor het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2014 een dividend uit de overige reserves uit te keren van € 1.674 zijnde € 1,37 per aandeel.

## **2.6 PUTOPTIE LIAS**

In de vennootschappelijke jaarrekening is alleen de putoptie ten aanzien van het minderheidsbelang van Lias opgenomen. De putoptie ten aanzien van het minderheidsbelang van LAN is opgenomen bij Lias Industries.

## **2.8 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN**

De vennootschap maakt per 31 december 2013 geen deel meer uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting.

## **2.9 PERSONEELSKOSTEN**

Er waren gedurende 2014 twee personeelsleden in dienst van de vennootschap (2013: twee). Voor de beloning van de directie wordt verwezen naar 1.25.2.

Amersfoort, 3 april 2015

### **Statutaire directie**

**R. Zoomers**

**B.F. Aangenendt**

### **Raad van commissarissen**

**E. ten Cate**

**H.A.A. Kienhuis**

**J.E. Vaandrager**

## OVERIGE GEGEVENS

### WINSTBESTEMMING

Volgens de statuten staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

### VOORGESTELDE WINSTVERDELING

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2014, per gewoon aandeel van € 0,45 nominaal, een dividend uit te keren van € 1,37 in contanten.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 1.49 van de jaarrekening.

### CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van Hydratec Industries N.V.

#### Verklaring over de jaarrekening 2014

##### Ons oordeel

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW);
- geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

##### *Wat we hebben gecontroleerd*

Wij hebben de jaarrekening 2014 van Hydratec Industries N.V. te Amersfoort ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2014;
- de volgende overzichten over 2014: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit:

- de vennootschappelijke balans per 31 december 2014;
- de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2014; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de geconsolideerde jaarrekening is EU-IFRS en de relevante bepalingen uit Titel 9 Boek 2 BW en het stelsel dat is gebruikt voor het opmaken van de vennootschappelijke jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

### **De basis voor ons oordeel**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Hydratec Industries N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### **Onze controle-aanpak**

#### ***Samenvatting***

Wij ontwerpen onze controle-aanpak door het bepalen van materialiteit en het identificeren en inschatten van het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar het management subjectieve schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door het management waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van management.

Hydratec Industries N.V. is een houdstermaatschappij van vier bedrijven die actief zijn op het gebied van agri&food equipment en plastics. Door de verschillen in bedrijfsactiviteiten, het bijbehorende bedrijfsmodel en de mate van interne beheersing is de aanpak van de controle per bedrijf verschillend. De jaarrekeningcontrole van Hydratec Industries N.V. wordt uitgevoerd door één team dat zowel de controlewerkzaamheden inzake de groepsjaarrekening als de controlewerkzaamheden inzake de vier werkmaatschappijen uitvoert.

#### ***Materialiteit***

- Materialiteit: € 300.000, gebaseerd op 5% van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten.

#### ***Reikwijdte van de controle***

- We hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd op de financiële informatie van alle vier groepsonderdelen.
- Onze controlewerkzaamheden bestaan voor een groot deel uit gegevensgerichte werkzaamheden.
- We hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de verkoop van Danielson Europe B.V. en de overname van het voorheen door derden gehouden belang in Pas Reform do Brazil Ltda. in Brazilië.

#### ***Kernpunten***

- Acquisitie Pas Reform do Brazil Ltda
- Verkoop Danielson Europe B.V.
- Waardering van goodwill
- Verwerking van put opties Lias en LAN

#### ***Materialiteit***

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

Wij bepalen kwantitatieve grenzen voor materialiteit. Deze grenzen, als ook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel te evalueren.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel als volgt bepaald:

*Materialiteit voor de groep bij voortgezette activiteiten*  
€ 300.000 (2013: € 500.000).

De verlaging van de materialiteit ten opzicht van 2013 hangt voor een belangrijk deel samen met de verkoop van Danielson Europe B.V. waardoor de omvang en resultaten van de voortgezette activiteiten zijn gedaald ten opzichte van 2013.

*Hoe is de materialiteit bepaald*

Gebaseerd op 5% van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten.

*De overwegingen voor de gekozen benchmark*

We hebben deze, algemeen geaccepteerde, benchmark toegepast op basis van onze analyse van de gebruikers van de jaarrekening alsmede in afwezigheid van indicaties dat een alternatieve benchmark geschikt zou zijn.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 15.000 (2013: € 25.000) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

#### ***De reikwijdte van onze groepscontrole***

Hydratec Industries N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Hydratec Industries N.V.

Onze controle heeft zich gericht op alle groepsonderdelen. De jaarrekeningcontrole van Hydratec Industries N.V. wordt uitgevoerd door één team dat zowel de controlewerkzaamheden inzake de groepsjaarrekening als de controlewerkzaamheden inzake de vier werkmaatschappijen uitvoert. Onze controlewerkzaamheden bestaan voor een groot deel uit gegevensgerichte werkzaamheden. In onze controle van de werkmaatschappijen hebben wij ons vooral gericht op de controle van de omzet en daarmee samenhangende commissies, de voorraden en de onderhanden projecten.

Door de werkzaamheden bij de groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau waaronder de controle van complexe aspecten als consolidatie, remuneratie, hedge accounting, belastingposities, acquisities en desinvesteringen hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

#### ***De kernpunten van onze controle***

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

## Kernpunten

### Acquisitie 50% Pas Reform do Brazil Ltda.

Op 18 december 2014 heeft Hydratec overeenstemming bereikt om haar 50% belang in Pas Reform do Brazil Ltda. uit te breiden naar 100% voor een verwervingsprijs van € 0,7 miljoen, zoals toegelicht in noot 1.24.3 van de toelichting bij de jaarrekening. Daarnaast heeft Hydratec vastgesteld dat er geen herwaardering dient plaats te vinden van het belang dat Hydratec al hield in Pas Reform do Brazil Ltda. Voor deze acquisitie is een voorlopige purchase price allocatie opgesteld door de onderneming waarin de betaalde koopprijs wordt gealloceerd aan de verschillende activa en passiva van de overgenomen onderneming. De verwerking van deze 'stapsgewijze overname' is in hoge mate afhankelijk van schattingen van management met name ten aanzien van de bepaling van de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva alsmede de analyse of er sprake is van een herwaardering van het belang dat reeds werd gehouden. Vanwege de benodigde inschattingen en het subjectieve karakter hiervan hebben wij deze acquisitie van het 50% belang aangemerkt als een kernpunt in onze controle.

## Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, het toetsen van het tijdstip waarop beschikkingsmacht is verkregen aan de hand van de overnameovereenkomst. Daarnaast hebben we getoetst of er terecht geen sprake is van een herwaardering van het belang dat Hydratec al hield in Pas Reform do Brazil Ltda. Tevens hebben we getoetst of de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva correct zijn bepaald; dit betreft de volledig verworven toegang tot de Braziliaanse markt (verantwoord als 'rechten') gewaardeerd tegen € 1,3 miljoen en verantwoorde goodwill van € 0,5 miljoen. Wij hebben onze waarderingsspecialisten betrokken in onze controle om ons te ondersteunen in de beoordeling van de aannames en methodes die Hydratec heeft gehanteerd. Zoals toegelicht in noot 1.24.3 is de purchase price accounting voorlopig bepaald. Derhalve kunnen in 2015 nog aanpassingen op de purchase price accounting worden gemaakt aan de hand van nadere informatie. Ook hebben we werkzaamheden verricht op de 31 december 2014 cijfers van Pas Reform do Brazil, waaronder het bijwonen van inventarisaties op de voorraden. Tenslotte hebben we de toereikendheid van de toelichting inzake deze acquisitie getoetst.

### **Kernpunten**

#### **Verkoop Danielson Europe B.V.**

Op 16 mei 2014 heeft Hydratec Industries N.V. haar 100% belang in Danielson Europe B.V. verkocht zoals toegelicht in noot 1.24.1. Het resultaat uit reguliere bedrijfsoperaties tot en met 15 mei 2014 en de boekwinst op deze verkoop zijn gezamenlijk in de jaarrekening verantwoord als resultaat op niet-voortgezette activiteiten groot € 3,3 miljoen. Danielson Europe B.V. vormde een significant onderdeel van de groep en daarom is de verkoop van deze activiteiten en de hierop gerealiseerde boekwinst een kernpunt in onze controle.

#### **Waardering van goodwill**

Hydratec Industries N.V. heeft per 31 december 2014 € 15,9 miljoen aan goodwill verantwoord als gevolg van acquisities uit het verleden. De onderneming voert conform IFRS jaarlijks een test uit om vast te stellen of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van de goodwill. De aannames, gevoeligheden en uitkomsten van de uitgevoerde tests zijn toegelicht in noot 1.29 van de jaarrekening. De door Hydratec Industries N.V. uitgevoerde tests hebben geen aanleiding gegeven tot afwaardering van de goodwill omdat de realiseerbare waarde op basis van de toekomstige kasstromen per eenheid hoger zijn dan de waarde van de goodwill en de overige relevante netto activa. Deze tests zijn een kernpunt in onze controle vanwege het complexe karakter hiervan, de vereiste inschattingen van management en de afhankelijkheid van toekomstige marktomstandigheden.

### **Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten**

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, de analyse van de verkoopovereenkomst, het vaststellen dat de verkoopopbrengst per bank is ontvangen en het vaststellen dat de verkoop resulteert in een boekwinst van € 2,8 miljoen. Daarnaast hebben we vastgesteld dat de 'beëindigde activiteiten' toereikend in de jaarrekening zijn verwerkt.

Wij hebben onze waarderingsspecialisten betrokken in onze controle om ons te ondersteunen in de beoordeling van de aannames en methodes die Hydratec Industries N.V. heeft gehanteerd, in het bijzonder met betrekking tot de gehanteerde disconteringsvoet voor de verschillende kasstroomgenererende eenheden en het gehanteerde model waarmee de impairmentberekeningen worden uitgevoerd. Wij hebben de verwachte groeipercentages en de hiermee samenhangende verwachte ontwikkeling van de toekomstige kasstromen gecontroleerd. Wij analyseren deze verwachte kasstromen mede aan de hand van het door de directie opgestelde en door de raad van commissarissen goedgekeurde strategisch plan 2015-2018, de in het verleden gerealiseerde resultaten, businessplannen per segment of groepsmaatschappijen, andere relevante ontwikkelingen in de bedrijfsactiviteiten van de kasstroom genererende eenheden en onze kennis van de ondernemingen. Tevens hebben wij ons gericht op de toereikendheid van de toelichtingen inzake de gehanteerde veronderstellingen inclusief de toegelichte sensitiviteitsanalyses.

## Kernpunten

### Verwerking van put opties Lias en LAN

Hydratec heeft in het verleden afspraken gemaakt met de houders van het minderheidsbelang in LAN Handling Systems International B.V.(15%) en Lias Industries B.V. (11,5%) over de koop op termijn van het door deze houders gehouden aandelenbelang in deze twee vennootschappen. Deze afspraken resulteren in verplichtingen voor Hydratec Industries N.V. die jaarlijks worden gewaardeerd tegen de contractueel overeengekomen waarderingsmethode, gebaseerd op een EBIT-multiple en op recente resultaatontwikkelingen en andere veronderstellingen zoals toekomstige resultaatontwikkelingen en verwachte groeipercentages. Deze verplichtingen bedragen ultimo 2014 € 4,1 miljoen, zoals toegelicht in noot 1.43.1.

Eind 2014 is besloten dat Hydratec in overeenstemming met de gemaakte afspraken het minderheidsbelang in LAN Handling Systems International B.V. verwerft in mei 2015 wanneer de minderheidsaandeelhouder en tevens directeur van de vennootschap zijn huidige functie bij LAN zal neerleggen wegens zijn benoeming tot directeur bij Pas Reform.

Aangezien de verwerking van deze verplichting, en de bepaling van de hoogte ervan complex zijn en in hoge mate afhankelijke zijn van schattingen vormt de verwerking van de verplichtingen in de jaarrekening een kernpunt in onze controle.

## Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Onze controlewerkzaamheden omvatten, onder andere, het toetsen of de verplichtingen in overeenstemming zijn met de gemaakte afspraken met de houders van het minderheidsbelang en toetsen of de variabelen die gehanteerd worden in de berekening van de verplichtingen juist zijn bepaald. Wij hebben onze specialisten op het gebied van financiële instrumenten ingeschakeld bij het analyseren van de onderliggende veronderstellingen en de gehanteerde methoden voor de bepaling van de hoogte van de verplichting. Ten slotte hebben wij ons gericht op de geschiktheid van de in de toelichtingen opgenomen informatie, zie punt 1.43.1 van de toelichting bij de jaarrekening. Hierbij merken wij op dat Hydratec Industries N.V. ervoor kiest om de waardemutaties in deze verplichtingen via het overig totaalresultaat te verantwoorden. De waardemutaties van dergelijke verplichtingen worden in de praktijk niet eenduidig verwerkt. Verwerking in het nettoresultaat zou naar onze mening het meest passend zijn, maar wij hebben geconcludeerd dat de gekozen alternatieve presentatiewijze adequaat is toegelicht en voldoende inzicht geeft in het resultaat over het boekjaar.

### **Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen**

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

### **Onze verantwoordelijkheid voor de controle van de geconsolideerde en enkelvoudige geconsolideerde jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij ons rapport.

### **Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten**

#### **Verklaring betreffende jaarverslag en de overige gegevens**

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

#### **Onze benoeming**

Wij zijn op de algemene vergadering van 30 mei 2013 benoemd als externe accountant van Hydratec Industries N.V. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 2 jaar accountant van de vennootschap.

Utrecht, 3 april 2015

**PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.**

**P. Jongerius RA**



### **Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2014 van Hydratec Industries N.V.**

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

#### **De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening**

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten.

Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

## MEERJARENOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

|  | 2014                | 2013    | 2012    | 2011                | 2010 <sup>1</sup> |
|--|---------------------|---------|---------|---------------------|-------------------|
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>                  |                     |         |         |                     |                   |
| Netto-omzet                                      | 91.598 <sup>3</sup> | 110.064 | 119.997 | 84.190              | 55.137            |
| Bedrijfsresultaat                                | 6.224 <sup>3</sup>  | 6.958   | 7.071   | 5.523               | 3.073             |
| Nettoresultaat                                   | 3.566 <sup>3</sup>  | 4.178   | 4.695   | 3.631               | 1.765             |
| Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders | 6.873               | 4.178   | 4.695   | 3.631               | 1.765             |
| <b>Kasstroom</b>                                 |                     |         |         |                     |                   |
| Kasstroom uit operationele activiteiten          | 9.383               | 4.207   | 9.814   | 10.888              | 1.661             |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten           | 7.868               | - 5.489 | - 4.451 | - 18.304            | - 10.295          |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten          | - 3.718             | - 2.255 | - 1.687 | 733                 | - 1.869           |
| Nettokasstroom                                   | 13.533              | - 3.537 | 3.676   | - 6.683             | - 10.503          |
| <b>Balans</b>                                    |                     |         |         |                     |                   |
| Eigen vermogen                                   | 35.828              | 30.420  | 28.403  | 24.640 <sup>2</sup> | 21.165            |
| Groepsvermogen                                   | 38.280              | 32.507  | 30.442  | 26.589 <sup>2</sup> | 22.875            |
| Balanstotaal                                     | 77.725              | 83.995  | 85.572  | 76.889 <sup>2</sup> | 36.992            |

<sup>1</sup> Kasstroom 2010 aangepast op basis van mutatie liquide middelen en rekening-courant bank.

<sup>2</sup> Herzien in jaarrekening 2012.

<sup>3</sup> Voortgezette activiteiten.

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

|   | 2014  | 2013  | 2012  | 2011  | 2010  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Kengetallen</b>                                  |       |       |       |       |       |
| Bedrijfsresultaat in % van de omzet <sup>1</sup>    | 6,8%  | 6,3%  | 5,9%  | 6,6%  | 5,6%  |
| Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen <sup>1</sup>    | 11,9% | 9,9%  | 11,7% | 8,2%  | 8,2%  |
| Rentabiliteit eigen vermogen <sup>1</sup>           | 12,3% | 14,2% | 17,7% | 15,9% | 8,5%  |
| Solvabiliteit                                       | 49,3% | 38,7% | 35,6% | 34,6% | 61,8% |
| <b>Gegevens per gewoon aandeel (in euro's)</b>      |       |       |       |       |       |
| Bedrijfsresultaat                                   | 5,09  | 5,26  | 5,79  | 4,52  | 2,60  |
| Eigen vermogen                                      | 29,32 | 24,89 | 23,24 | 20,16 | 17,89 |
| Winst per aandeel voortgezette activiteiten         | 2,91  | 3,42  | 3,84  | 3,07  | 1,49  |
| Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten | 5,62  | 3,42  | 3,84  | 3,07  | 1,49  |
| Dividend  | 1,37  | 1,37  | 1,55  | 1,20  | 1,00  |
| Koers ultimo  | 31,65 | 22,73 | 21,00 | 18,05 | 15,00 |
| Laagste koers                                       | 24,30 | 21,00 | 17,00 | 14,70 | 12,40 |
| Hoogste koers                                       | 34,95 | 26,00 | 25,80 | 19,98 | 16,25 |
| <b>Overige gegevens</b>                             |       |       |       |       |       |
| Gemiddeld aantal medewerkers                        | 318   | 469   | 474   | 381   | 330   |
| Netto-omzet per medewerker                          | 288,0 | 234,7 | 253,2 | 221,0 | 167,1 |
| Loonkosten per medewerker                           | 58,4  | 51,7  | 49,1  | 47,7  | 43,6  |

<sup>1</sup> Exclusief eenmalige bate.

## CONTACTGEGEVENS

### HYDRATEC INDUSTRIES NV

Algemeen directeur Drs. R. Zoomers  
Directeur Ir. B.F Aangenendt  
Adres Nijverheidsweg Noord 59B  
Postbus 328  
3800 AH Amersfoort  
Telefoon 033 469 73 25  
E-mail info@hydratec.nl  
Internet www.hydratec.nl

### AGRI & FOOD EQUIPMENT

#### Pas Reform BV

Directeur Ir. B.F. Aangenendt t/m 31 mei  
Ir. Harm Langen per 1 juni  
Adres Bovendorpsstraat 11  
Postbus 2  
7038 ZG Zeddum  
Telefoon 0314 65 91 11  
E-mail info@pasreform.com  
Internet www.pasreform.com

#### Lan Handling Systems BV

Directeur Ing. Kees van de Wiel  
Adres Jules Verneweg 123  
5015 BK Tilburg  
Telefoon 013 532 25 25  
E-mail info@lan-hs.com  
Internet www.lan-hs.com

### PLASTICS

#### Euro Mouldings BV

Directeur Ing. M. Essink  
Adres Ambachtsweg 3  
7442 CS Nijverdal  
Telefoon 0548 61 10 07  
E-mail info@euromouldings.com  
Internet www.euromouldings.com

#### Timmerije BV

Directeur Ir. W. Simons  
Adres Schoolweg 29  
Postbus 3  
7160 AA Neede  
Telefoon 0545 28 38 00  
E-mail info@timmerije.com  
Internet www.timmerije.com





Adres

Nijverheidsweg Noord 59B  
Postbus 328  
3800 AH Amersfoort  
033 469 73 25  
info@hydratec.nl  
www.hydratec.nl

Telefoon

E-mail

Internet

