



JAARVERSLAG 2018





Hydratec Industries NV

Nijverheidsweg Noord 59B
3812 PK Amersfoort

Telefoon: 033 469 73 25

E-mail: info@hydratec.nl

Internet: www.hydratec.nl

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



INHOUD



VOORWOORD VAN DE CEO

Geachte aandeelhouders, medewerkers, klanten en partners,

2018 was voor Hydratec Industries NV een bewogen jaar. Het ging in alle markten voortvarend van start maar de automotive industrie eindigde het jaar in mineur. In China werden er in 2018 zelfs minder auto's verkocht dan het jaar daarvoor. We leven in een onrustige wereld. De-globalisatie steekt de kop op, onder andere in de vorm van een dreigende handelsoorlog en een terugtrekkend Verenigd Koninkrijk uit de EU. Dat betekent dat lokale aanwezigheid in de verschillende markten steeds belangrijker wordt.

Hydratec heeft een groei van 23% kunnen realiseren waarvan 15% autonoom. Ondanks alle eenmalige posten zijn we in staat gebleken de winstgevendheid met 19% te verhogen. Met name in de kernactiviteit Agri & Food Systems zijn de resultaten dit jaar sterk verbeterd. Door de terughoudendheid in de automotive markt vallen de resultaten bij Plastic Components tegen.

We hebben drie kleinere bedrijven aan ons technologiebedrijf kunnen toevoegen. De twee bedrijven in Polen dienen ter versterking van onze concurrentiepositie bij Plastic Components.

De overname van NatureForm (USA) past uitstekend bij de ambitie om ook in de grote pluimveemarkt van de USA een belangrijke speler te worden. We zien daar ook al de resultaten van door het verwerven van grote opdrachten bij aansprekende klanten.

Voor grotere overnames is de markt niet gunstig. Omdat er veel relatief goedkoop geld beschikbaar is, zijn de prijzen voor interessante bedrijven op dit moment aan de hoge kant en is er veel concurrentie.

Everien Slijkhuis is in november 2018 toegetreden tot de directie van Hydratec. We hebben gemerkt hoe zij met een frisse blik een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere ontwikkeling van Hydratec. In een tijd waarin technologische ontwikkelingen elkaar steeds sneller opvolgen, zullen wij ons steeds weer aan moeten passen aan veranderende omstandigheden. Voor Hydratec is strategische

wendbaarheid cruciaal. Hydratec's organisatievorm, met relatief zelfstandige werkmaatschappijen die dicht op de markt zitten, biedt een goede context voor die dynamiek. In de verschillende markten is duurzaamheid een belangrijke randvoorwaarde voor groei. Daarbij spelen minder grondstoffenverbruik, lagere productgewichten, minder energieverbruik, lagere voerconversie, dierenwelzijn en meer (keten-)transparantie een steeds grotere rol.

We zijn ons er zeer van bewust dat het langetermijnsucces van onze onderneming vooral afhankelijk is van de gemotiveerde inzet van medewerkers en de waardering van klanten daarvoor. Dit betekent dat we alleen succesvol kunnen zijn wanneer we tegelijkertijd de belangen dienen van medewerkers, klanten en aandeelhouders, zowel op de korte als op de langere termijn.

Graag wil ik alle collega's bedanken voor de inspanningen die zij in het afgelopen jaar geleverd hebben. Alleen met die grote betrokkenheid zijn we samen in staat resultaten te bereiken.

Ook gaat onze dank uit naar onze klanten, partners en aandeelhouders voor het in ons gestelde vertrouwen.



Bart Aangenendt
CEO

PROFIEL EN ORGANISATIE

BEDRIJFSACHTERGROND

Hydratec Industries NV is een technologiebedrijf, een wereldwijd actieve specialist in industriële systemen en componenten, met een focus op de markten Food, Mobility & Health.

1997

Sinds 1997 beursgenoteerd

1.500

Circa 1.500 medewerkers (fte)

3 MARKTEN



Food



Mobility



Health

2 KERNACTIVITEITEN

Agri & Food Systems

Plastic Components

4 BEDRIJVEN

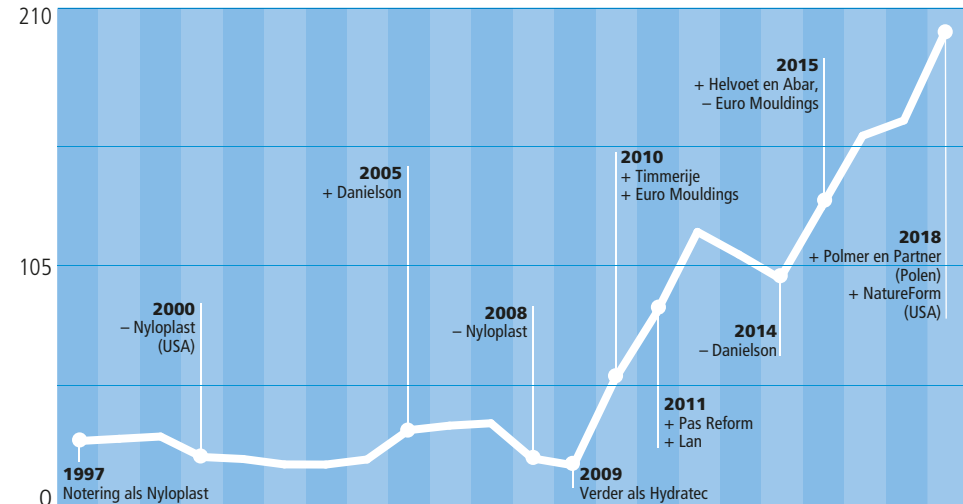
Lan Handling Technologies

Helvoet

Pas Reform Hatchery Technologies

Timmerije
NEXT LEVEL IN PLASTICS

MILESTONES NETTO-OMZET (X 1 MLN.)



AANWEZIG IN 12 LANDEN

12
LANDEN

Productie- en servicecentra





Pas Reform
Hatchery Technologies

De recente lancering van SmartStart™ is een voorbeeld van de ontwikkeling van duurzame innovatieve oplossingen.



AGRI & FOOD SYSTEMS **PAS REFORM HATCHERY TECHNOLOGIES**

Pas Reform is de enige single-source leverancier van geïntegreerde broederijoplossingen in de wereld, met een aanwezigheid in meer dan honderd landen.



Sinds de oprichting in 1919 is het Achterhoeks familiebedrijf gegroeid van producent van broedmachines naar leverancier van geïntegreerde broederij-oplossingen. 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;
- broederij managementsoftware, voor monitoring, analyse en optimalisatie van het broedproces;
- service en support, voor een efficiënte en betrouwbare werking van geïntegreerde broederijssystemen.

Pas Reform heeft uitgebreide ervaring in het adviseren over en het ontwerpen, in bedrijf stellen en servicen van deze productgroepen.

Het hart van het bedrijf wordt gevormd door Pas Reform Academy, dat 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 3 hoofdvestigingen: Pas Reform in Nederland, Pas Reform do Brasil in Brazilië en NatureForm in de VS. Daarnaast beschikt het bedrijf over eigen verkoopkantoren in Afrika, Azië, Europa, Midden-Oosten en Zuid-Amerika, en een uitgebreid netwerk van lokale partners en agenten. De producten worden vanuit logistieke centra in Doetinchem (NL), Jacksonville (VS) en Rio Claro (BR) over de hele wereld gedistribueerd. Bij Pas Reform werken circa 150 medewerkers (FTE), die zich vooral focussen op ontwikkeling, verkoop, eindassemblage en service van de broederijssystemen.

www.pasreform.com



Lan
Handling Technologies

Door de groeiende
welvaart blijft de vraag
naar convenience food
toenemen.



AGRI & FOOD SYSTEMS **LAN HANDLING TECHNOLOGIES**

Lan Handling Technologies maakt toonaangevende handling-systemen voor de wereldwijde voedingsmiddelenindustrie.



49

Bijna 50 jaar actief in handling systemen



160

Circa 160 medewerkers



35

Export naar circa 35 landen

2

2 vestigingen

Dagelijks profiteren klanten van de technische expertise en multidisciplinaire samenwerking op locatie. Door totaaloplossingen te bieden kunnen zij hun corebusiness verder ontwikkelen.

Sinds 1970 is Lan Handling Technologies actief als specialist in de handling van verpakte producten in sterilisatieprocessen. Bovendien heeft Lan ook end-of-line oplossingen in haar portfolio, waardoor producthandling tot en met emballage mogelijk is. Het ontwerp, de constructie, assemblage en installatie van systemen is in eigen beheer. Lan maakt de systemen klantspecifiek aan de hand van gestandaardiseerde en bewezen technologie.

Mede door het intensieve partnerschap met vooraanstaande multinationals in de voedingsmiddelenindustrie heeft Lan een solide positie verworven binnen de wereldwijde markt van industriële handlingsystemen. Inventieve robottechniek, gecombineerd met robuuste mechanische oplossingen en geavanceerde besturingen bieden de klant een uitgebreid palet aan mogelijkheden. Lan realiseert meer dan 90% van de omzet in het buitenland.

www.lanhandling.com



Door de grote
verscheidenheid aan
spuitgietmachines
kunnen klant specifieke
kunststof onderdelen
geproduceerd worden.



PLASTIC COMPONENTS **TIMMERIJE**

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



Timmerije is specialist in kunststof spuitgieten en al ruim 87 jaar gevestigd bij Neede. Timmerije beheerst het complete proces en staat met circa 140 betrokken eigen en flexibele VAK-mensen garant voor Verantwoordelijkheid, Ambitie en Kwaliteit. Op basis van een professionele aanpak, intensieve samenwerking tussen de klant en de product- en procesontwikkeling, zet Timmerije haar ruime kennis en ervaring in voor slimme en duurzame oplossingen.

Service wordt geboden door eigen engineering, gereedschapmakerij, assemblage en een warehouse-afdeling. Projectmanagement, matrijzenbouw, onderhoud & reparatie en het samenstellen van componenten vindt plaats onder één dak. Timmerije is een toonaangevend ontwerper en producent van hoogwaardige kunststofproducten in de Benelux.

Nauw op elkaar afgestemde ontwerp-, productie- en logistieke processen staan voor een geplande time-to-market en continuïteit. Ruime kennis van materialen, matrijzen en innovatieve verwerkingstechnieken geeft klanten een voorsprong in de markt.

Het machinepark is uitgerust met een 50-tal moderne spuitgietmachines van 25 ton tot 1.400 ton sluitkracht en state-of-the-art-processen. Klantspecifiek vinden hier serieproducties plaats voor just-in-time-toelevering voor de food & agri-industrie, mobiliteitsindustrie, elektrotechnische installaties, huishoudelijke apparaten, cv-ketels en stoelen.

www.timmerije.com



Door herinrichting van de spuitgiethal in Hellevoetsluis kan Helvoet duurzame kunststof onderdelen produceren.



PLASTIC COMPONENTS **HELVOET RUBBER & PLASTIC TECHNOLOGIES**

Helvoet, opgericht in 1939, ontwikkelt en produceert klantspecifieke rubber & plastic componenten en assemblages voor 'high precision' toepassingen.

 <p>80 80 jaar actief in kunststof spuitgieten</p>	 <p>950 Circa 950 medewerkers</p>	 <p>6 Wereldwijd 6 productie-locaties</p>	 <p>>200 > 200 injection machines</p>
--	---	---	---

De klanten van Helvoet zijn veelal internationaal opererende bedrijven in de automotive, food tech, health tech en industrial control. Samen met de klant worden producten ontwikkeld uit kunststof (thermoplast en thermoset), rubber, of een combinatie daarvan. De mogelijkheid om deze vervolgens ook kostenefficiënt te assembleren tot een halffabricaat of tot een complete functionele module geeft Helvoet een unieke positie in de wereld van precisiedelen.

Helvoet's producten worden toegepast in onder andere brandstof-, rem- en aandrijfsystemen, motormanagement, doseersystemen voor bier, koffie en melk, medische cartridges en diagnose-apparaten. De seriegroottes variëren van middelgroot tot zeer groot.

De technologie op basis van kunststof en rubber is continu in ontwikkeling. Er dienen zich steeds meer mogelijkheden aan die kunnen wedijveren met gangbare materialen. Kunststofdelen worden binnen de automotive, vanwege hun eigenschappen, steeds vaker ingezet als vervanger voor metalen delen. Zo wordt gewicht bespaard en dus ook het milieu. Verder zorgt Helvoet met haar eigen rubbermeng-

sels, al dan niet in combinatie met kunststof of metaal, voor oplossingen die voorheen alleen met traditionele materialen mogelijk waren.

Helvoet streeft naar het continu verbeteren van de product- en proceskwaliteit. De eisen die vandaag de dag worden gesteld zijn zeer hoog. 'Zero defects' is de standaard. De Helvoet bedrijven beschikken over alle kwaliteitssystemen en certificaten die nodig zijn voor hun specifieke markten. Om aan dit hoge kwaliteitsniveau te kunnen blijven voldoen investeert Helvoet voortdurend in de mensen, processen en machines.

Helvoet heeft sales & productielocaties in Nederland (Tilburg en Hellevoetsluis), België (Lommel), Duitsland (München), India (Pune) en Polen (Kaniow en Wroclaw). Bovendien beschikt Helvoet over een sales office in de USA (Detroit). Het totaal aantal eigen en flexibele medewerkers is circa 950.

www.helvoet.com



MARKTEN



HIGHLIGHTS

<h3>Sterk toegenomen omzet</h3> <p> € 208 miljoen +23% Waarvan 15% autonoom 2017: € 169 miljoen</p>	<h3>Bedrijfsresultaat</h3> <p> € 8,9 miljoen +7% 2017: € 8,3 miljoen</p> <p>Exclusief eenmalige posten</p> <p> € 12,4 miljoen +49% 2017: € 8,3 miljoen</p>	<h3>Overnames</h3> <ul style="list-style-type: none">• Agri & Food Systems: NatureForm (Jacksonville, USA)• Plastic Components: Partner (Kaniow, PL) Polmer (Wroclaw, PL)
<h3>Nettoresultaat</h3> <p> € 8,5 miljoen +19% 2017: € 7,1 miljoen</p>	<h3>Winst per aandeel</h3> <p> € 6,63 2017: € 5,60</p> <p>Dividendvoorstel</p> <p> € 2,70 +20% 2017: € 2,25</p>	<h3>Nieuwe CFO</h3> <p>Per 1 november</p> <p>Everien Slijkhuis</p>

KERNCIJFERS

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld



KERNCIJFERS

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2018	2017	Kengetallen	2018	2017
Winst-en-verliesrekening					
Netto-omzet	208.388	169.323	Bedrijfsresultaat in % van de omzet	4,3%	4,9%
Bedrijfsresultaat	8.930	8.311	Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen ¹	9,6%	11,8%
Nettoresultaat	8.507	7.129	Rentabiliteit eigen vermogen ²	15,1%	14,0%
			Solvabiliteit ³	35,3%	38,6%
Kasstroom					
Uit operationele activiteiten	9.510	13.962	Aantal uitstaande aandelen	1.284.816	1.275.293
Uit investeringsactiviteiten	-15.010	-8.000	Winst per aandeel (in euro's)	6,63	5,60
Uit financieringsactiviteiten	2.063	-334	Aantal eigen medewerkers ⁴	1.136	776
Nettokasstroom	-3.437	5.628			
Balans					
Eigen vermogen	59.189	53.399			
Balanstotaal	167.882	138.282			

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

2 Nettoresultaat exclusief eenmalige bate in % van het gemiddeld eigen vermogen, toe te rekenen aan aandeelhouders van Hydratec.

3 Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

4 FTE's ultimo jaar.

STRATEGIE EN FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

STRATEGIE

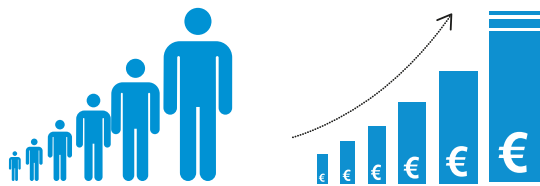
Hydratec Industries N.V. is een technologiebedrijf, een wereldwijd actieve specialist in industriële systemen en componenten, met een focus op de markten in Food, Mobility en Health. Hydratec heeft twee kernactiviteiten: Agri & Food Systems en Plastic Components.

Om in de stijgende behoefte aan voedsel voor mens en dier te voorzien, worden door Agri & Food Systems complete industriële systemen geleverd die projectmatig over de hele wereld worden afgezet. De afhankelijkheid van macro-economische factoren in deze markt is hierdoor groot, zo ook de spreiding van de risico's.

Deskundigen verwachten dat de plastictoepassingen in de wereld tot 2050 zal verdrievoudigen. De activiteiten bij de industriële toeleveringen van Plastic Components spelen hierop in. Ze hebben een kapitaalsintensief en procesmatig karakter, waardoor de schommelingen minder groot zijn.

De klanten van de bedrijven van Hydratec zijn vooral actief in de volgende deelmarkten:

De Hydratec-bedrijven zijn goed gepositioneerd op de groeiende wereldbevolking en de toenemende welvaart.



• Food

Om de groeiende wereldbevolking te kunnen blijven voeden, zal de groei in de Food markt doorzetten. Ondanks de afname van vleesconsumptie in het algemeen is de verwachting dat de kipconsumptie wereldwijd zal blijven stijgen omdat kip een gezond imago heeft, een relatief lage CO₂ footprint heeft en religieus neutraal is. Door de toenemende welvaart zal ook de productie van convenience food en petfood toenemen. Voedselveiligheid en dierenwelzijn gaan daarbij een steeds belangrijker rol spelen.



• Mobility

Met de groei van de wereldbevolking zal de mobiliteitsbehoefte naar verwachting verder toenemen. Scherpere duurzaamheidseisen leiden tot de ontwikkeling van andere concepten in de automotive sector maar zeker ook tot eisen met betrekking tot gewichtsverlaging. Deze trend biedt bedreigingen voor bestaande brandstofsysteem maar ook mogelijkheden voor vervanging van relatief zware metalen onderdelen door lichtere plastics met meer ontwerpvrijheden.



• Health

Door de toenemende welvaart en levensverwachting zal de Health markt een gestage groei laten zien. Er vinden veel ontwikkelingen plaats zoals nieuwe diagnosemethoden en nieuwe toedieningsvormen voor onder andere geneesmiddelen. De kwaliteits- en hygiënevoorschriften zijn in deze industrie zeer streng, zo vindt assemblage van bijvoorbeeld point of care diagnostics in cleanroomomstandigheden plaats.

In elk van deze markten is duurzaamheid een belangrijke randvoorwaarde voor groei. Dat betekent meer realiseren met minder grondstoffen, maar ook dat de gevolgen voor het milieu en de maatschappelijke acceptatie een steeds belangrijker rol gaan spelen in alles wat wij en onze klanten doen.

De strategie is erop gericht om met elk van de bedrijven consistent en over een langere periode een groei van omzet en resultaat te realiseren op ten minste een marktconform niveau. We streven daarom naar leidende posities in de verschillende markten, die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting de eindgebruikers te realiseren. Er worden voortdurend functies ontwikkeld die bijdragen aan het succes van de klant en waar dus middelen voor beschikbaar zijn. Naast het verbeteren van de primaire functies, gaat het hierbij ook om functies die de klant verder ontzorgen, zoals logistieke functies, onderhoud, ontwerp en advies. Deze servitization leidt tot een grotere klantenbinding en dus ook hogere marges. Door slimme toepassing van nieuwe technologieën kan het verschil worden

STRATEGIE EN FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

gemaakt voor onze klanten en ons productenpakket worden uitgebreid bij bestaande afnemers. Omdat ook de prijs van onze producten en diensten een sterk concurrentiewapen blijft voor gezonde groei, wordt veel energie gestoken in verschillende Operational Excellence-programma's.

Jaarlijks worden per bedrijf de strategische marktposities en -opties geëvalueerd en wordt een zogenaamde SWOT-analyse uitgevoerd. Deze evaluatie vormt de basis voor beslissingen over de langetermijninvesteringen 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 wordt nagestreefd. De huidige activiteiten geven de basis voor een zogenoemde 'buy and build' acquisitiestrategie. Tegelijkertijd kunnen activiteiten worden afgestoten wanneer wij ervan overtuigd zijn dat deze zich structureel beter kunnen ontwikkelen binnen andere bedrijfsorganisaties en dus onvoldoende lange termijn potentieel voor Hydratec bieden.

ONDERNEMEND MANAGEMENT EN MEDEWERKERS

Het is essentieel dat elk van de bedrijven beschikt over goed en gemotiveerd management en medewerkers. Alleen dan kan er sprake zijn van wendbare organisaties, die snel kunnen inspelen op veranderende omstandigheden. "The war on talent" is in volle gang en er wordt extra aandacht gegeven aan het vinden en binden van goede medewerkers, onder andere door het structureel aanbieden van stage- en afstudeerplaatsen bij onze bedrijven. Het management moet in staat zijn marktkansen te identificeren, innovatieve producten te ontwikkelen en op een

praktische en stimulerende wijze sturing te geven aan de eigen organisatie. Al deze ontwikkelingen leiden ook tot veranderende eisen aan de organisatie. Continu wordt daarom de ontwikkeling van de medewerkers bevorderd, onder andere door middel van opleidingen. Dit alles 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 de 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.

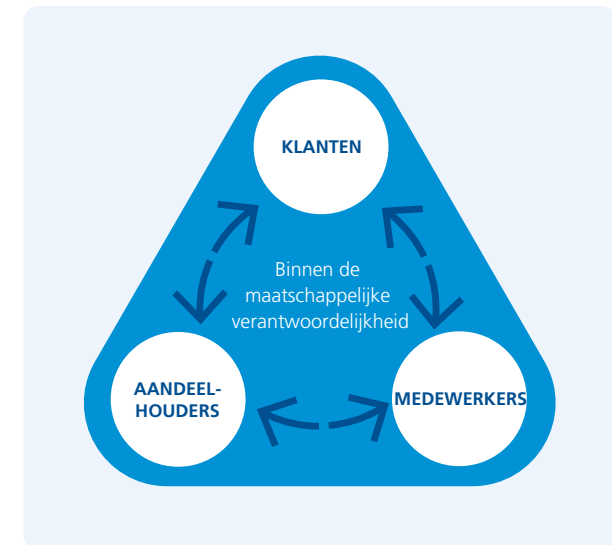
Omdat de wendbaarheid en het ondernemerschap binnen de verschillende bedrijven centraal staan, is er geen basis voor centrale stafafdelingen. Daardoor worden de overheadkosten beperkt gehouden.

FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

Voor de bedrijven binnen Hydratec is het belangrijk een gezonde winstgevendheid te realiseren. Alleen dan kan er bestendig voldoende worden geïnvesteerd en is er een buffer bij tegenslagen. Dit betekent concreet dat per bedrijf een doelstelling geldt van een bedrijfsresultaat van ten minste 8% tot 10% van de omzet. Dit resultaat kan echter, voornamelijk als gevolg van de economische omstandig-

heden of als gevolg van nodig geachte aanpassingen in de organisatie, tijdelijk achterblijven bij de doelstelling.

Samenhangend met de beoogde groei van Hydratec en een gewenste solvabiliteit van minimaal 35%, wordt een dividenduitkering nagestreefd van ten minste 40% van het resultaat na belastingen (exclusief eventuele eenmalige baten).



Het lange termijn financieel succes van een onderneming is afhankelijk van de gemotiveerde inzet van medewerkers en de waardering van klanten daarvoor.

AANDEELHOUDERSINFORMATIE

BEURSNOTERING

De aandelen van Hydratec zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam (ISIN NL 000 939 1242). Het totaal aantal geplaatste aandelen bedroeg per 31 december 2018 1.284.816 aandelen.

FINANCIËLE KALENDER 2019

Trading update eerste kwartaal	8 mei
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	29 mei
Publicatie halfjaarcijfers	25 juli
Trading update derde kwartaal	8 november

MELDINGEN AANDELENBELANGEN

De volgende, in het kader van de Wet Financieel Toezicht gemelde belangen groter dan 3% zijn bekend per 4 april 2019:

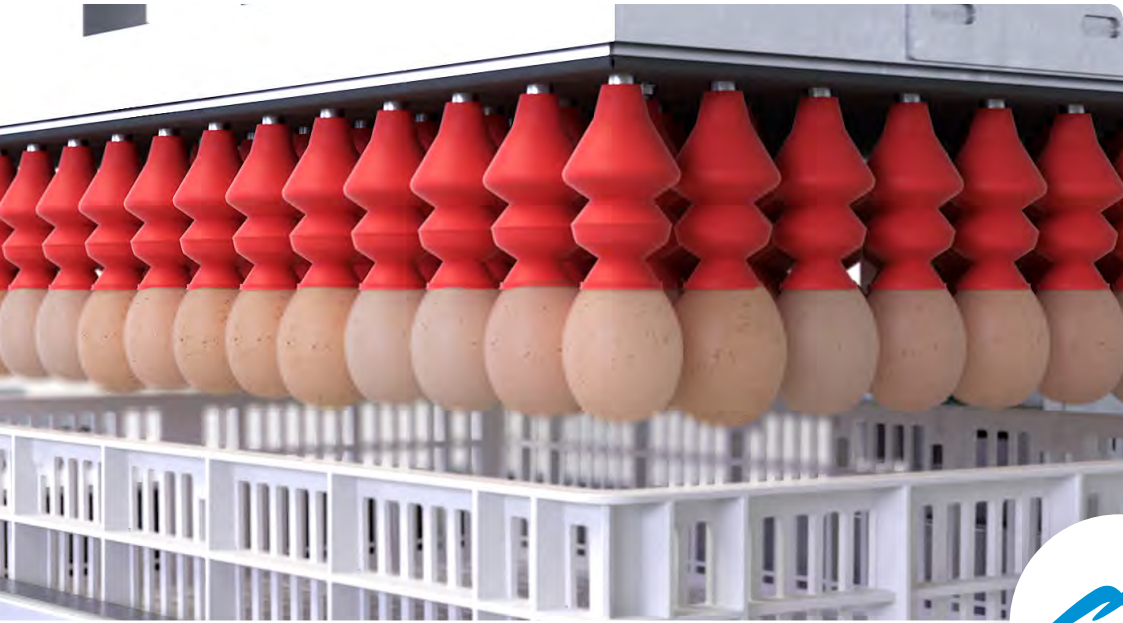
Aandelehouder	Belang	Datum melding
A.C. ten Cate	23,1%	21 maart 2017
F. ten Cate	23,1%	21 maart 2017
J. ten Cate	23,1%	21 maart 2017
P. Chr. van Leeuwen Beheer B.V.	5,7%	9 mei 2014
B.F. Aangenendt	5,5%	30 juni 2017
M. Spiensma	3,1%	2 december 2014

FINANCIËLE GEGEVENS PER GEWOON AANDEEL

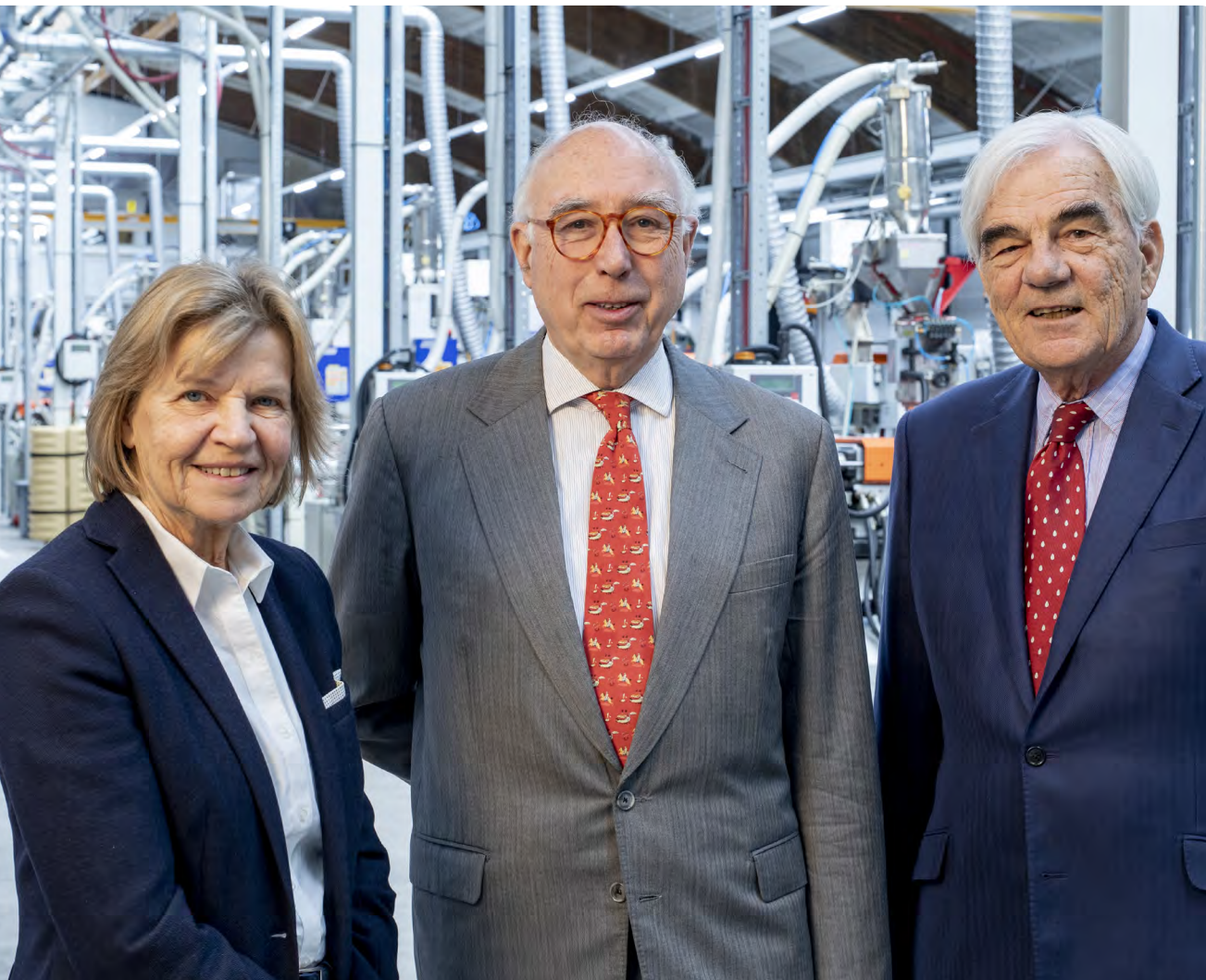
Bedragen in euro's, tenzij anders vermeld

	2018	2017
Aantal uitstaande aandelen	1.284.816	1.275.293
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	1.283.186	1.273.960
Bedrijfsresultaat	6,96	6,52
Winst	6,63	5,60
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	46,13	41,92
Beschikbare kasstroom ¹	-4,29	4,68
Dividend	2,70	2,25
Koers ultimo	63,00	55,03
Laagste koers	54,00	44,06
Hoogste koers	74,00	64,00

¹ Som van operationele en investeringskasstromen.



PERSONALIA RAAD VAN COMMISSARISSEN



Van links naar rechts: mevrouw M.E.P. Sanders en de heren E. ten Cate en J.E. Vaandrager.

Mr. E. ten Cate (1945) — voorzitter

Jaar van aantreden: 2000

Einde huidige termijn: 2020

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

Commissariaten/nevenfuncties

Commissaris Hendrick de Keyser

Bestuurder Stichting Kasteel Rechteren

Drs. J.E. Vaandrager (1943) — vicevoorzitter

Jaar van aantreden: 2011

Einde huidige termijn: 2019

Laatst beklede functie: lid Raad van Bestuur en CFO TKH Group NV

Mr. M.E.P. Sanders (1953)

Jaar van aantreden: 2017

Einde huidige termijn: 2021

Laatst beklede functie: Lid Raad van Commissarissen bij Kendrion N.V.

Commissariaten/nevenfuncties

Lid Raad van Commissarissen Stern Groep

Lid Raad van Commissarissen Hoens Broadcast Facilities B.V.

Voorzitter Raad van Commissarissen Meilink B.V.

Voorzitter Investment Committee SI2 Fund

Voorzitter Raad van Advies Difrax Beheer B.V.

Bestuurslid Stichting TivoliVredenburgfonds

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

VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het afgelopen jaar is wederom goed verlopen voor Hydratec Industries NV. Alle bedrijven waren in staat de omzet autonoom te laten groeien en daarnaast zijn er drie kleinere bedrijven toegevoegd aan de groep. Hierdoor is de omzet sterk toegenomen tot ruim € 208 miljoen. De Agri & Food bedrijven hebben hun nettoresultaat fors verbeterd. Bij de Plastic Components vallen de resultaten tegen door verminderde omzet van de automotive sector en door een eenmalige last. Dit wordt deels gecompenseerd door een boekwinst bij de aankoop van een onderneming.

Er resulteert een nettoresultaat voor aandeelhouders van € 8,5 miljoen ten opzichte van € 7,1 miljoen in 2017.

JAARVERSLAG

Hierbij bieden wij u aan het door de directie opgestelde jaarverslag 2018 van Hydratec Industries NV, waarin de jaarrekening is opgenomen. Deze jaarrekening is gecontroleerd door Baker Tilly accountants en op 21 maart 2019 besproken met de directie in aanwezigheid van de accountant. De goedkeurende verklaring is opgenomen op [pagina 80 tot en met 85](#). Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en een adequate 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 te aanvaarden 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 20](#). 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. Een commissaris

heeft zijn loopbaan 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 tweede commissaris heeft een ruime ervaring als ondernemer en als commissaris bij diverse bedrijven. De derde commissaris is een ervaren ondernemer die bovendien jarenlang nauw betrokken is geweest bij de ontwikkeling van Hydratec tot zijn huidige omvang.

De termijn van de heer Vaandrager loopt af in 2019. De raad van commissarissen stelt voor om de aanstelling van de heer Vaandrager met één termijn te verlengen.

De raad is van mening dat deze variëteit van ervaringen en achtergronden een goede diversiteit oplevert. De raad is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar en de directie onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

TOEZICHT

De doelstellingen van Hydratec voor 2018 waren ambitieus, maar zijn niet volledig gerealiseerd door de terughoudendheid in de automotive markt. De raad van commissarissen ondersteunt het beleid van de directie om te investeren in productontwikkeling, versterking van de technische knowhow, upgrading van de productiecapaciteiten en versterking van de marktpositie. De investeringen in materiële vaste activa waren dit jaar hoger dan de afschrijvingen. Er werd zorgvuldig omgegaan met wijzigingen in het personeelsbestand. Bij alle bedrijven is er een focus op kostenbeheersing en margeverbetering. Het directieverslag geeft een uitgebreide toelichting op deze zaken.

Naar het oordeel van de raad van commissarissen is het risicoprofiel van Hydratec niet veranderd. Het is bemoedigend om te constateren dat de verschillende bedrijven goed gepositioneerd zijn voor de toekomst. Er is aandacht

geschonken aan het risico-beheersingssysteem en dat heeft geen bijzonderheden opgeleverd. Uit deze evaluatie is tevens naar voren gekomen dat de omvang van Hydratec onvoldoende groot is voor een eigen interne audit functie. Een compliment is op zijn plaats voor de groepsdirectie en de directies van de werkmaatschappijen, die dit jaar de bedrijven verder wisten te ontwikkelen.

De raad van commissarissen heeft in 2018 vijfmaal volgens een vast rooster vergaderd met de directie, waarbij alle commissarissen aanwezig waren. Voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 30 mei 2018 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, het personeelsbeleid, de kwartaal- en halfjaarresultaten, de jaarcijfers 2018 en de begroting voor 2019 besproken. Verder is het remuneratiebeleid onderwerp van gesprek geweest. Voorts zijn de effecten besproken van de economische situatie op de markten waarop de Hydratec-bedrijven zich bewegen, alsmede de daaruit voortvloeiende maatregelen die noodzakelijk zijn om te trachten de resultaten op peil te houden. Bovendien is aandacht besteed aan veranderende wetgeving. Daarnaast heeft een buitengewone vergadering van de raad van commissarissen plaatsgevonden om de reorganisatie bij Plastic Components te bespreken. Ook gedurende het verdere jaar heeft de reorganisatie de bijzondere aandacht gehad van de raad van commissarissen.

Met de externe accountant heeft de raad van commissarissen in 2018 tweemaal overleg gevoerd, waarvan eenmaal zonder directie. De werkzaamheden van de externe accountant zijn beoordeeld en het auditplan werd geaccordeerd. Daarnaast heeft de raad van commissarissen tijdens

een vergadering zonder de directie haar eigen functioneren en dat van de directie geëvalueerd. Hierbij kwamen geen bijzonderheden naar voren.

REMUNERATIEBELEID

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 governancebeleid 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 die strijdig zijn met de belangen van de onderneming.

Het remuneratiebeleid voor de directie van Hydratec wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De feitelijke remuneratie van de directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De bezoldiging van de directie is deels afhankelijk van het bedrijfsresultaat, middels een bonusregeling die als volgt is samengesteld:

- besluit tot toekenning van de bonus geschiedt in maart bij de bespreking van de jaarcijfers;
- de bonus is gemaximeerd tot 50% van de vaste beloning;

“Het afgelopen jaar was wederom een goed jaar voor Hydratec, alle bedrijven waren in staat hun omzet autonoom te laten groeien.”

- 30% van de maximale bonus is afhankelijk van persoonlijke doelstellingen gericht op de lange termijn ontwikkeling van de onderneming en staat ter discretie van de raad van commissarissen om deze toe te kennen;
- 70% van de maximale bonus is afhankelijk van het bedrijfsresultaat, met een drempel. Na toekenning heeft de directie de keuze om de helft van de bonus om te zetten in aandelen Hydratec. Deze aandelen zullen dan worden uitgegeven tegen de gemiddelde koers van januari en februari en zijn voor een periode van 3 jaar niet verhandelbaar.

Eventuele ontslagvergoedingen zullen voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en daarom niet meer bedragen dan eenmaal het jaarsalaris. Er is een pensioenregeling voor de directie, waarbij boven een drempelbedrag een eigen bijdrage wordt verlangd. De raad van commissarissen toetst de daadwerkelijke beloning van de Directie op regelmatige basis aan het beloningsbeleid en past deze indien nodig, aan. Wijzigingen in

het beloningsbeleid zullen worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering.

In 2015 is de jaarlijkse vaste beloning van de directie vastgesteld, gebaseerd op bovengenoemde uitgangspunten. De vaste beloningen worden periodiek geïndexeerd voor inflatie. Er zijn geen leningen verstrekt of ontslagvergoedingen uitgekeerd. De bezoldiging van de directie, alsmede de aan haar toegekende bonus over boekjaar 2018, is weergegeven in toelichting 1.25.3 op [pagina 57](#) van dit verslag. De raad van commissarissen heeft besloten over het boekjaar 2018 de directie een bonus toe te kennen. Directie heeft besloten om een deel van de bonus over 2017 om te zetten in aandelen en heeft te kennen gegeven dit ook voornemens te zijn voor 2018.

De remuneratie van de raad wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bezoldiging is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat. Er is geen beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen. Op de Algemene Vergadering op 20 mei 2010 is deze remuneratie vastgesteld op € 19.000 per jaar per lid van de raad. Daarmee is de beloning van de raad in lijn met vergoedingen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Voor de remuneratie van de raad van commissarissen in 2018 wordt verwezen naar [pagina 56](#) van de jaarrekening.

SAMENSTELLING DIRECTIE

In 2018 is de heer drs. M.C. van den Burg RC teruggetreden als CFO. De Raad van commissarissen is hem zeer erkentelijk voor al hetgeen hij gedurende de afgelopen jaren voor Hydratec heeft gedaan. Hij is opgevolgd door mevrouw drs. E.H. Slijkhuis RA. De directie wordt voorzeten door ir. B.F. Aangenendt.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

CORPORATE GOVERNANCE

De raad van commissarissen onderschrijft de doelstellingen van de richtlijnen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen. Van tegenstrijdige belangen was tijdens het boekjaar geen sprake. Verder zijn er de volgende afwijkingen van de code:

- Gelet op de omvang van de vennootschap ontbreekt een interne auditfunctie (§ 1.3).
- De heer E. ten Cate (voorzitter van de Raad van Commissarissen) voldoet niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals gedefinieerd in de Code, aangezien zijn bloedverwanten in de eerste graad een aandelenpakket houden van meer dan tien procent (§2.1.9).
- 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 (§ 2.2.2).
- Webcasting van presentaties aan beleggers en analisten worden niet aangeboden aangezien Hydratec een zogenaamd Veilingfonds is (§ 4.2.3).

Bij alle bedrijven is de Code of Conduct ingevoerd.

TOT SLOT

De raad van commissarissen is de directie, de managementteams en alle medewerkers erkentelijk voor hun inzet, motivatie en ambities in 2018 en voor de behaalde resultaten in dit jaar.

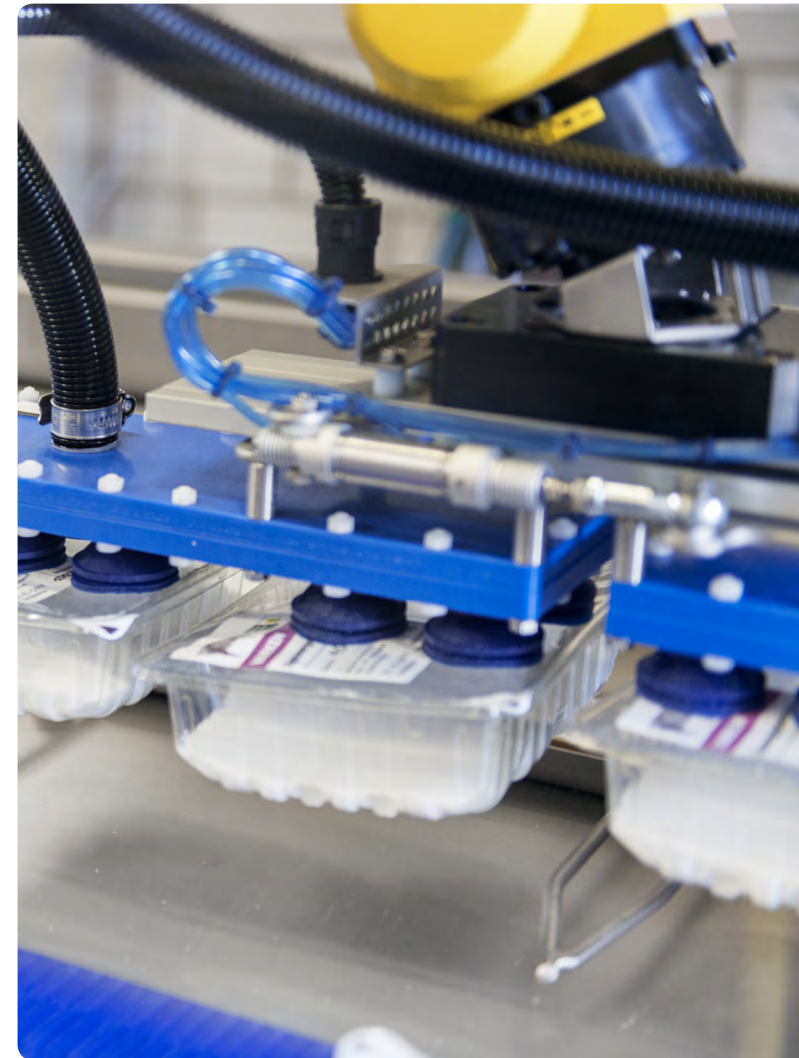
Amersfoort, 4 april 2019

Raad van commissarissen

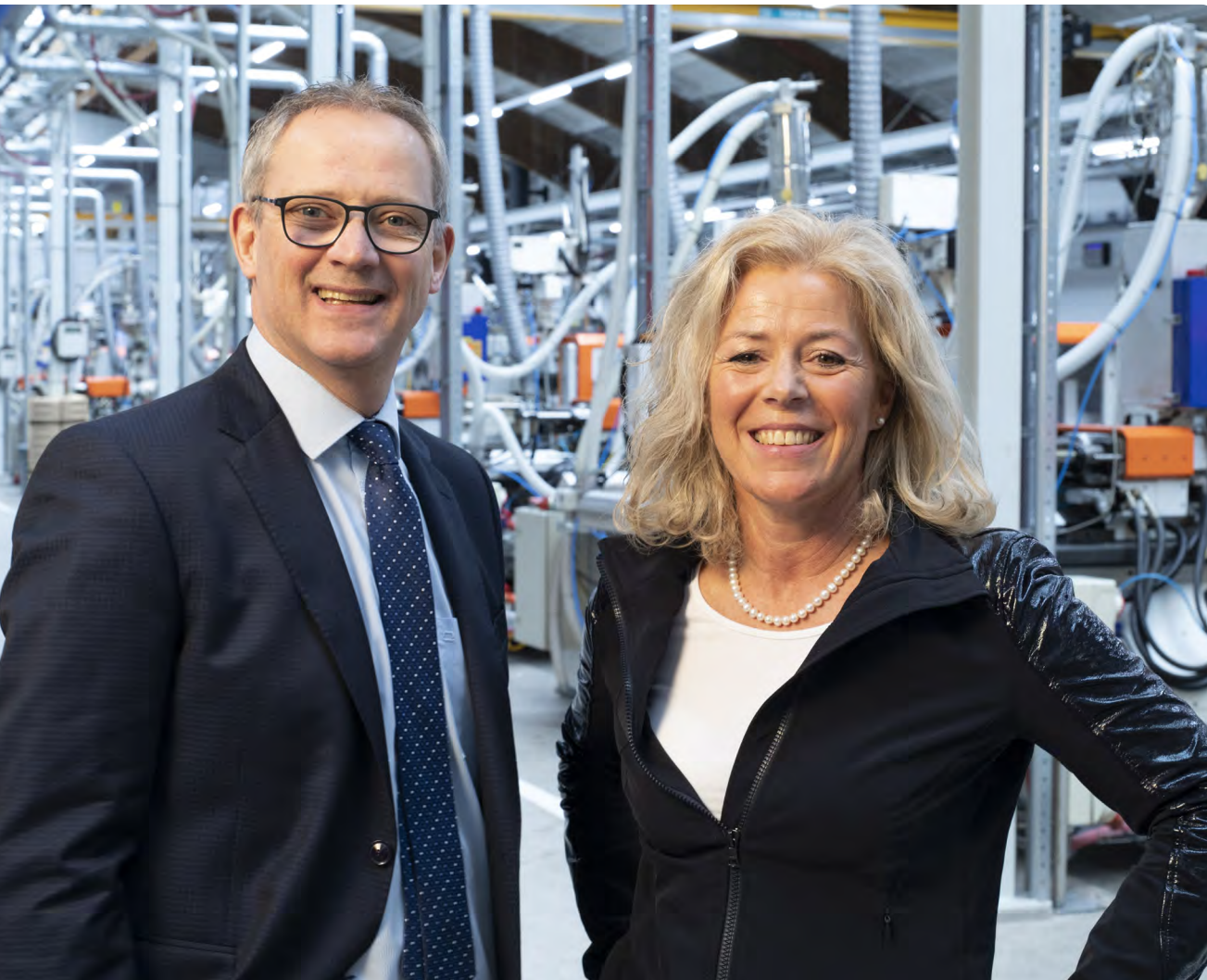
E. ten Cate voorzitter

J.E. Vaandrager vicevoorzitter

M.E.P. Sanders



PERSONALIA DIRECTIE



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

Statutair bestuurder

CEO

Jaar van aantreden: 2012 (directielid)

Jaar van benoeming: 2015 (CEO)

Einde huidige termijn: 2020

Drs. E. (Everien) H. Slijkhuis RA (1968)

Statutair bestuurder

CFO

Jaar van benoeming: 2018

Einde huidige termijn: 2022

Commissariaten/nevenfuncties

Lid Raad van Toezicht Veluwe Onderwijsgroep

De leden van de directie hebben de Nederlandse nationaliteit.

Van links naar rechts: Bart Aangenendt en Everien Slijkhuis.

DIRECTIEVERSLAG

ALGEMEEN

De omzet van Hydratec Industries NV komt in 2018 uit op € 208 miljoen en is 23% toegenomen waarvan 15% autonoom. Met name de omzet bij Agri & Food Systems is met 45% aanzienlijk gegroeid waarvan 30% autonoom. Bij Plastic Components was met 8,8% ook sprake van duidelijke groei, waarvan 4,7% autonoom. In 2018 is met € 15,0 miljoen fors geïnvesteerd (2017: € 8,0 miljoen).

Ter versterking van de marktpositie van Plastic Components is de vestiging in Kaniow (Polen) van onze voormalige toeleverancier per 1 januari 2018 overgenomen. Bovendien is Polmer Sp.zo.o. in Wroclaw (Polen) per 1 september 2018 aan de groep toegevoegd. Bij Agri & Food Systems heeft Pas Reform, teneinde een belangrijke speler te worden in de grote pluimvee-industrie van de USA, de overige 50% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies Inc. (Jacksonville) begin 2018 verworven.

Everien Slijkhuis is per 1 november toegetreden tot de statutaire directie van Hydratec Industries NV in de positie van CFO.

FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

Het bedrijfsresultaat van Hydratec is met € 8,9 miljoen hoger dan vorig jaar (€ 8,3 miljoen). In het bedrijfsresultaat van 2018 zijn eenmalige kosten opgenomen van € 4,8 miljoen welke voornamelijk betrekking hebben op onder andere de reorganisatie bij Plastic Components. Daarnaast is er een winst uit voordelige koop van € 1,3 miljoen door de aankoop van Polmer. Wanneer deze eenmalige posten buiten beschouwing worden gelaten is het bedrijfsresultaat € 12,4 miljoen en daarmee 49% hoger dan vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat binnen Agri & Food Systems komt vooral door de hogere omzet uit op € 8,3 miljoen, 85%

hoger dan vorig jaar (€ 4,5 miljoen). Binnen Plastic Components is € 0,9 miljoen bedrijfsresultaat gerealiseerd, terwijl dit vorig jaar € 5,2 miljoen was. Dit lagere resultaat komt vooral door tegenvallende omzet uit de automotieve sector en de kosten gemoeid met de reorganisatie.

Door het betere bedrijfsresultaat en een belastingbate resulteert een verbeterd nettoresultaat voor aandeelhouders van € 8,5 miljoen ten opzichte van € 7,1 miljoen in 2017 (+19%).

Financiële baten en lasten

De financiële lasten over 2018 bedroegen € 1,2 miljoen ten opzichte van € 1,0 miljoen over 2017. Hydratec beschikt ultimo 2018 over € 3,5 miljoen aan kas- en banktegoeden (€ 7,2 miljoen in 2017). Het rentedragend vreemd vermogen nam toe van € 17,2 naar € 23,8 miljoen.

Fiscale effecten

De belastingdruk bedroeg in 2018 -6,0% ten opzichte van 2,7% in 2017, hetgeen resulteerde in een belastingbate in de winst-en-verliesrekening van € 0,5 miljoen (2017: € -0,2 miljoen). Deze belastingbate wordt met name veroorzaakt door een activering van uitgestelde belastingvorderingen en de toekomstige wijzigingen in belastingtarieven in Nederland.

Kasstroom

De operationele kasstroom in 2018 bedroeg € 9,5 miljoen (2017: € 14,0 miljoen). De daling ten opzichte van voorgaand jaar komt met name doordat vorig jaar bij Agri & Food Systems veel vooruitbetalingen door afnemers zijn ontvangen wat zich in 2018 heeft gestabiliseerd. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 15,0 miljoen negatief en was daarmee fors hoger dan vorig jaar (€ 8,0 miljoen negatief). Dit komt met name

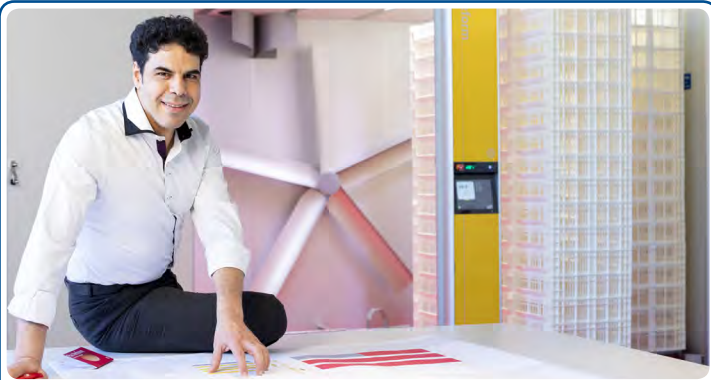
omdat er investeringen zijn gedaan om toekomstige groei te faciliteren en door de overname van Polmer en NatureForm. Daarnaast zijn investeringen gedaan voor de bouw van een nieuw bedrijfspand voor Lan Handling Technologies. De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg per saldo € 2,1 miljoen positief door enerzijds een uitstroom van dividend van in totaal € 2,9 miljoen en anderzijds een netto instroom van de langlopende leningen van € 5,0 miljoen.

Balans

De solvabiliteit daalde van 38,6% in 2017 naar 35,3%. De daling is het gevolg van een toename van het balanstotaal van € 138 miljoen naar € 168 miljoen. Deze stijging werd met name veroorzaakt door de consolidatie van Polmer en NatureForm en de autonome groei van de omzet in 2018 waardoor het operationeel werkkapitaal is toegenomen. Ook zorgde de nieuwbouw voor Lan Handling Technologies en de daarbij horende financiering voor een toename van de langlopende schulden. Per balansdatum wordt een deel van de grond in Hellevoetsluis aangehouden voor verkoop.

Dividendvoorstel

De winst per aandeel bedraagt € 6,63 ten opzichte van € 5,60 in 2017. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2018 vast te stellen op € 2,70 per aandeel (ten opzichte van € 2,25 over 2017). Deze dividenduitkering past in het beleid om ten minste 40% van het resultaat na belastingen uit te keren exclusief eenmalige bate. Dit bedrag zal worden uitgekeerd in contanten. Het nettoresultaat over 2018 wordt ten gunste van de overige reserves gebracht.



Pas Reform Hatchery Technologies
Mohamed Lachgar (48)
 Employed since: 3 years

“Pas Reform is the world’s only single-source supplier of integrated hatchery solutions. As project manager I am responsible for projects all over the world. Our business is growing quickly and it is challenging and satisfactory to manage relationships between Pas Reform and our customers. Through innovation, technology and training on the job we are able to quickly respond to customer’s requests. This varies from software related projects to complete turnkey projects. After 1,5 years of preparations and building, we recently implemented a turnkey project in the Middle East. The customer provided the land and we built the production facility including all equipment, water treatment, software, logistics et cetera. Our mission is to always deliver the highest number of best quality chicks. Our skills, reliability, on-time delivery, process control and attention for animal welfare, give us access to important global customers which leads to more market share. The recent launch of the SmartStart™, a post-hatch feeding solution underlines our innovative power.”

Agri & Food Systems

ONTWIKKELING

Pas Reform Hatchery Technologies en Lan Handling Technologies

De belangrijkste markten voor Agri & Food Systems zijn de wereldwijde pluimvee-, convenience food- en petfood-markten. In alle drie deze markten is de omzet in 2018 sterk toegenomen. Het overgrote deel van de omzet wordt buiten Nederland gerealiseerd (94%) en tweederde van de omzet komt van buiten Europa. De omzet uit Azië bleef stabiel maar met name de omzetten in Noord- en Zuid-Amerika stegen sterk. Dat kwam door individuele projecten in de Petfood markt, maar ook doordat onze positie in de grootste pluimveemarkt van de wereld (USA) is versterkt door de overname van NatureForm. Deze markt ontwikkelt zich op dit moment goed met orders voor aansprekende klanten als Tyson, Cobb en Koch. Om de groei in de USA te faciliteren is NatureForm eind 2018 verhuisd naar een nieuwe moderne locatie. Ook in andere regio's werd onze internationale verkoop/service organisatie verder versterkt, waardoor onze wereldwijde aanwezigheid in de verschillende markten is verbeterd.

Er zijn veel factoren die de investeringsbereidheid van onze klanten bepalen, zoals lokale wetgeving/subsidies, valuta koersen, voerprijzen, regionale vogelziektes etc. Daarom is bij Agri & Food Systems een goede spreiding met een breed productenpakket over verschillende landen en klanten van groot belang. Tegelijkertijd is specialisatie en standaardisatie nodig om kosteneffectief te kunnen blijven. Juist door standaardisatie kunnen goede oplossingen worden hergebruikt waardoor de kosten maar ook de risico's dalen. Dit wordt Configure To Order genoemd en komt in de plaats van Engineering To Order.

In de markten waarop onze Agri & Food bedrijven opereren is steeds meer aandacht voor duurzaamheid. Dat strekt zich uit van het energie verbruik van onze systemen, dierenwelzijn, tot aan de efficiëntie van de voedselproductie in het algemeen. Zo heeft in 2018 de introductie plaatsgevonden van een gebruikersvriendelijke oplossing om kuikens direct na uitkomst te voeren. Van deze innovatieve diervriendelijke toepassing wordt ook een meer efficiënte voedselproductie verwacht.

In 2018 is vol ingezet op productontwikkelingen gericht op enerzijds kostenreductie en anderzijds vergroting van marktaandeel. Hierbij gaat het om markgerichte ontwikkelingen die meerwaarde voor klanten opleveren in bijvoorbeeld efficiency of duurzaamheid. Een voorbeeld hiervan is de introductie van een in-line droger voor onder andere Petfood-pouches die met veel lager energieverbruik de producten beter droogt en waarvoor minder vloeroppervlakte nodig is dan bij de traditionele oplossing. Voor de ontwikkeling van machinebouwer naar leverancier van systemen van geïntegreerde totaaloplossingen is informatie over de operaties van de klanten essentieel. In samenwerking met klanten, leveranciers en universiteiten vinden ontwikkelingen plaats die de basis vormen voor het introduceren van nieuwe producten en voor het vervullen van meer functies bij bestaande klanten.

“De omzet van Agri & Food Systems is in 2018 met 45% gestegen.”

DIRECTIEVERSLAG

x € 1.000	2018	2017
Omzet	96.440	66.341
Brutomarge	40.331	29.284
Afschrijvingen	1.085	1.009
Investerings	7.209	756
Bedrijfsresultaat	8.288	4.490
Bedrijfsresultaat (%)	8,6%	6,8%
Aantal fte's per jaareinde	315	254

De omzet van Agri & Food Systems is in 2018 met 45% gestegen, waarvan 30% autonoom. Door de consolidatie van NatureForm (US) werd 15% omzetgroei toegevoegd. De sterke groei heeft extra inspanningen en kosten met zich mee gebracht waardoor de brutomarge, als percentage van de omzet, is gedaald naar 42,0% (was 44,1%). Er zijn extra mensen aangenomen om naast de omzetgroei ook te kunnen blijven werken aan operationele verbeteringen en productontwikkeling. Bovendien is bij onze klanten sprake van consolidatie waardoor de inkoopprofessionaliteit toeneemt, wat de marges onder druk zet.

In 2018 zijn forse investeringen gedaan. Om de groei van Lan Handling Technologies beter te faciliteren is tot nieuwbouw in Tilburg besloten en daarvoor zijn investeringen gedaan. Lan maakt nu nog gebruik van sub-optimale huisvesting en heeft op verschillende locaties tijdelijke ruimtes gehuurd. De nieuwbouw betreft 5.000 m² productieoppervlakte en kantoor op korte afstand van het huidige bedrijf. De nieuwbouw zal in de eerste helft van 2019 in gebruik worden genomen en zal de efficiency verhogen.

Bij Pas Reform is geïnvesteerd in matrijzen voor de productie van innovatieve en duurzame uitkomstbakken voor kuikens waardoor early feeding in de broederijen op grote schaal mogelijk wordt.

Door de sterke omzetstijging is het bedrijfsresultaat van Agri & Food Systems fors toegenomen tot € 8,3 miljoen en bedraagt het 8,6% (was 6,8%) van de omzet. Hiermee is het bedrijfsresultaat 85% gestegen ten opzichte van 2017.

Zowel Pas Reform als Lan Handling Technologies zijn goed gepositioneerd in hun markten en de orderintake van Agri & Food Systems was in 2018 belangrijk hoger dan voorgaand jaar en daarmee zeer bemoedigend.

“Om de groei van Lan Handling Technologies beter te faciliteren is tot nieuwbouw in Tilburg besloten.”



Lan Handling Technologies
Janick Rijken (29)
In dienst: 10 jaar

“Ik ben vanaf mijn HTS-stage al werkzaam bij Lan. Eerst als technisch tekenaar, daarna als project engineer en sinds een jaar als supervisor sales support. We ontwikkelen handling systemen voor de voedingsmiddelenindustrie. Elke klant is uniek, dus ook onze oplossingen. In offertetrajecten vertaal ik de wensen van de klant naar de best passende techniek. En als we de opdracht hebben, zorg ik dat onze productie de juiste technische specificaties aangeleverd krijgt. Dankzij onze service, kwaliteit, innovatiekracht en betrouwbaarheid groeien we hard. We hebben ruimte nodig omdat we de gehele installatie, inclusief software, eerst helemaal in detail zelf testen voordat deze naar de klant gaat. Medio 2019 gaan we verhuizen naar een nieuw pand, dat groter is als de huidige ruimte. Het nieuwe pand komt als geroepen: meer capaciteit, efficiëntie en uitstraling. Wat zo leuk is aan Lan? Ik werk in een technisch uitdagende omgeving en ik zie de door mij ingebrachte ideeën direct terug in de praktijk.”



Helvoet Rubber & Plastics Technologies

Firooz Abdoel (54)

In dienst: 24 jaar

“Ik ben productie leider kunststoffen en assemblage in de vestiging Hellevoetsluis. Wij produceren hoogwaardige kunststofonderdelen voor internationaal opererende bedrijven in de Mobility en Food. Denk bijvoorbeeld aan vacuümconnectoren voor rembekrachtigingssystemen in auto's of doseersystemen voor koffiemachines. Augustus 2018 hebben we de nieuwe spuitgiethal in gebruik genomen. Op zich zijn de machines niet veranderd, maar door meer ruimte, een andere routing, het efficiënt integreren van kraanbanen (voor het snel wisselen van matrijzen) en een centraal opvoersysteem voor materialen zijn processen gestroomlijnd en goed te monitoren. Voor de medewerkers is het werkplezier toegenomen door veel daglicht in de hal, klimaatcontrole, afzuiging per machine en het toevoegen van tilondersteuning. Ik ben heel blij dat deze nieuwe hal het ons mogelijk maakt verder te groeien, kwalitatief hoogwaardige producten te maken en onze medewerkers duurzaam inzetbaar te houden.”

Plastic Components

ONTWIKKELING

Helvoet Rubber & Plastic Technologies en Timmerijje

De belangrijkste markten voor Plastic Components zijn Mobility, Health en Food. In de Food-markt is de omzet in 2018 toegenomen en hebben we bij onze belangrijkste klanten grote vervolg opdrachten kunnen vastleggen. Ook in de Health markt is de omzet toegenomen en zijn we in staat gebleken nieuwe opdrachten bij zowel bestaande maar ook bij nieuwe klanten te verwerven voor de verschillende specialismen binnen onze groep.

Binnen Mobility heeft Automotive een moeilijk jaar gehad terwijl de omzet van delen voor vrachtwagens, fietsen en scooters wel steeg. Met name in de tweede helft van het jaar daalde de omzet in Automotive. Deze industrie heeft te maken met dalende verkopen, zelfs in China. Dat heeft natuurlijk invloed op toeleveranciers van onderdelen. In onze vestiging in Lommel, die voornamelijk afhankelijk is van de automotive industrie, is een reorganisatie aangekondigd waarvoor een voorziening is opgenomen in onze jaarrekening. Dit drukt het resultaat in 2018 sterk.

De verwachting is dat de plasticproductie in onze markten de komende jaren zal blijven stijgen. In 2018 zijn Partner (Kaniow) en Polmer (Wroclaw) aan de groep toegevoegd. Partner is een voormalig toeleverancier van Helvoet waar arbeidsintensieve inspectie en rubberprocessen plaatsvinden. Polmer is een spuitgiethal met 25 spuitgiethal machines dat complexe zichtdelen maakt onder andere voor de witgoedmarkt in Polen. Deze overname heeft geleid tot een eenmalige bate uit zogenaamde voordelige koop. Door deze overnames kunnen we in de toekomst de prijsconcurrentie beter aan en is het ook mogelijk te groeien terwijl de arbeidsmarkt voor technisch geschoold personeel

in West-Europa steeds krappere wordt. In het algemeen nemen de omvang, professionaliteit en ook eisen van de klanten toe, wat tot volumegroei maar ook tot prijsdruk kan leiden. We zullen ons blijven concentreren op complexe, vaak samengestelde delen, waardoor we meer toegevoegde waarde voor onze klant leveren.

Het effect van de verhoogde verkoop- en marketing-inspanningen wordt zichtbaar in de aanzienlijk toegenomen omzet uit engineeringprojecten. In deze projecten worden nieuwe toekomstige te produceren producten ontwikkeld. Over het algemeen kan maar een geringe marge worden gerealiseerd over deze ontwikkelomzet.

In de projecten waar we aan werken zien we stijgende aandacht voor duurzaamheid. Dat betekent dat naast de kostprijs ook gewichtsverlaging van de onderdelen, reductie van materiaalgebruik, hergebruik van reststoffen en ook beperking van het energieverbruik en transportkosten steeds belangrijker worden. Binnen Plastic Components beschikken de bedrijven over meerdere hoogstaande productietechnologieën, zoals het spuitgieten van thermoplast- en thermoset-producten en de mogelijkheid om eigen rubbermengsels en metalen te binden aan deze kunststoffen. Een belangrijke technologie is de assemblage van deze onderdelen tot functionele modules. Vaak gebeurt

“In 2018 zijn Partner (Kaniow) en Polmer (Wroclaw) toegevoegd aan de groep.”

DIRECTIEVERSLAG

dit volledig geautomatiseerd met behulp van robot- en vision-technologie.

Omdat Plastic Components opereert in concurrerende markten, heeft kostenreductie hoge prioriteit, waarbij de productie-efficiency altijd belangrijk blijft.

x € 1.000	2018	2017
Omzet	113.024	103.858
Brutomarge	65.497	60.267
Afschrijvingen	5.187	4.447
Investerings	6.496	7.266
Bedrijfsresultaat	887	5.179
Bedrijfsresultaat (%)	0,8%	5,0%
Aantal fte's per jaareinde	1.210	779

De omzet van Plastic Components is in 2018 met 8,8% gestegen, waarvan 4,7% autonoom. De overname van Polmer in Polen heeft voor 4,1% aan de toename bijgedragen. De consolidatie van toeleverancier Partner in Polen resulteerde niet in omzetsijging. De lagere afzet aan de automobiellndustrie kon worden gecompenseerd door omzetsijging bij de Food en Health markten. De marge bleef stabiel (57,9% t.o.v. 58,0%).

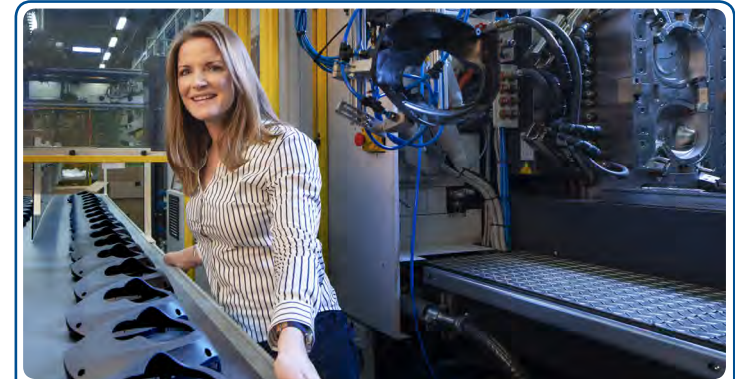
In 2018 is geïnvesteerd in nieuwe spuitgietmachines ter vervanging en uitbreiding. Deze nieuwe machines bieden de mogelijkheid geavanceerde spuitgietprocessen voor complexe producten energie-efficiënt uit te voeren. Bovendien is geïnvesteerd in de mogelijkheden voor het zelf maken van complexe matrijzen in India en in het automatiseren van arbeidsintensieve keuringsprocessen.

“Vooral door de eenmalige reorganisatiekosten is het resultaat bij Plastic Components teleurstellend.”

Bovendien zijn er kosten gemaakt om de productie van componenten op de juiste locatie te laten plaatsvinden. De productie van enkele componenten is naar ons bedrijf in Polen verhuisd.

Het resultaat van Plastic Components in 2018 is teleurstellend door een tegenvallende afzet aan de automotieve sector, de daardoor nodige aanpassingen in de organisatie en de hoge eenmalige reorganisatiekosten.

De positie van Timmerije en van Helvoet in hun markten is goed te noemen. De omzetsijging binnen Food en Health lijkt zich te continueren, de ontwikkelingen binnen de Automotive markt bevatten meer onzekerheden.



Timmerije
Cindy Bauhuis (36)
In dienst: 11 jaar

“Ik heb tijdens mijn studie HTS Industrieel Product Ontwerpen stage gelopen bij Timmerije en daarna ben ik hier aan de slag gegaan als project engineer. Na een aanvullende opleiding ‘Matrijzen B’ ben ik projectleider geworden. Ik werk intensief samen met klanten om slimme en duurzame oplossingen te bedenken en begeleidt dat proces indien gewenst van schets tot productie. Voor de fietsen van Gazelle hebben we bijvoorbeeld onderdelen als jasbeschermers, kettingkasten, motor covers en accu-kappen ontwikkeld. Maar daarnaast produceren we ook onderdelen voor de Maxi-Cosi, kof-fiezetapparaten en cv-ketels. Het eindproduct kan een los kunststof onderdeel zijn, maar ook een samenstelling van componenten. Duurzaamheid speelt een steeds grotere rol. Momenteel doen we onder andere onderzoek naar biobased kunststof: op zetmeel gebaseerde kunststof in combinatie met olifantsgras. Maar er worden ook steeds meer delen gemaakt van post-consumer gerecycleerde kunststof. Klanten zijn nieuwsgierig naar de mogelijkheden. Ik vind het steeds weer fijn klanten te kunnen ontzorgen en een product te ontwikkelen dat hun wensen overtreft.”

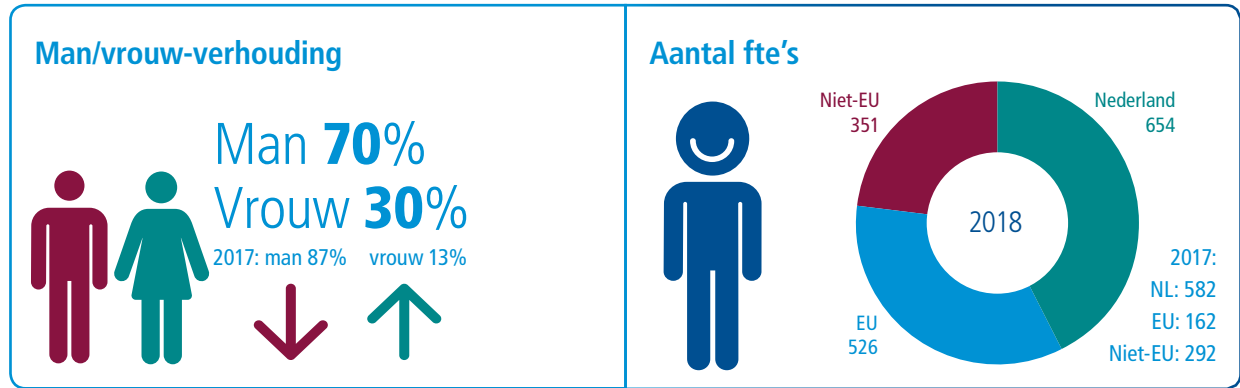
PERSONEEL EN ORGANISATIE

Personeelsbeleid per werkmaatschappij

Het langetermijnsucces van een onderneming is vooral afhankelijk van de gemotiveerde inzet van medewerkers en de waardering van klanten daarvoor. Als uitgangspunt geldt dat wij streven naar sterke lokale organisaties met een grote mate van ondernemerschap en gevoel voor verantwoordelijkheid voor alle bedrijfsprocessen. Elke werkmaatschappij binnen de groep heeft gedragsregels ("code of conducts") opgesteld waar werknemers en management zich aan hebben gecommitteerd. 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. Waar mogelijk, worden mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt, soms via een sociale werkplaats, kansen geboden bij hun ontwikkeling. Bij elk van de bedrijven wordt regelmatig en constructief overleg gevoerd met de ondernemingsraden. De centrale directie neemt één keer per jaar deel aan dit overleg. Ondanks de moeilijke arbeidsmarkt hebben we dit jaar weer veel nieuwe getalenteerde collega's aan onze bedrijven kunnen binden.

Gezondheid, veiligheid en milieu

Aandacht voor goede en vooral veilige werkomstandigheden is een belangrijke voorwaarde om een continu beheerst en kwalitatief hoogwaardig productieproces te handhaven. Bij alle bedrijven is continu aandacht voor de medewerkers en vooral zijn de omstandigheden waaronder zij hun werkzaamheden uitvoeren, een belangrijke factor. Hierdoor wordt niet alleen het verzuim zo laag mogelijk gehouden, maar zeker ook de maximale veiligheid binnen de productieprocessen gewaarborgd. Bij alle bedrijven worden gerichte programma's uitgevoerd, juist door de eigen medewerkers, om voortdurend 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. De bedrijven dienen voortdurend alert te blijven op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieuaspecten en het voorkomen van calamiteiten. 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. Daarbij is het onderzoek niet alleen gericht op het voldoen aan de eisen van de milieuwetgeving, maar wordt ook beoordeeld welke preventieve maatregelen kunnen worden getroffen. De effectiviteit van de genomen maatregelen wordt doorlopend gecontroleerd om risico's zo veel mogelijk te beperken. In toenemende mate worden de processen gecheckt op mogelijkheden om de duurzaamheid van onze producten en/of de productieprocessen te verbeteren. Naast de preventieve maatregelen is het beleid van Hydratec ook gericht op vermindering van de totale milieubelasting, er wordt actief naar mogelijkheden gezocht om de CO₂ footprint van onze werkmaatschappijen te verminderen. Zo zijn bij de nieuwbouw voor Lan zonnepanelen voorzien en een warmtepomp, waarmee een

deel van de energie kan worden opgewekt. Dit aspect blijft in belang toenemen, juist ook omdat onze afnemers stringenter eisen stellen in dit kader. Ook in de toekomst zal scherp worden gelet op ontwikkelingen die tot verbeteringen van de milieuzorg kunnen leiden.

Personeelbestand

Voor Hydratec is diversiteit in het personeelbestand van grote waarde omdat we overtuigd zijn dat dit innovatie stimuleert en beslissingen over het algemeen meer genomen worden gebaseerd op feiten. Deze diversiteit komt onder ander voort uit verschillen in opleiding, achtergrond, leeftijd, geslacht en etniciteit. Mede daarom streven we naar een evenwichtige verhouding tussen mannen en vrouwen binnen de bedrijven, ofschoon dit voor een organisatie met een duidelijk technische oriëntatie niet eenvoudig is. Per jaareinde bestaat de directie van Hydratec uit 1 vrouw en 1 man. De raad van commissarissen bestaat uit 1 vrouw en 2 mannen. Binnen de Hydratec-bedrijven hebben we 30% vrouwelijke medewerkers in dienst terwijl dit vorig jaar 13% was. Deze toename is vooral het gevolg van de toevoeging aan de groep van de bedrijven in Polen, waar relatief veel vrouwen werken.

DIRECTIEVERSLAG

Het totaal aantal medewerkers (FTE's) eind 2018 was 1.531 (eind 2017 1.036), daarvan had 74% een contract met een van de werkmaatschappijen. Het totaal eigen medewerkers nam toe tot 1.136 fte's (eind 2017: 776 fte's). Daarvan waren 592 fte's (eind 2017: 293 fte's) in het buitenland werkzaam, waarvan 444 vooral bij de Plastic bedrijven binnen Europa, 117 in India en 31 in Noord en Zuid Amerika. Hydratec wordt steeds meer een internationaal bedrijf.

Mensenrechten, omkoping en sanctiewetgeving

Hydratec gelooft in het feit dat internationale handel tot stabiliteit leidt en vrede bevordert door economische groei, kansen en onderling begrip. We zijn ons bewust van de verplichting om te handelen binnen de wet en regelgeving van de landen waarin wij actief zijn. Relaties met werknemers, toeleveranciers en klanten zijn gestoeld op basis van vertrouwen en integriteit.

Ook voor landen waar mensenrechten minder sterk verankerd zijn in lokale wetgeving heeft Hydratec de mensenrechten hoog in het vaandel staan en gelden de gedragsregels zoals deze gelden binnen de bedrijven. Werknemers krijgen een eerlijk salaris, een veilige werkomgeving en er wordt een goede balans tussen werk en vrije tijd geboden. Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen beloningen voor mannen en vrouwen en werknemers hebben het recht zich aan te sluiten bij een vakbond.

Werknemers hebben zich gecommitteerd aan onze gedragsregels en zijn zich ervan bewust dat het verboden is om giften te verstrekken of te ontvangen welke besluitvorming kunnen beïnvloeden. Gevolgen van corruptie en omkoping kunnen leiden tot reputatie schade voor de groep als geheel. Er is ook een risico dat in geval van corruptie of omkoping in bepaalde landen de mogelijk-

heden tot het doen van zaken in deze landen ernstig schade wordt toegebracht. Op basis van de beschikbare informatie zijn er geen beschuldigingen van omkoping of corruptie geweest gedurende het jaar.

RISICIBEHEER

Algemeen

Hydratec stimuleert lokaal ondernemerschap binnen de bedrijven en realiseert zich dat als een gevolg daarvan de balans moet worden gevonden tussen die ondernemersgeest en het aangaan van risico's. Een adequaat risicobeheersingssysteem is daarom van groot belang. Wanneer risico's zichtbaar worden gemaakt, kunnen maatregelen worden getroffen deze risico's te beheersen. Het is niet de bedoeling alle risico's uit te sluiten, ondernemen is tenslotte ook risico's nemen. Tijdens de jaarlijkse strategische evaluatie met de Raad van Commissarissen wordt beoordeeld of het systeem aanpassingen behoeft. De aanpak is erop gericht verrassingen te voorkomen. Wel is duidelijk dat geen enkel risicobeheersingssysteem, hoe professioneel ook, een garantie kan geven dat de bedrijfsdoelstellingen worden behaald of dat volledig voorkomen kan worden dat grote fouten worden gemaakt, fraude wordt gepleegd of dat er bijvoorbeeld (lokale) wetten worden overtreden. Binnen Hydratec wordt onderscheid gemaakt tussen strategische, operationele en financiële risico's.

Strategisch

Groeidoelstelling

Centraal in de strategie van Hydratec staat een bestendige groei van omzet en resultaten. Wij trachten dit onder andere te realiseren door autonome groei van elk van de bedrijven. Dit kan door uitbreiding van marktposities of door verbreding van het productaanbod. Een continue groei is vereist voor een gezonde bedrijfsontwikkeling en

“Hydratec wordt steeds meer een internationaal technologiebedrijf.”

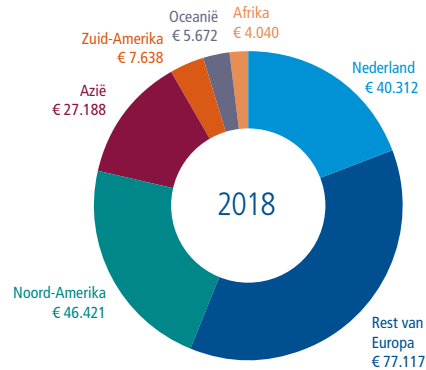
wij stimuleren onze bedrijven om hun concurrentieposities te verbeteren door het realiseren van productverbeteringen en innovaties met de daaraan verbonden risico's. Deze productontwikkelingen worden voornamelijk gebaseerd op concreet geïdentificeerde wensen van klanten en potentiële afnemers.

Bovendien tracht Hydratec door acquisities de bestaande marktposities van zijn bedrijven te versterken, synergievoorwaarden te behalen en hun omzet en geografische werkerterrein 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.

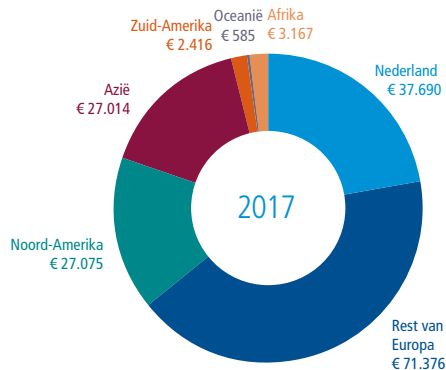
Marktpositionering

De projecten van Agri & Food Systems worden over de hele wereld afgezet. De omzet vanuit deze projecten kan per klant en per land elk jaar sterk wisselen. De top 10-landen bepaalden circa 70% van de totale omzet bij Agri & Food Systems. Mede door de overname van NatureForm had in

Omzet per land/regio 2018 (x 1.000 euro)



Omzet per land/regio 2017 (x 1.000 euro)



2018 de Verenigde Staten het grootste omzetaandeel met 30%. Het aandeel van het Verenigd Koninkrijk nam af naar 4% (was 12%). Dit lijkt niets te maken te hebben met de onzekerheden met betrekking tot de Brexit maar past in de gebruikelijke omzetvariatie per land binnen Agri & Food Systems. De overige landen hadden in 2018 een omzetaandeel kleiner dan 5%. Deze omzetaandelen per land kunnen per jaar sterk wisselen. Bovendien kunnen grote projectopdrachten Agri & Food Systems zorgen voor significante schommelingen in omzet en resultaten per jaar. Zelfs wanneer een project contractueel afgesloten is, kan de daadwerkelijke levertijd soms langere tijd door de afnemer uitgesteld worden. Doordat een groot deel van de productie van de onderdelen van de machines is uitbesteed aan toeleveranciers, is het risico van grote schommelingen in de afzet deels verlegd naar deze toeleveranciers.

Bij Plastic Components is over het algemeen sprake van langdurige klantrelaties. De top 10-klanten bepaalden circa 45% van de totale omzet bij Plastic Components. De grootste klant nam minder dan 10% voor haar rekening. Als een grote klant zijn relatie met het bedrijf beëindigt, 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 de omzet slechts geleidelijk worden verloren. De Hydratec-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 in het verkoopproces.

Jaarlijks worden per bedrijf de strategische marktposities en -opties geëvalueerd en wordt een zogenaamde SWOT-analyse uitgevoerd. Deze evaluatie vormt de basis voor beslissingen over de langetermijninvesteringen en -prioriteiten in de product-marktontwikkelingen.

Operationeel

Productaansprakelijkheid en productierisico's

Binnen de Hydratec-bedrijven worden veel verschillende productieprocessen uitgevoerd. Hierdoor bestaat een 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 aanwezig is. 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 de bedrijven worden de producten soms op een specifieke machine vervaardigd, zodat het risico van uitval van die machine productierisico's met zich meebrengt.

Leveranciers

Bij Agri & Food Systems kent men een brede mix van toeleveranciers, bedrijven in Oost-Europa voor de meer seriemaatige producten en bedrijven in de regio voor specifieke onderdelen en kleinere series. De grootste leverancier (< 10% van het inkoopvolume) is gevestigd in Polen.

Bij Plastic Components koopt men grondstoffen in die op wereldschaal door vele kunststofbedrijven worden gebruikt. Hoewel in deze grondstoffenmarkten maar een paar zeer grote wereldleveranciers opereren, lijkt de beschikbaarheid van deze grondstoffen voorsnog geen reëel risico te zijn.

“Door de overname van NatureForm had de Verenigde Staten het grootste omzetaandeel bij Agri & Food Systems.”

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 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 milieuwetgeving, 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. 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. Er is continu aandacht voor cybersecurity en het mitigeren van beveiligingsrisico's.

Financieel

De geconsolideerde jaarrekening van Hydratec is opge maakt onder IFRS-EU regels en in de toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening op [pagina 43 tot en met 71](#) wordt een aantal financiële risico's toegelicht waar Hydratec aan blootgesteld is. Dit betreft onder meer kapitaal-, markt-, grondstofprijis-, valuta-, rente-, liquiditeit- en kredietrisico's. Ook is een gevoeligheidsanalyse voor enkele van deze factoren opgenomen. Overigens zijn deze risico's niet bijzonder en naar onze mening onlosmakelijk verbonden met de aard van de bedrijfsactiviteiten.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Binnen de verschillende bedrijven is een op ISO 26.000 gebaseerde Code of Conduct ingevoerd waarin zaken als goed bestuur, mensenrechten, arbeidsomstandigheden, eerlijk zaken doen en milieubeheer zijn vastgelegd.

De raad van commissarissen en de directie onderschrijven de principes van corporate governance en Hydratec volgt de bepalingen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Kernbegrippen als transparantie en het afleggen van verantwoording aan de aandeelhouders over ons beleid zijn belangrijke uitgangspunten. 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 bedrijven en in de periodieke verslaggeving aan de directie worden gehanteerd. Hiervoor is een Planning en Control Cycle gedefinieerd en een accounting manual opgesteld. Wekelijks worden de omzet- en orderontvangsten gerapporteerd.

Maandelijks worden rapportages opgesteld waarin de belangrijkste financiële en operationele elementen zijn vermeld, zoals: de omzet, brutomarges, operationele kosten, bedrijfsresultaten, orderontvangsten, werkkapitaalcomponenten, personeelsoverzichten en investeringen. Deze vormen de basis voor maandelijks gesprekken tussen de directie en de directeuren van de werkmaatschappijen

DIRECTIEVERSLAG

en zijn tevens de basis voor de geconsolideerde overzichten, die ook door de raad van commissarissen worden beoordeeld. Per kwartaal worden door de verschillende directieuren rapportages opgesteld, waarin ook een toelichting wordt gegeven op organisatieontwikkelingen en op markt- en productontwikkelingen.

Jaarlijks worden ook de verschillende strategische, operationele en financiële risico's besproken. Bovendien worden eventuele belangrijke tekortkomingen of wijzigingen in de interne risicobeheersings- en controlesystemen met de raad van commissarissen besproken.

Hydratec is een structuurvennootschap en heeft enkel gewone aandelen uitgegeven. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen. Ook kent Hydratec geen bijzondere beschermingsmaatregelen tegen ongewenste overnames. Minimaal één keer per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, 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 en directie vermeld.

In de statuten (beschikbaar op de website) zijn ook de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijzigingen van de statuten opgenomen. Op [pagina 18](#) zijn aandeelhouders met een belang groter dan 3% opgenomen waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig Wet Financieel Toezicht.

TEN SLOTTE 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. De risicobeheersings- en controlesystemen hebben in het verslagjaar geen bijzonderheden vastgesteld 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, naar beste weten, de jaarrekening naar haar mening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van de onderneming over 2018 en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Het directieverslag 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 directieverslag zijn de wezenlijke risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven.

Vooruitzichten en verwachtingen voor 2019

De orderintake van Agri & Food was in 2018 bemoedigend en het orderboek is derhalve goed gevuld. Voor Plastic Components lijkt de omzetstijging binnen Food en Health zich te continueren, de ontwikkelingen binnen de Automotive markt bevatten meer onzekerheden. Als altijd hebben macro-economische ontwikkelingen zoals volatiele valutakoersen, handelsbeperkingen, effect op de vraag naar onze producten. Wij achten het mede daarom nog te vroeg om nu uitspraken te doen over het mogelijke resultaat voor 2019.

Een woord van dank

Graag willen we alle collega's bedanken voor de inspanningen die zij in het afgelopen jaar geleverd hebben. Hun grote betrokkenheid stelt ons in staat onze doelen te bereiken. Ook gaat onze dank uit naar onze klanten, partners en aandeelhouders voor het in ons gestelde vertrouwen.

Amersfoort, 4 april 2019

Directie

B.F. Aangenendt CEO

E.H. Slijkhuis CFO

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2018



GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

x € 1.000	Toelichting	2018	2017
Netto-omzet	1.23	208.388	169.323
Materiaalverbruik		102.560	79.773
Brutomarge		105.828	89.550
Lonen en salarissen	1.25	44.235	35.282
Sociale lasten en pensioenen	1.25	10.180	8.965
Afschrijving op (im)materiële vaste activa	1.29 / 1.30	6.271	5.456
Overige bedrijfskosten	1.27.1	37.475	31.536
		98.161	81.239
Winst uit voordelige koop onderneming	1.24.2	1.263	–
Bedrijfsresultaat		8.930	8.311
Financiële lasten		1.165	1.003
Resultaat voor belastingen		7.765	7.308
Belastingen	1.28	– 473	195
Resultaat geassocieerde deelnemingen	1.24.1	269	16
Nettoresultaat		8.507	7.129
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders		8.507	7.129
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		1.283.186	1.273.960
Winst per gewoon aandeel (in euro's)		6,63	5,60
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in euro's)		6,62	5,59

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

x € 1.000	Toelichting	2018	2017
Nettoresultaat		8.507	7.129
Elementen die mogelijk in de toekomst in het resultaat worden verantwoord			
Hedgeresultaat op derivaten	- 228	186	
Omrekenverschillen vreemde valuta	- 46	- 266	
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		- 274	- 80
Totaalresultaat na belastingen		<u>8.233</u>	<u>7.049</u>
Totaalresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders		<u>8.233</u>	<u>7.049</u>

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1.29	20.777	17.882
Materiële vaste activa	1.30	58.102	46.411
Geassocieerde deelnemingen		0	271
Latente belastingvorderingen	1.31	3.743	1.260
Overige financiële vaste activa		90	211
Totaal vaste activa		82.712	66.035
Vorraden	1.32	30.577	23.876
Handelsdebiteuren	1.33	35.416	30.344
Vennootschapsbelasting		102	647
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.34	2.773	2.033
Overige vorderingen	1.35	9.502	7.614
Overlopende activa	1.35	1.135	511
Liquide middelen	1.37	3.504	7.222
Activa aangehouden voor verkoop	1.36	2.161	0
Totaal vlottende activa		85.170	72.247
Totaal activa		167.882	138.282

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	1.38	59.189	53.399
Eigen vermogen	1.38	<u>59.189</u>	<u>53.399</u>
Personeelsgerelateerde voorzieningen	1.40.1	1.351	1.358
Overige voorzieningen	1.40.2	7.862	3.117
Latente belastingverplichtingen	1.40.3	1.568	1.250
Langlopende schulden	1.41.1	18.725	13.629
Overige financiële instrumenten	1.41.2	719	463
Totaal voorzieningen en langlopende schulden		<u>30.225</u>	<u>19.817</u>
Handelscrediteuren		25.132	16.444
Vennootschapsbelasting		755	818
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.42	2.105	2.321
Schulden aan kredietinstellingen	1.43	4.303	3.088
Overige schulden en overlopende passiva	1.44	46.173	42.395
Totaal kortlopende schulden		<u>78.468</u>	<u>65.066</u>
Totaal passiva		<u>167.882</u>	<u>138.282</u>

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

		Geplaatst kapitaal	Agio	Translatie- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Toe te rekenen aan aandeel- houders Hydratec
x € 1.000	Toelichting	1.36.1	1.36.2	1.36.3	1.36.4	1.36.5	1.36.6	
Boekwaarde per 1 januari 2017		573	5.177	- 363	- 604	37.725	5.882	48.390
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:								
• Dividendbetaling 2016						- 2.163		- 2.163
• Aandelen uitgifte Participatieplan	1.25.3	1	123					124
Overige mutaties:								
Resultaatbestemming 2016						5.882	- 5882	
Niet-gerealiseerde resultaten								
Hedge reserve	1.37.4				186			186
Gerealiseerde resultaten								
Resultaat 2017							7.129	7.129
Translatiereserve	1.37.3			- 267				- 267
Boekwaarde per 31 december 2017		574	5.300	- 630	- 418	41.444	7.129	53.399
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:								
• Dividendbetaling 2017						- 2.886		- 2.886
• Aandelen uitgifte Participatieplan	1.25.3	1	119					120
• Aandelen uitgifte overname Natureform		3	403					406
Overige mutaties:								
Resultaatbestemming 2017						7.129	- 7.129	
Niet-gerealiseerde resultaten								
Hedge reserve	1.37.4				- 228			- 228
Gerealiseerde resultaten								
Resultaat 2018							8.507	8.507
Translatiereserve	1.37.3			- 46		- 83		- 129
Boekwaarde per 31 december 2018		578	5.822	- 676	- 646	45.604	8.507	59.189

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		7.765	7.308
Aanpassing voor:			
• Afschrijvingen	1.29 / 1.30	6.271	5.456
• Winst uit voordelige koop onderneming	1.27.2	- 1.263	0
Financiële baten en lasten		1.165	1.003
Mutatie voorzieningen		3.158	- 1.149
Veranderingen in werkkapitaal:			
• Voorraden		- 4.379	- 3.739
• Kortlopende vorderingen		- 4.214	- 7.499
• Kortlopende schulden		4.154	14.793
		- 4.439	3.555
Betaalde financiële lasten		- 1.291	- 970
Betaalde winstbelasting		- 1.856	- 1.245
Kasstroom uit operationele activiteiten		9.510	13.962
Investeringen in immateriële vaste activa	1.29	- 476	- 703
Investeringen in materiële vaste activa	1.30	- 13.225	- 7.319
Investeringen in financiële vaste activa		- 438	22
Aankoop deelnemingen		- 1.851	
Inbegrepen netto kaspositie bij aankoop deelnemingen		980	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 15.010	- 8.000
Betaald dividend aan aandeelhouders Hydratec		- 2.886	- 2.163
Aflossing langlopende schulden	1.41	- 2.489	- 1.619
Opname langlopende leningen	1.41	7.438	3.448
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.063	- 334



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
Netto kasstroom		- 3.437	5.628
Omrekeningsverschillen op geldmiddelen		- 183	- 155
Mutatie kas en kasequivalenten		- 3.620	5.473
Kas en kasequivalenten per 1 januari		6.823	1.350
Kas en kasequivalenten per 31 december		3.203	6.823
Kas en kasequivalenten			
Kas en banktegoeden	1.37	7.222	1.914
Rekening-courant bank	1.43	- 399	- 564
Totaal 1 januari		6.823	1.350
Kas en banktegoeden	1.37	3.504	7.222
Rekening-courant bank	1.43	- 301	- 399
Totaal 31 december		3.203	6.823

De toelichtingen op [pagina 43 tot en met 71](#) zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 ALGEMEEN

1.1.1 Introductie

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 2018 bestaat uit de jaarrekening van de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd).

Per 31 december 2018 maken de volgende dochterondernemingen onderdeel uit van de Groep:

Naam	Vestigingsplaats
Timmerije B.V.	Neede
Lias Industries B.V.	Zeddam
Pas Reform B.V.	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
NatureForm Hatchery Technologies inc.	Jacksonville, VS
Lias Vastgoed B.V.	Zeddam
Lan Handling Technologies B.V.	Tilburg
Lan Vastgoed B.V.	Tilburg
ABAR Automation B.V.	Halfweg
Lan Handling Solutions B.V.	Tilburg
Lan Robotics B.V.	Tilburg
Lan Services International B.V.	Tilburg
Polmer Sp. z o.o.	Wroclaw, Polen
Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.	Tilburg
Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.	Lommel, België
Helvoet Services BVBA	Lommel, België
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.	Loni, India
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GmbH	Gilching, Duitsland
Schwarzpunkt Schwarz GmbH & Co. KG	Gilching, Duitsland
Helvoet Polska Sp. z.o.o.	Kaniów, Polen
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Pte. Ltd.	Singapore*
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Inc.	Plymouth, VS**
Wuxi Helvoet Rayco Technologies Co. Ltd. (75%)	Wuxi, China*

* In opheffing.

** Geen activiteiten.

De Groep houdt, tenzij anders vermeld, 100% van de aandelen van de genoemde vennootschappen. Alle dochterondernemingen hebben dezelfde rapportagedatum als Hydratec en hun boekjaar eindigt ook op 31 december.

Voor een overzicht van de activiteiten van de Groep wordt verwezen naar [pagina 3](#) waarin het profiel van Hydratec is weergegeven.

De jaarcijfers zijn door de directie opgesteld en na goedkeuring van de raad van commissarissen vrijgegeven voor publicatie op 21 maart 2019. De jaarstukken 2018 zijn besproken in de vergadering van de raad van commissarissen van 21 maart 2019 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 29 mei 2019.

1.1.2 Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De basis voor het opstellen van de jaarrekening is de historische kostprijs, tenzij hierna anders is toegelicht. 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. 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.

1.2 OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS-EU), zoals aanvaard door de Europese Unie, en met Titel 9 Boek 2 BW.

1.2.1 Stelselwijziging door toepassing nieuwe standaarden

IFRS 9 Financiële instrumenten

IFRS 9 bevat vereisten voor de opname en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen. Deze standaard vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering. De nieuwe standaard voor financiële instrumenten betreft hoofdzakelijk wijzigingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële activa en passiva, het bepalen van de voorzieningen voor verwachte kredietverliezen en de vereisten ten aanzien van hedge accounting. IFRS 9 onderscheidt drie categorieën voor de waardering van financiële activa: geamortiseerde kostprijs, reële waarde door het totaalresultaat en reële waarde door de winst- en verliesrekening. De classificatie van financiële activa onder IFRS 9 is over het algemeen gebaseerd op het bedrijfsmodel waarin een financieel actief wordt beheerd en de contractuele kasstroomkarakteristieken. IFRS 9 elimineert de vorige IAS 39-categorieën van aangehouden tot einde looptijd, leningen en vorderingen en beschikbaar voor verkoop. IFRS 9 behoudt grotendeels de bestaande vereisten van IAS 39 met betrekking tot de classificatie en waardering van financiële verplichtingen. Daarnaast vervangt IFRS 9 het 'opgetreden kredietverliezen'-model onder IAS 39 met het 'verwachte kredietverliezen'-model. Het nieuwe model voor verwachte kredietverliezen is van toepassing op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, contractactiva en schuldbeleggingen gewaardeerd op reële waarde door OCI, maar niet op beleggingen in eigenvermogensinstrumenten. De nieuwe standaard vereist ten aanzien van hedge accounting dat deze nauwer aansluit bij de risicobeheer doelstellingen van een entiteit. Het moet ook consistent zijn met de nieuwe hedge accounting-doelstelling van IFRS 9 – dat wil zeggen om het effect van de risicobeheersactiviteiten van een entiteit in de jaarrekening weer te geven.

De Groep heeft IFRS 9 vanaf 1 januari 2018 geïmplementeerd. Als gevolg van de toepassing heeft de Groep de aanpak van de voorziening voor verwachte kredietverliezen voor handelsdebiteuren vereenvoudigd. Voor het bepalen van de voorziening past de Groep de gesimplificeerde methode toe voor handelsvorderingen en contractactiva. De Groep heeft vastgesteld dat de toepassing van de vereisten van IFRS 9 niet resulteert in een materiële aanpassing van de voorziening voor verwachte kredietverliezen in de openingsbalans 2018.

De Groep heeft vastgesteld dat de impact van de hedge-accounting vereisten onder IFRS 9 beperkt zijn.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

Deze nieuwe standaard is van kracht vanaf begin januari 2018 en voorziet in verslaggevingsvereisten, waarbij met behulp van het 5-stappenmodel wordt bepaald hoeveel en wanneer opbrengsten moeten worden verantwoord. De standaard dient ter vervanging van de bestaande bepalingen voor het verwerken van opbrengsten (zijnde IAS 18 'Opbrengsten'). In boekjaar 2018 heeft de Groep IFRS 15 geïmplementeerd. Bij Plastic Components is voornamelijk sprake van omzetverantwoording rondom geleverde producten, hier is het moment van omzetname relatief eenvoudig te bepalen op basis van leveringsvoorwaarden, waardoor de impact van IFRS 15 beperkt tot nihil is. Bij Agri & Food Systems is de omzetverantwoording meer complex, echter doordat in voorgaande jaren reeds sprake was van een uitgebreide uitsplitsing van verkoopcontracten naar moment van omzetname, is de impact van IFRS 15 beperkt tot nihil. De Groep heeft vastgesteld dat IFRS 15 geen impact heeft voor de verantwoording van de opbrengsten uit contracten met klanten. Er is geen impact op het eigen vermogen, de winst per aandeel en het kasstroomoverzicht als gevolg van de implementatie van IFRS 15.

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 volgende standaarden en interpretaties gaan van kracht per 1 januari 2019:

IFRS 16:	<i>Leases</i> , van kracht vanaf 1 januari 2019. De groep heeft vastgesteld dat de implementatie van IFRS 16 geen materiële impact heeft op het eigen vermogen, de winst per aandeel en het kasstroomoverzicht.
Amendments to IFRS 9:	<i>Prepayment features with negative compensation</i> , de impact is niet materieel voor de Groep.
Amendments to IAS 28:	<i>Long-term interests in associates and joint ventures</i> , de impact is niet materieel voor de Groep.
IFRIC 23:	<i>Uncertainty over income tax treatments</i> , de impact is niet materieel voor de Groep.

De volgende standaarden en interpretaties gaan van kracht per 1 januari 2020 of later. De impact op de financiële positie en resultaten zal nog worden onderzocht.

IFRS 10 en IAS 28: *Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments*, nog geen datum bepaald wanneer de amendments van kracht zijn.

1.3 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 kennis van de diverse bedrijfssegmenten, 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 zo nodig aangepast. In de jaarrekening van Hydratec zijn met name de volgende posten aan veronderstellingen, aannames en schattingen onderhevig:

- de identificatie en waardering van immateriële vaste activa bij overnames (en de jaarlijkse impairment-test);
- de waardering bij overnames van materiële vaste activa en de levensduurbepaling;
- de waardering van voorraden in verschillende stadia;
- de waardering van fiscaal verrekenbare verliezen;
- de bepaling van voorzieningen;
- financiële instrumenten;
- de omzetverantwoording bij onderhanden projecten.

Schattingen en onzekerheden ten aanzien van bovenstaande posten 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 die nadere toelichting vereisen.

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 uitoefenen, maar geen feitelijke zeggenschap heeft. Deze deelnemingen worden niet geconsolideerd maar zijn separaat verantwoord volgens de vermogensmutatiemethode.

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 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 in de translatie-reserve.

Valutakoersen

Valuta	€ 1 is omgerekend tegen	2018	2017
USD	Slotkoers	1,144	1,198
	Gemiddelde	1,182	1,129
INR	Slotkoers	79,810	76,390
	Gemiddelde	80,659	73,435
BRL	Slotkoers	4,232	3,959
	Gemiddelde	3,302	3,620
PLN	Slotkoers	4,294	4,171
	Gemiddelde	4,259	4,202

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. 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

Diverse Hydratec-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. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten (Forwards) en valutaswaps (FX Swaps) om het valutarisico af te dekken op projecten welke worden betaald in buitenlandse valuta. Al deze afgeleide financiële instrumenten 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: de hedgereserve. Een eventueel niet-effectief deel wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

1.6.3 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 respectievelijk passief 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 kasstroomgenererende 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). De geschatte kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belasting, afgeleid van een disconteringsvoet na belasting die de marktsituatie, de tijdswaarde 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 waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggeboekt. Bij een overname is sprake van winst uit voordelige koop ('badwill') als de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva. Winst uit voordelige koop wordt direct ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.



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(contacten), 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.

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 Afschrijving

Afschrijvingskosten worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de economische gebruiksduur van een immaterieel actief. Periodiek wordt op individuele basis beoordeeld of de afschrijvingsperiode nog aansluit met de economische levensduur van het 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. 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 in jaren
Gebouwen	33 – 40
Machines en installaties	5 – 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 twijfel bestaat aan de inbaarheid van het te vorderen bedrag. 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 laatste 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. 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 ingecalculleerd. 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 bepaald op basis van het ECL model, conform IFRS 9. Debiteuren die in grote financiële moeilijkheden verkeren en debiteuren waarvan de vervaldatum van openstaande facturen zeer significant is overschreden worden geclassificeerd als dubieuze debiteuren. Voor handelsvorderingen op dubieuze debiteuren wordt een aparte voorziening getroffen, buiten het ECL model om. Als geen redelijke verwachting meer bestaat dat vorderingen op dubieuze debiteuren ontvangen zullen worden, worden deze afgeboekt. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord in winst-en-verliesrekening.

1.11.2 Onderhanden projecten

Diverse Hydratec-bedrijven voeren 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 project-opbrengsten 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 project-opbrengsten, wordt het volledige verwachte verlies voorzien.

1.11.3 Activa aangehouden voor verkoop

Activa aangehouden voor verkoop zijn gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Op activa aangehouden voor verkoop wordt niet afgeschreven.

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 waardeverminderingverlies ontstaat op het moment dat de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid de realiseerbare waarde overtreft. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

1.14 AANDELENKAPITAAL

1.14.1 Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is 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 door de aandeelhoudersvergadering wordt vastgesteld.

1.14.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar [pagina 40](#).

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 2018 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 Bedrijfstakpensioenregelingen

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 toegezegde-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 Personeelgerelateerde beloningen

Deze voorziening betreft voornamelijk 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 overwegend langlopend karakter van meer dan 5 jaar.

1.15.4 Overige voorzieningen

Dit betreft voornamelijk voorzieningen voor mogelijke (garantie) aansprakelijkheid van de Groep. Voorzieningen worden enkel verantwoord indien er een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verwachte kosten. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt. Deze voorziening zal tot een mogelijke kasuitstroom leiden binnen 1 à 2 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 de naar verwachting 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 gewaardeerd tegen de belastingtarieven waarvoor ze naar verwachting worden gerealiseerd en afgewaardeerd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbaten kan worden gerealiseerd. Indien mogelijk worden de latente belastingvorderingen en -verplichtingen per fiscale eenheid gesaldeerd.

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 HANDESSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Handelsschulden en overige schulden worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. De 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.

1.18.2 Contractverplichtingen

In een deel van de contracten met klanten worden afspraken gemaakt ten aanzien van vooruitbetaling voor in de toekomst te leveren goederen. Daarnaast worden er bedragen vooruit gefactureerd die betrekking hebben op toekomstige leveringen en diensten. De vooruitbetalingen en vooruit gefactureerde omzet kwalificeert als contractverplichting. Deze bedragen worden pas verantwoord als omzet wanneer de prestatie geleverd is.

1.19 NETTO-OMZET

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

- leveren van goederen: betreft een deel van de omzet bij Plastic Components alsmede één van de Agri & Food Systems-bedrijven.
- omzet uit projecten: betreft een deel van de omzet van Plastic Components alsmede één van de Agri & Food Systems-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 of voldaan is aan de fabrieks-acceptatietest;

- 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.

Naast de twee significante netto-omzetcomponenten is er omzet uit service, installatie en overige diensten. Deze worden verantwoord wanneer de prestatie is geleverd. Voor installatie wordt de omzet verantwoord als voldaan is aan de Site-Acceptance-Test. De verplichting van de groep om producten te repareren of te vervangen onder de standaard garantievoorwaarden worden verantwoord als een voorziening. Door klanten gekochte aanvullende garanties worden als omzet verantwoord wanneer de garantietermijn is verstreken.

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 Overige bedrijfskosten

Kosten worden tegen historische kostprijs verantwoord in dezelfde periode als de daaraan gerelateerde opbrengsten/prestaties.

1.20.3 Financiële lasten

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

1.20.4 Op aandelen gebaseerde beloning

Hydratec kent voor haar Directie en het management van haar werkmaatschappijen een aandelen participatieplan. Hierin wordt de deelnemer het aanbod gedaan om een deel van zijn reeds in geldmiddelen toegekende bonus in te ruilen voor aandelen Hydratec. Indien de deelnemer daarvoor kiest, zullen aandelen worden uitgegeven tegen een gemiddelde koers van de maanden januari en februari van dat jaar. Deze aandelen zijn pas 3 jaar na uitgifte verhandelbaar. De waarde van de aandelen (in aandelen afgewikkeld) op basis van het participatieplan worden in de winst-en-verliesrekening als last opgenomen.

Naast het hiervoor genoemde aandelenparticipatieplan heeft de Groep Stock Appreciation Rights (SARs) verstrekt aan directeuren van de werkmaatschappijen. De reële waarde van de (voorwaardelijk) toegekende SARs (in liquide middelen afgewikkeld) wordt in de winst-en-verliesrekening als last opgenomen gedurende de prestatieperiode. Deze wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende SARs. De reële waardeontwikkeling wordt berekend aan de hand van een multiple van het bedrijfsresultaat van de betreffende werkmaatschappij, waarbij tevens rekening wordt gehouden met een blijfkans (95%–100%) en een disconteringsfactor 13,5%. Per balansdatum wordt deze schatting herzien. De lasten worden tijdsevenredig verdeeld over de voorwaardelijke periode van de SARs. Hiervoor wordt een balansverplichting aangehouden.

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.

1.22 GRONDSLAGEN VOOR HET KASTROOMOVERZICHT

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 op geldmiddelen 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 voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden. De aanwezige geldmiddelen in deze belangen worden in het kasstroomoverzicht separaat gepresenteerd. 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



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

aangeduid als 'kas en kasequivalenten'. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing en het uitgestelde deel ('earn out') van de koopprijs van deelnemingen, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

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 3](#) 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:

	Indeling	Activiteit
Segment Agri & Food Systems	Pas Reform (inclusief Lias Vastgoed en Lias Industries) en de Lan-bedrijven	Ontwerp, productie en mondiale verkoop van Agri & Food-systemen
Segment Plastic Components	De Helvoet-bedrijven en Timmerije	Ontwerp, productie en verkoop van kunststofonderdelen
Holdingkosten en eliminaties	Hydratec en eliminaties	Holdingkosten, aan- en verkoop directe deelnemingen en consolidatie.

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.

1.23.1 Specificatie naar bedrijfssegmenten

x € 1.000	Agri & Food Systems		Plastic Components		Totaal segmenten		Holdingkosten en eliminaties		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Netto-omzet	96.440	66.341	111.948	102.982	208.388	169.323			208.388	169.323
Intersegment-omzet			1.076	876	1.076	876	- 1.076	- 876		
Totaal segment omzet	96.440	66.341	113.024	103.858	209.464	170.199	- 1.076	- 876	208.388	169.323
Materiaalverbruik	56.109	37.057	47.527	43.591	103.636	80.648	1.076	- 876	102.560	79.773
Brutomarge	40.331	29.284	65.497	60.267	105.828	89.550	-	-	105.828	89.550
Afschrijvingen	1.085	1.009	5.187	4.447	6.272	5.456	-	-	6.272	5.456
Personeels- en overige kosten	30.957	23.785	59.423	50.641	90.380	74.526	1.508	1.358	91.888	81.239
Bijzondere baten en lasten							1.263		1.263	
Bedrijfsresultaat	8.289	4.490	887	5.179	9.176	9.669	- 245	- 1.358	8.931	8.311
Financiële lasten	690	397	547	678	1.237	1.075	- 71	- 72	1.166	1.003
Resultaat voor belastingen	7.599	4.093	340	4.501	7.939	8.594	- 174	- 1.286	7.765	7.308
Belastingen	1.816	964	- 1.943	- 314	- 127	650	- 346	- 455	- 473	195
Resultaat geassocieerde deelnemingen	269	16			269	16			269	16
Nettoresultaat	6.052	3.145	2.283	4.815	8.335	7.960	172	- 831	8.507	7.129
Segmentactiva	81.746	60.933	90.609	74.794	172.356	135.727	- 4.474	2.555	167.882	138.282
Segmentverplichtingen	58.050	43.115	58.789	46.558	116.839	89.673	- 8.220	- 4.790	108.619	84.883
Investerings in (im)materiële vaste activa	7.209	756	6.492	7.266	13.701	8.022	0	0	13.701	8.022

1.23.2 Specificatie naar geografische oorsprong van de segmenten

	Nederland		Niet Nederland		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
x € 1.000						
Netto-omzet	155.343	129.542	53.045	39.781	208.388	169.323
Segmentactiva	121.294	107.433	46.588	30.849	167.882	138.282
Investerings in (im)materiële vaste activa	11.436	5.662	3.820	2.360	15.256	8.022

1.23.3 Specificatie geografische omzetverdeling naar afzetgebied

x € 1.000	2018	%	2017	%
Nederland	40.312	19,4	37.690	22,2
Rest van Europa	77.117	37,0	71.376	42,2
Azië	27.188	13,0	27.014	16,0
Noord-Amerika	46.421	22,3	27.075	16,0
Zuid-Amerika	7.638	3,7	2.416	1,4
Afrika	4.040	1,9	3.167	1,9
Oceanië	5.672	2,7	585	0,3
Totaal	208.388	100,0	169.323	100,0

1.23.4 Specificatie omzetverdeling naar soort

x € 1.000	2018	%	2017	%
Levering goederen	154.166	74,0	130.895	77,3
Projecten	46.249	22,2	34.087	20,1
Overige omzet	7.973	3,8	4.341	2,6
Totaal	208.388	100,0	169.323	100,0

Overige omzet betreft omzet uit service, installatie en overige diensten.
Geen afnemer heeft een omzetaandeel van meer dan 10% gedurende 2018.

1.23.5 Specificatie omzetverdeling naar vervulling prestatieverplichting

x € 1.000	2018	%	2017	%
Over een periode vervulde prestatieverplichtingen	48.677	23,4	35.414	20,9
Op een tijdstip vervulde prestatieverplichtingen	159.711	76,6	133.909	79,1
Totaal	208.388	100,0	169.323	100,0

1.24 ACQUISITIES VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

1.24.1 Verwerving deelneming NatureForm Hatchery Technologies

Op 1 januari 2018 heeft Pas Reform 50% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies verworven. Pas Reform was reeds in het bezit van 50% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies en bezit hierdoor 100% van de aandelen per 1 januari 2018. De primaire reden voor de overname was een verdere versterking van de positie van Pas Reform in Noord-Amerika. De verkrijgingsprijs voor het 50% belang bedroeg € 3,1 miljoen, waarbij de in NatureForm Hatchery Technologies aanwezige geldmiddelen van € 0,9 miljoen bij overname binnen de Hydratec consolidatiekring zijn gebleven. De transactie kan als volgt worden samengevat:

x € 1.000	Reële waarde
Materiële vaste activa	83
Vorraden	1.650
Debiteuren	538
Overige vorderingen en overlopende activa	751
Meegekochte cash positie (netto)	921
Crediteuren	- 586
Overige schulden en overlopende passiva	- 3.094
Total waarde activa / passiva	233
Goodwill geactiveerd op de balans	2.832
Verkrijgingsprijs	3.095

De verkrijgingsprijs bestaat uit de volgende elementen:

- € 1,1 miljoen in contanten;
- € 0,4 miljoen in aandelen Hydratec;
- € 1,0 miljoen is een uitgestelde koopprijs op basis van een earn-out regeling die is gebaseerd op de omzet van NatureForm Hatchery Technologies en de omzet van Pas Reform in Noord-Amerika. De earn-out verplichting is bepaald op basis van budgets en langetermijnplannen. Op basis hiervan is de earn-out volledig opgenomen.
- € 0,6 miljoen betreft de reële waarde van het 50% belang dat reeds door Pas Reform werd gehouden voor de overname. IFRS-regelgeving schrijft voor dat de reële waarde van het voorheen aangehouden belang onderdeel uitmaakt van de verkrijgingsprijs. Het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van het voorheen aangehouden

belang bedraagt € 269 en is verantwoord in de winst-en-verliesrekening als resultaat geassocieerde deelneming.

Vanaf de consolidatiedatum, 1 januari 2018, bedroeg de omzet van NatureForm Hatchery Technologies € 10,2 miljoen en het resultaat € 0,3 miljoen.

1.24.2 Verwerving deelneming Polmer

Op 1 september 2018 heeft Hydratec alle aandelen van Polmer Sp. z.o.o. verworven. De verwachting is dat de plasticgebruik in de markten van Plastics Components de komende jaren zal blijven stijgen. Door deze overname kan Plastics Components in de toekomst de prijsconcurrentie beter aan en is het ook mogelijk om te groeien terwijl de arbeidsmarkt voor technisch geschoold personeel in West-Europa steeds krappere wordt. De verkrijgingsprijs voor het 100% belang bedroeg € 0,8 miljoen, waarbij de in Polmer aanwezige geldmiddelen van € 0,1 miljoen bij overname binnen de Hydratec consolidatiekring zijn gebleven. De resultaten van Polmer zijn per 1 september 2018 opgenomen in de cijfers van Hydratec. Bij de overname is sprake van winst uit voordelige koop onderneming ("badwill"). De belangrijkste oorzaak van de winst uit voordelige koop onderneming is de marktwaarde van de materiële vast activa, die fors hoger is dan de boekwaarde per overnamedatum. Op grond van IFRS-verslaggevingsregels is dit direct ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De transactie kan als volgt worden samengevat:

x € 1.000	Reële waarde
Vaste activa	6.511
Vorraden	576
Debiteuren	1.937
Overige vorderingen en overlopende activa	794
Meegekochte cash positie (netto)	59
Crediteuren	- 2.923
Voorzieningen	- 514
Overige schulden en overlopende passiva	- 4.423
Total waarde activa / passiva	2.017
Winst uit de voordelige koop onderneming	- 1.263
Verkrijgingsprijs	754

De verkrijgingsprijs is volledig betaald in contanten.

Vanaf de consolidatiedatum, 1 september 2018, was de omzet van Polmer € 4,3 miljoen en het resultaat € 0,3 miljoen negatief. Indien de overname gerealiseerd zou zijn geweest per 1 januari 2018 zou de omzet € 10,9 miljoen en het resultaat € 1,0 miljoen negatief zijn geweest.

1.24.3 Overname activiteiten Partner

Op 1 januari 2018 zijn de medewerkers van de voormalige leverancier Partner Holding Sp. z.o.o. overgegaan naar Helvoet Polska Sp. z.o.o. Hierbij zijn ook licenties en overeenkomsten (e.g. huurovereenkomst) overgenomen van Partner. De werkzaamheden van Partner betroffen met name inspectie en montage van kunststofonderdelen. De primaire reden voor de overname was het verkrijgen van zeggenschap. De verkrijgingsprijs van de overname was nihil. De reële waarde van het overgenomen werknemersbestand, de licenties en de overeenkomsten is ook nihil. Daar Partner reeds een leverancier was voor Helvoet is de impact van de overname op de winst-en-verliesrekening beperkt tot een verschuiving in de brutomarge.

1.25 PERSONEEL

1.25.1 Lonen en salarissen

x € 1.000	2018	2017
Lonen en salarissen	39.998	34.457
Kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek	4.237	825
Totaal	44.235	35.282

De aan directeurs van werkmaatschappijen verstrekte Stock Appreciation Rights kennen een resterende looptijd tot 2019 – 2021. De in 2018 opgebouwde verplichting en in de winst-en-verliesrekening verantwoorde last bedraagt € 621.

1.25.2 Sociale lasten en pensioen

x € 1.000	2018	2017
Sociale lasten	6.807	5.709
Pensioenpremies	3.373	3.256
Totaal	10.180	8.965

1.25.3 Bezoldiging raad van commissarissen en directie

x € 1.000	2018	2017
Raad van commissarissen		
E. ten Cate	19	19
J.E. Vaandrager	19	19
M.E.P. Sanders	19	19
H.A.A. Kienhuis	–	9,5
Totaal	57	66,5

De heer Ten Cate bezat op balansdatum 7.130 aandelen.

Key management van Hydratec bestaat uit de directeuren B. F. Aangenendt en E. H. Slijkhuis van de vennootschap. Gedurende het jaar is M.C. van den Burg teruggetreden.

x € 1.000		2018	2017
B.F. Aangenendt	Basissalaris	260	257
	Variabele beloning in geldmiddelen	53	36
	Variabele beloning in aandelen	53	36
	Pensioenkosten	26	26
		<u>392</u>	<u>355</u>
E.H. Slijkhuis	Basissalaris	26	
	Variabele beloning in geldmiddelen	3	
	Variabele beloning in aandelen	3	
	Pensioenkosten	4	
		<u>36</u>	
M.C. van den Burg	Basissalaris	78	154
	Variabele beloning in geldmiddelen		22
	Variabele beloning in aandelen		22
	Pensioenkosten	11	21
		<u>89</u>	<u>219</u>
Totaal	<u>517</u>	<u>574</u>	

De directie heeft in 2018 gebruik gemaakt van de mogelijkheid om haar reeds toegekende bonus in geldmiddelen om te zetten naar aandelen Hydratec. Hiervoor zijn op 30 juni 2018 2.150 aandelen uitgegeven tegen een uitgiftekoers van € 55,99. Hiervan zijn respectievelijk 306 en 185 aandelen voor de heren Aangenendt en Van den Burg. De overige 1.659 aandelen zijn voor directie en managementteams van werkmaatschappijen.

De heren Aangenendt en Van den Burg bezaten op balansdatum respectievelijk 70.656 en 971 aandelen. Mevrouw Slijkhuis bezat op balansdatum geen aandelen.

De directie is voornemens om haar in 2019 toegekende bonus over boekjaar 2018 deels om te zetten in aandelen Hydratec tegen een uitgiftekoers van € 67,76 (gemiddelde koers van januari en februari 2019), hetgeen reeds in bovenstaande tabel is verwerkt.

De verhouding tussen de gemiddelde beloning voor de directie op voltijdsbasis ten opzichte van de in Nederland werkzame werknemers van Hydratec is 4,4 (2017: 4,3).

1.26 GEMIDDELD AANTAL EIGEN WERKNEMERS OP FULLTIMEBASIS

	2018	2017
Productie direct	517	357
Productie indirect	284	177
Engineering	168	135
Verkoop	67	41
Management & Finance	100	77
Totaal	<u>1.136</u>	<u>787</u>
Waarvan in buitenland werkzaam	624	308

1.27 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN**1.27.1 Overige bedrijfskosten**

x € 1.000	2018	2017
Huisvesting	3.048	2.797
Verkoop	5.825	5.661
Productie en onderhoud	9.590	8.004
Onderzoek	687	1.092
Koersverschillen	104	130
Algemene kosten	18.221	13.852
Totaal	37.475	31.536

In de verkoopkosten is een bedrag van € 267 opgenomen als dotatie voorziening dubieuze debiteuren (2017: vrijval van € 201).

In de algemene kosten is een bedrag van € 12,2 miljoen (2017: € 8,6 miljoen) opgenomen welke betrekking heeft op tijdelijk personeel. Verder bestaan de algemene kosten uit advieskosten, accountantkosten, kantoorkosten en overige kosten.

Kosten accountant Baker Tilly

x € 1.000	2018	2017
Controle jaarrekening	293	246
Overige controlewerkzaamheden	4	–
Totaal kosten	297	246

1.28 BELASTINGEN

De belastinglast in de winst-en-verliesrekening betreft de winstbelasting berekend over het commercieel resultaat van zowel de in Nederland als de in het buitenland 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. Daarnaast wordt de belastingdruk verlaagd door voorheen niet geactiveerde verrekenbare verliezen.

Berekening belastingdruk

x € 1.000	2018	%	2017	%
Resultaat voor belastingen	7.765		7.308	
Belastinglast op basis van Nederlands nominaal tarief	1.941	25,0	1.827	25,0
Tariefkortingen	– 40	– 0,5	– 40	– 0,5
Toepassing lokale nominale tarieven	– 104	– 1,3	75	1,0
Voordeel uit innovatiebox / RDA	– 192	– 2,5	– 263	– 3,6
Inkomsten onbelast	– 739	– 9,5	2	0,0
Benutting van voorheen niet geactiveerde verrekenbare verliezen	– 441	– 5,7	– 373	– 5,1
Activering verrekenbare verliezen en waarderverschillen	– 1.167	– 15,0	– 1.032	– 14,1
Wijzigingen lokale belastingtarieven	177	2,3	– 26	– 0,3
Niet aftrekbare kosten en correcties oude jaren	92	1,2	25	0,3
Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening	– 473	– 6,0	195	2,7

1.29 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

	Goodwill	Klanten	Agenten	Merken	Software	Totaal
Ultimo 2016	15.052	1.162	548	667	141	17.570
Reclassificatie						
Investeringen					703	703
Afschrijvingen		- 155	- 37	- 45	- 145	- 382
Effecten van omrekenen vreemde valuta					- 9	- 9
Aanschafwaarde	15.543	1.607	748	909	4.167	22.974
Cumulatieve afschrijvingen	- 491	- 600	- 237	- 287	- 3.476	- 5.092
Boekwaarde per 31 december 2017	15.052	1.007	511	622	690	17.882
Investeringen					476	476
Afschrijvingen		- 155	- 37	- 45	- 184	- 421
Acquisitie	2.832				10	2.842
Effecten van omrekenen vreemde valuta					- 2	- 2
Aanschafwaarde	18.375	1.607	748	909	4.403	26.042
Cumulatieve afschrijvingen	- 491	- 755	- 274	- 332	- 3.413	- 5.265
Boekwaarde per 31 december 2018	17.884	852	474	577	990	20.777

1.29.1 Impairment test

Met betrekking tot de goodwill Lias Industries en Lan Handling Technologies is in oktober 2018 een impairment test uitgevoerd, waarbij de geprognosticeerde resultaten en kasstromen geen aanleiding zijn om een impairment last in de jaarrekening te verantwoorden. Bij het opstellen van de prognoses is uitgegaan van een disconteringsvoet voor belastingen van 13,3% met een groeivoet die gebaseerd is op de langetermijnplannen van de Agri & Food-bedrijven. De impairment test is gebaseerd op de bedrijfswaardemethode. Waardeverminderingen van de geactiveerde immateriële vaste activa zijn niet fiscaal aftrekbaar.

In onderstaande tabel is de gevoeligheidsanalyse opgenomen. Voor de goodwill welke is ontstaan in 2018 door de overname van NatureForm is in 2018 geen impairment test uitgevoerd. De veiligheidsmarge is het percentage dat de afgeleide marktwaarde hoger ligt dan de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid.

	Goodwill	Gemiddelde groeivoet- prognose 1 – 5 jaar	Groeivoet- prognose na 5 jaar	Disconterings- voet	Veiligheids- marge	Veiligheids- marge bij: groeivoet – 1%	Veiligheids- marge bij: discontovoet + 1%
Lias Industries	13.487	5,9%	0%	13,3%	79,9%	77,7%	77,9%
Lan Handling Technologies	1.565	5,8%	0%	13,3%	83,9%	80,0%	79,9%
Pas Reform	2.832						
	<u>17.884</u>						

1.29.2 Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa (klanten, agenten en merken) hebben betrekking op:

- De activiteiten van Agri & Food Systems 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 20 jaar afgeschreven, waarvan reeds 8 jaar is verstreken.

- De activiteiten die zijn geïdentificeerd bij de overname van Abar in 2015. De waardering van deze immateriële vaste activa is gebaseerd op waarderingen die in het kader van de overname zijn uitgevoerd in het najaar van 2015 en heeft betrekking op de verwachte bijdrage van één klant van Abar en wordt over 5 jaar afgeschreven, waarvan 3,5 jaar is verstreken.

1.30 MATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering en in bestelling	Totaal
Ultimo 2016					
Aanschafwaarde	35.081	72.675	20.342	3.620	131.718
Cumulatieve afschrijvingen	- 13.637	- 56.106	- 17.696		- 87.439
Boekwaarde per 1 januari 2017	21.444	16.569	2.646	3.620	44.279
Investerings	367	4.315	2.620	17	7.319
Afschrijvingen	- 739	- 3.364	- 971		- 5.074
Effecten van omrekenen vreemde valuta	- 1	- 89	- 17	- 6	- 113
Aanschafwaarde	35.419	69.758	17.815	3.631	126.623
Cumulatieve afschrijvingen	- 14.348	- 52.327	- 13.537		- 80.212
Boekwaarde per 31 december 2017	21.071	17.431	4.278	3.631	46.411
Reclassificatie		664	- 664		
Investerings	3.781	5.518	1.644	2.282	13.225
Afschrijvingen	- 906	- 3.706	- 1.037		- 5.649
Bijzondere waardevermindering	- 201				- 201
Acquisitie	3.338	2.781	108	328	6.555
Effecten van omrekenen vreemde valuta	- 10	- 51	- 7	- 10	- 78
Aangehouden voor verkoop	-2.161				- 2.161
Aanschafwaarde	40.293	73.841	18.280	6.231	138.645
Cumulatieve afschrijvingen	- 15.381	- 51.204	- 13.958		- 80.543
Boekwaarde per 31 december 2018	24.912	22.637	4.322	6.231	58.102
Boekwaarde activa in Financial lease per 31 december 2018		4.392			4.392
Financial lease-verplichtingen per 31 december 2018		4.248			4.248

1.30.1 Bijzonder waardevermindingsverlies en terugnemen van bijzonder waardevermindingsverlies

In 2018 heeft er een bijzondere waardevermindering van € 201 (2017: nil) plaatsgevonden in het kader van de reorganisatie van Helvoet Lommel. Terugneming van bijzondere waardeverminderingen hebben niet plaatsgevonden. De bijzondere waardevermindering is opgenomen in de afschrijvingen.

1.30.2 Zekerheden

De materiële vaste activa zijn gedeeltelijk als zekerheid verstrekt voor langlopende financiering van Plastic Components en Agri & Food Systems. In 1.41.1 is een nadere specificatie van de verstrekte zekerheden opgenomen.

1.30.3 Bedrijfsgebouwen

De cumulatieve WOZ-waarde in Nederland bedraagt € 16,3 miljoen (2017: € 18 miljoen). Er is geen aanleiding om een bijzonder waardevermindingsverlies te nemen.

1.31 OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA EN LATENTE BELASTINGVORDERING

1.31.1 Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa hebben betrekking op de voorfinanciering van matrijzen die wordt toegepast bij de Plastic Components. Deze hebben een overwegend langlopend karakter. Er is gezien de relatief kleine omvang geen materiële afwijking tussen de contante waarde en nominale waarde.

Daarnaast is een bedrijf in de Agri & Food Systems valutatermijn- en valutaswap-contracten aangegaan om het valuatrisico af te dekken. Deze derivaten hebben per balans datum een negatieve reële waarde. In 1.41.2 is nadere toelichting gegeven op de derivaten gehouden voor hedge-doeleinden.

1.31.2 Latente belastingvorderingen

De ultimo 2018 aanwezige latente belastingvorderingen hebben overwegend een looptijd van langer dan één jaar. Ultimo 2018 zijn verrekenbare verliezen aanwezig die voor een bedrag van € 3,7 miljoen (2017: € 10,8 miljoen) niet in de balans zijn verantwoord. Het laatste deel van de verrekenbare verliezen vervalt in 2023.

De latente belastingvorderingen zijn als volgt onderverdeeld:

x € 1.000	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Werk- kapitaal	Voor- zieningen	Derivaten	Compen- sabele verliezen	Aanpassing voor niet realiseer- baar deel	Totaal voor saldering	Saldering latente belastingen	Totaal na saldering
Boekwaarde per 1 januari 2017	0	862	439	1.361	0	413	- 370	2.705	- 2.397	308
Mutatie		181	- 411	- 421	5	189	349	- 108	1.078	970
Valutaverschillen		- 11	- 2	- 26	0	0	21	- 18	0	- 18
Boekwaarde per 31 december 2017	0	1.032	26	914	5	602	0	2.579	- 1.319	1.260
Mutatie	3	- 138	6	717	68	2.237		2.893	- 416	2.477
Acquisitie		32						32		32
Valutaverschillen		- 6		- 20				- 26		- 26
Boekwaarde per 31 december 2018	3	920	32	1.611	73	2.839	0	5.478	- 1.735	3.743

1.32 VOORRADEN

x € 1.000	2018	2017
Grond- en hulpstoffen	7.289	5.777
Halffabricaat en voorraad in bewerking	8.834	6.780
Gereed product	14.454	11.319
Totaal	30.577	23.876

In deze waardering opgenomen voorziening incurante voorraad bedroeg per ultimo 2018 € 1,7 miljoen (2017: € 1,6 miljoen).

1.33 DEBITEUREN

De Groep heeft geen zekerheden als onderpand ontvangen. De debiteurenpositie, verminderd met de voorziening voor dubieuze debiteuren, is als volgt te analyseren:

Dagen	2018	%	2017	%
0-30	19.822	56,0	19.158	63,1
31-60	5.494	15,5	7.151	23,6
61-90	2.723	7,7	1.825	6,0
> 90	7.377	20,8	2.210	7,3
Totaal	35.416	100,0	30.344	100,0

x € 1.000	2018	2017
Bruto debiteurensaldo	36.131	30.793
Waarvan binnen vervaltermijn	24.567	18.347
Waarvan buiten vervaltermijn	11.564	12.445
Voorziening dubieuze debiteuren	- 715	- 448
Netto debiteurensaldo	35.416	30.344

De bijzondere waardevermindering op basis van het ECL model is nihil. 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	2018	2017
Beginbalans 1 januari	448	649
Vrijval	0	- 270
Toevoegingen	267	69
Eindbalans 31 december	715	448

1.34 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN

x € 1.000	2018	2017
Omzetbelasting	2.706	1.961
Loonheffing	6	6
Pensioenen en sociale verzekeringen	6	25
Overige belastingen	55	41
Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2.773	2.033

1.35 OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

x € 1.000	2018	2017
Te ontvangen rente	5	19
Onderhanden projecten met positief saldo		
Bestede kosten	49.198	21.812
Gefactureerde termijnen	- 41.372	- 14.905
Voorziening onderhanden projecten	- 448	- 643
Saldo onderhanden projecten	7.378	6.264
Overige vorderingen	2.119	1.331
Vooruitbetaalde bedragen	1.135	511
Totaal overige vorderingen en overlopende activa	10.637	8.125

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden van de Plastic Components bedrijven alsmede een van de Agri & Food Systems bedrijven. De onderhanden projecten met een negatief saldo zijn opgenomen onder 1.44.1 overige schulden en overlopende passiva.

1.36 ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

De activa gehouden voor verkoop hebben betrekking op bedrijfsgebouwen en terreinen binnen de Plastics Components. Er waren geen indicaties voor een bijzondere waardevermindering. De verwachting is dat de verkoop in het tweede halfjaar van 2019 zal worden geëffectueerd.

x € 1.000	2018	2017
Bedrijfsgebouwen en terreinen	2.161	0
Totaal	2.161	0

1.37 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	2018	2017
Banksaldi	3.329	6.944
Kasgeld	28	31
Deposito's	147	247
Totaal	3.504	7.222

1.38 EIGEN VERMOGEN

Voor het overzicht van mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar het primaire overzicht op [pagina 40](#).

1.38.1 Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2018 staan 1.284.816 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Gedurende het jaar zijn 9.523 (2017: 2.696) aandelen uitgegeven ten behoeve van het participatieplan dat in 1.25.3 is toegelicht en de acquisitie van NatureForm dat in 1.24.1 is toegelicht.

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 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.

1.38.2 Agioreserve

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal. Door de aandelenuitgifte in 2018 is de agioreserve met € 521 toegenomen.

1.38.3 Translatiereserve

De translatiereserve 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.

1.38.4 Hedgereserve

In de bedrijven zijn derivaten (renteswaps op de financiering, valutatermijncontracten en valutaswaps) opgenomen. Deze derivaten classificeren als een kasstroomhedge en derhalve is in het geconsolideerd eigen vermogen een hedgereserve gevormd. De mutatie in 2018 bedroeg € 228 negatief (2017: € 186 positief) en is direct in het eigen vermogen verwerkt. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

1.38.5 Overige reserves

De overige reserves betreffen de wettelijke reserves (niet uitkeerbaar) en de ingehouden winsten van voorgaande jaren welke vrij uitkeerbaar zijn.

1.38.6 Onverdeeld resultaat

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

x € 1.000	2018	2017
Gewoon aandeel	2,70	2,25

1.39 RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel over 2018 bedroeg € 6,63 (2017: € 5,60).

x € 1.000	2018	2017
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	8.507	7.129
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1)	1.283.186	1.273.960
Winst per aandeel (x € 1)	6,63	5,60
Verwaterde winst per aandeel (x € 1)	6,62	5,59

1.40 VOORZIENINGEN

1.40.1 Personeelgerelateerde beloningen

x € 1.000	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	1.358	1.348
Dotaties gedurende het jaar	285	302
Onttrekkingen	- 162	- 216
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	- 147	- 68
Valutaverschillen	17	- 8
Boekwaarde per 31 december	1.351	1.358

De voorziening voor personeelgerelateerde beloningen betreft voornamelijk jubileum-uitkeringen, zoals deze onder IAS 19 dient te worden opgenomen. Deze voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen, waarbij rekening is gehouden met verwachte blijfkansen en salarisontwikkelingen en een rentevoet van gemiddeld 1,69% (2017: 2,0%). De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar.

1.40.2 Overige voorzieningen

x € 1.000	2018	2017
Boekwaarde per 1 januari	3.117	4.292
Acquisitie	514	
Dotaties gedurende het jaar	6.253	1.081
Onttrekkingen	- 288	- 518
Transfer kortlopende verplichtingen	- 559	- 875
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	- 1.123	- 855
Valutaverschillen	- 52	- 8
Boekwaarde per 31 december	7.862	3.117

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen, een voorziening inzake de earn-out-regeling voor voormalig aandeelhouders ABAR Automation B.V. en de voormalig aandeelhouders van NatureForm en een voorziening met betrekking tot de reorganisatie van activiteiten binnen de Groep. Voor de bepaling van de voorzieningen zijn inschattingen gemaakt van o.a. toekomstige resultaten, garantiekosten en kosten inzake uitkering bij vertrek. Derhalve kunnen er verschillen zijn tussen de boekwaarde van de voorzieningen op balansdatum en de daadwerkelijke uitstroom van geldmiddelen. De looptijd van de voorzieningen zijn grotendeels kortlopend.

1.40.3 Latente belastingverplichtingen

De latente belastingverplichtingen zijn als volgt onderverdeeld:

x € 1.000	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Derivaten	Werkkapitaal	Totaal voor saldering	Saldering latente belastingen	Totaal na saldering
Boekwaarde per 1 januari 2017	594	2.687	0	402	3.683	- 2.397	1.286
Mutatie	- 73	- 652	13	- 402	- 1.114	1078	- 36
Boekwaarde per 31 december 2017	521	2.035	13	0	2.569	- 1.319	1.250
Mutatie	- 97	142	- 13		7	- 416	- 409
Acquisitie		727	0		727		727
Boekwaarde per 31 december 2018	399	2.904	0	0	3.303	- 1.735	1.568



Deze verplichting heeft een overwegend langlopend karakter.

1.41 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1.41.1 Langlopende schulden

De langlopende schulden hebben betrekking op het langlopende deel van:

- een hypothecaire lening met een langlopend deel ad € 2,1 miljoen voor de financiering van onroerend goed in Agri & Food Systems met een looptijd tot 2034 met een gemiddelde rentevoet van 5,4% (vast);
- een hypothecaire lening met een langlopend deel ad € 3,8 miljoen voor de financiering van onroerend goed in Agri & Food Systems met een looptijd tot 2039 met een rentevoet van 3,45% (vast)
- een algemene lening voor Plastic Components met een langlopend deel ad € 3,8 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 7 jaar. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vast gezet door middel van een rente swap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 4,9%;
- een algemene lening voor Plastic Components met een langlopend deel ad € 3,7 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 9 jaar. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vastgezet door middel van een renteswap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 2,38%;
- een algemene lening voor Plastic Components met een langlopend deel ad € 1,6 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 9 jaar. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vastgezet door middel van een renteswap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 2,35%;
- pandleases voor de financiering van de spuitgietmachines bij Plastic Components met een langlopend deel van € 0,9 miljoen. De rentepercentages zijn gedurende de looptijd van de lening vast en bedragen gemiddeld 3%. De looptijden van deze leningen bedragen 6 jaar;
- financiële leaseverplichtingen voor spuitgietmachines bij Plastic Components met een langlopend deel ad € 3,6 miljoen met een gemiddeld rentepercentage van 4%. Deze leningen omvatten financial leaseverplichtingen en worden aangegaan met een looptijd van 7 jaar.

x € 1.000

	Leningen	Financial lease	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2017	8.738	4.318	13.056
Opgenomen leningen	2.411	1.037	3.448
Aflossing leningen	- 357	- 1.210	- 1.567
Transfer naar kortlopend	- 1.214	- 94	- 1.308
Boekwaarde per 31 december 2017	<u>9.578</u>	<u>4.051</u>	<u>13.629</u>
Acquisitie		355	355
Opgenomen leningen	7.438		7.438
Aflossing leningen	- 1.146	- 1.351	- 2.498
Transfer naar kortlopend	- 200		- 200
Boekwaarde per 31 december 2018	<u>15.670</u>	<u>3.055</u>	<u>18.725</u>

De onder de langlopende schulden gepresenteerde bedragen hebben een resterende looptijd van langer dan één jaar. Het gedeelte met een looptijd langer van 5 jaar bedraagt € 3,4 miljoen.

In relatie tot de kredietfaciliteiten zijn aan de banken zekerheden voor beide segmenten verstrekt die betrekking hebben op:

- krediethypotheek op de onroerende zaken te Noordijk, Doetinchem, Tilburg, Hellevoetsluis en Lommel (€ 27,0 miljoen); en
- pandrecht op voorraden (€ 30,6 miljoen);
- pandrecht op bedrijfsinventaris (€ 26,9 miljoen);
- pandrecht op vorderingen (€ 35,4 miljoen).

De getallen tussen haakjes betreffen de boekwaarden van de verstrekte zekerheden.

De reële waarde van de langlopende leningen exclusief hypotheek wijkt niet materieel af van de boekwaarde. Voor de hypotheek geldt eveneens dat er geen materiële afwijking is tussen de reële waarde en de boekwaarde.

1.41.2 Overige financiële instrumenten**Rentederivaten en valutatermijncontracten**

x € 1.000	Valutaderivaten	Rentederivaten
Boekwaarde per 1 januari 2017	–	– 604
Mutatie reële waarde	53	141
Boekwaarde per 31 december 2017	53	– 463
Mutatie reële waarde	– 320	11
Boekwaarde per 31 december 2018	– 267	– 452

De financiële derivaten hebben betrekking op:

- renteswap voor het vastzetten van het variabel deel rente lening met een omvang per ultimo 2018 € 4,4 miljoen, looptijd tot 1 oktober 2025;
- renteswap voor het vastzetten van het variabel rentedeel van de lening met een omvang per ultimo 2018 € 1,8 miljoen, looptijd tot 1 juli 2027;
- renteswap voor het vastzetten van het variabel rentedeel van de lening met een omvang per ultimo 2018 € 3,9 miljoen, looptijd tot 1 juli 2028;
- valuatermijncontracten voor het afdekken van een toekomstige kasstroom in buitenlandse valuta met een nominale waarde van \$ 5,1 miljoen. De looptijd hiervan is korter dan 1 jaar.

De reële waarde is gebaseerd op de toekomstige kasstromen over de looptijd en omvang van de contracten. 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. Al deze afgeleide derivaten kwalificeren als 'cash flow hedge' welke 100% effectief zijn per jaareinde (2018: 100%). Er 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.

1.42 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN

x € 1.000	2018	2017
Omzetbelasting	8	139
Loonheffing	405	340
Pensioenen en sociale verzekeringen	1.593	1.842
Overige belastingen	99	
Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2.105	2.321

1.43 SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

x € 1.000	2018	2017
Rekening-courant banken	301	399
Kortlopende deel langlopende schulden	4.002	2.689
Totaal	4.303	3.088

Er is voor Hydratec een Euribor groepfaciliteit afgesproken bij ABN AMRO Bank met een cash pool faciliteit en onderlinge hoofdelijke aansprakelijkheid bestaande uit:

- een rekening courant faciliteit tot een maximum van € 15 miljoen;
- een garantiefaciliteit voor het verstrekken van vooruitbetalings- en uitvoeringsgaranties van € 7,5 miljoen.

De opslag voor deze 1-maands gemiddeld Euribor faciliteit bedraagt maximaal 1,75% per jaar vermeerderd met de dan geldende markttoeslag (was 0,15% op balansdatum). Daarnaast geldt een bereidstellingsprovisie van 0,5%.

Ten aanzien van de herziene kredietovereenkomst zijn de volgende convenanten afgesproken:

- Voor de Hydratec-bedrijven gelden individuele minimale solvabiliteitsratio's, welke zijn:
 - Timmerije 30%
 - Helvoet 30%
 - Lias Industries 25%
- De debt/ebitda-ratio van Hydratec geconsolideerd mag vanaf 31 december 2018 niet meer dan 2,5 bedragen.

Minimaal 80% van de activa en gerealiseerde EBITDA van de afgelopen 4 kwartalen dient binnen de entiteiten van de kredietnemers te vallen.

Op balansdatum is per saldo geen gebruik gemaakt van de maximaal beschikbare rekening courant faciliteit (2017: idem). In het kortlopende deel van de langlopende schulden zijn tevens de aflossingen op de financiële leaseverplichtingen opgenomen van machines ad € 1.464. De overige aflossingsverplichtingen ad € 2.539 hebben betrekking op het kortlopende deel van de langlopende leningen.

1.44 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

1.44.1 Overige schulden en overlopende passiva

x € 1.000	2018	2017
Rente	78	72
Onderhanden projecten met negatief saldo		
Bestede kosten	- 13.431	- 8.150
Gefactureerde termijnen	19.903	15.128
Voorziening onderhanden projecten	- 71	88
Saldo onderhanden projecten	6.400	7.066
Personeelgerelateerde kosten	6.371	5.606
Overige verplichtingen en overlopende passiva	33.324	29.651
Totaal overige verplichtingen en overlopende passiva	46.177	42.395

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden binnen Plastic Components en een van de bedrijven binnen Agri & Food Systems. 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	2018	2017
Vooruit ontvangen bedragen	20.561	18.756
Uitgestelde omzet	5.007	4.899
Te betalen commissies aan agenten	2.300	1.865
Overlopende passiva en overig	5.456	4.131
Totaal	33.324	29.651

De vooruit ontvangen bedragen en uitgestelde omzet kwalificeren als contract activa. Deze hebben over het algemeen een kortlopend karakter.

1.45 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 op ten minste markconform niveau, met een bedrijfsresultaat (EBIT) van 8% tot 10% over de omzet. Daarbij dienen de ondernemingen gezond gefinancierd te zijn met een solvabiliteit van ten minste 25%. 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 de Hydratec bedrijven gelden individuele minimale solvabiliteitsratio's als gevolg van de bancaire financieringsfaciliteiten, zoals beschreven bij 1.43.

Liquiditeitsrisico

Hydratec beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie bestaande uit de banktegoeden (€ 3,5 miljoen) en de bancaire rekening courant faciliteiten (€ 0,3 miljoen) 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 2019 bedraagt de aflossingsverplichting € 4,0 miljoen op de langlopende leningen (totale omvang € 18,7 miljoen). Banktegoeden mogen niet risicovol worden belegd, maar dienen op deposito te worden ondergebracht bij (liefst) 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 2018 bedraagt respectievelijk € 17,6 miljoen voor Agri & Food Systems en € 17,8 miljoen voor Plastic Components. Voor de ouderdomsanalyse van de debiteuren wordt verwezen naar 1.33.

Marktrisiko

Hydratec is onderhevig aan de volgende potentiële marktrisiko's:

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

Hydratec dekt marktrisiko's 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.

Bovenstaande risico's zijn hierna verder beschreven.

Grondstofprijrisico

De Groep koopt voor de bedrijven binnen Plastic Components grondstoffen in die direct dan wel indirect als 'commodity' kunnen worden aangemerkt. Het risico van prijsschommelingen is beperkt door afspraken met klanten waarin grondstofprijsstijgingen deels kunnen worden doorberekend.

Valutarisiko

De Groep bezit activa en passiva buiten de eurozone. In de consolidatiekring betreft het voornamelijk Helvoet in India, Helvoet in Polen, Polmer in Polen, NatureForm in USA alsook Pas Reform do Brasil. 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 translatieresultaten binnen het vermogen van de Groep. Een bedrijf binnen de Agri & Food Systems dekt voor grote transacties het valutarisiko af door middel van derivaten waarvoor hedge accounting wordt toegepast. Voor nadere informatie wordt verwezen naar 1.41.2.

Uitgaande van de waarde van deze dochterondernemingen ultimo 2018 is de impact van een fluctuatie van de lokale valuta:

- een fluctuatie van de Indiase roepie versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 301 tot gevolg;
- een fluctuatie van de Braziliaanse real versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 167 tot gevolg;
- een fluctuatie van de Poolse zloty versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 250 tot gevolg;
- een fluctuatie van de Amerikaanse dolar versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 46 tot gevolg.



Renterisico

De Groep beschikt over kredietfaciliteiten met een rentepercentage dat afhankelijk is van de European Interbank Offered Rate (Euribor). De met rentevaste swaps gecombineerde faciliteiten zijn ultimo 2018 voor 100% afgedekt. De gehanteerde boekwaarde van deze swaps wijken niet af van de reële waarde. De waardemutatie in 2018 was € 309 miljoen negatief. De schulden aan kredietinstellingen bedragen (kort- en langlopend) ultimo 2018 € 23,7 miljoen. Daarentegen beschikt de Groep per balansdatum over liquide middelen ter grootte van € 3,5 miljoen. Als de rente met één procentpunt wijzigt, heeft dit een invloed op het resultaat vóór belasting tot gevolg van ongeveer € 0,2 miljoen.

1.46 NIET IN BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

1.46.1 Huurverplichtingen en operationele leaseverplichtingen

x € 1.000	2018	2017
Minder dan één jaar	2.689	1.936
Tussen één en vijf jaar	4.235	2.044
Meer dan vijf jaar	321	19
Totaal	7.245	3.999

De overeenkomsten hebben betrekking op de huur van panden in Tilburg, München en Pune, alsmede leaseovereenkomsten voor productiemachines, kopieermachines en auto's. Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 1,7 miljoen (2017: € 1,8 miljoen).

1.46.2 Aangegane verplichtingen tot kapitaalsinvesteringen

Ultimo 2018 is de Groep € 4,5 miljoen aan verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van machines (2017: € 3,8 miljoen).

1.46.3 Bankgaranties

De Groep heeft bankgaranties verstrekt met een totale waarde van € 5,3 miljoen (2017: € 3,1 miljoen). Deze bankgaranties zijn voornamelijk verstrekt aan klanten voor het succesvol voltooiën van machinebouwprojecten.

1.46.4 Voorwaardelijke verplichtingen

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

1.47 TRANSACTIES VERBONDEN PARTIJEN

In 2018 hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden.

1.48 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die tot materiële wijzigingen leiden.



ENKELVOUDIGE JAARREKENING 2018



ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
ACTIVA			
Immateriële vaste activa			
Goodwill	2.2	13.487	13.487
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2.3	55.517	46.054
Leningen aan groepsmaatschappijen		1.410	
Vlottende activa			
Groepsmaatschappijen		97	15
Overige vorderingen en overlopende activa		688	376
Liquide middelen			
Bank		393	4.641
Totaal activa		71.592	64.573

x € 1.000

Toelichting

2018

2017

PASSIVA

Eigen vermogen

2.4

Geplaatst kapitaal	578	574
Agioreserve	5.822	5.300
Translatiereserve	- 676	- 476
Hedgereserve	- 646	- 418
Wettelijke reserve	299	267
Overige reserve	45.305	42.398
Onverdeeld resultaat	<u>8.507</u>	<u>5.754</u>
	59.189	53.399

Kortlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Handelscrediteuren	51	14
Groepsmaatschappijen	10.668	10.099
Overige schulden en overlopende passiva	<u>1.684</u>	<u>1.061</u>
	12.403	11.174

Totaal passiva

71.592

64.573

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

x € 1.000

	Toelichting	2018	2017
Bedrijfskosten			
Lonen en salarissen	2.6	1.269	1.205
Sociale lasten en pensioenen		85	86
Overige bedrijfskosten		154	67
		<u>1.508</u>	<u>1.358</u>
Winst uit voordelige koop onderneming		1.263	
Bedrijfsresultaat		- 245	- 1.358
Financiële baten		<u>71</u>	<u>72</u>
Resultaat voor belastingen		- 174	- 1.286
Belastingen		- 346	456
Resultaat deelnemingen		<u>8.335</u>	<u>6.584</u>
Nettoresultaat		<u>8.507</u>	<u>5.754</u>

TOELICHTING BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

2.1 GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. 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.

2.2 GOODWILL

De vennootschappelijke opgenomen goodwill bestaat uit de bedragen gerelateerd aan Lias Industries B.V. (€ 13.487). De goodwill uit hoofde van de overname van Abar Automation B.V. (2015) is opgenomen in de cijfers van Lan Handling Technologies en de goodwill uit hoofde van de overname van NatureForm Hatchery Technologies is opgenomen in de cijfers van Pas Reform B.V. (zie 1.29).

2.3 VERLOOPOVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa

x € 1.000

	<u>Deelnemingen</u>
Stand per 1 januari 2018	46.054
Resultaat deelnemingen	8.335
Acquisitie Polmer	2.017
Kapitaalstorting Polmer	1.565
Acquisitie NatureForm	233
Joint venture Natureform	– 271
Dividenden groepsmaatschappijen	– 2.100
Translatiereserve	– 200
Mutatie hedge-reserve	– 228
Overige mutaties	112
Stand per 31 december 2018	55.517

Hydratec bezit (tenzij anders vermeld) direct en indirect aandelen in de volgende vennootschappen (tussen haakjes het aandelenbelang anders dan 100%) per 31 december 2018:

<u>Naam</u>	<u>Vestigingsplaats</u>
Timmerije B.V.	Neede
Lias Industries B.V.	Zeddam
Pas Reform B.V.	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
NatureForm Hatchery Technologies Inc.	Jacksonville, VS
Lias Vastgoed BV	Zeddam
LAN Handling Technologies B.V.	Tilburg
ABAR Automation B.V.	Halfweg
LAN Handling Solutions B.V.	Tilburg
LAN Robotics B.V.	Tilburg
LAN Services International B.V.	Tilburg
LAN Vastgoed B.V.	Tilburg
Polmer Sp. z o.o.	Wroclaw, Polen

Naam	Vestigingsplaats
Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.	Hellevoetsluis
Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.	Lommel, België
Helvoet Services BVBA	Lommel, België
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.	Loni, India
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GmbH	Gilching, Duitsland
Schwarzpunkt Schwarz GmbH & Co. KG	Gilching, Duitsland
Helvoet Polska Sp. z.o.o.	Kaniow, Polen
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Pte. Ltd.*	Singapore
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Inc.**	Plymouth, VS
Wuxi Helvoet Rayco Technologies Co. Ltd. (75%)	Wuxi, China

* *In opheffing.*

** *Geen activiteiten.*

2.4 EIGEN VERMOGEN

Voor het verloopoverzicht van het vermogen wordt verwezen naar [pagina 40](#).

Per 31 december 2018 staan 1.284.816 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 wordt voorgesteld om over het boekjaar 2018 een dividend uit de overige reserves uit te keren van € 3.469 zijnde € 2,70 per aandeel.

2.5 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

De vennootschap maakt per 1 oktober 2015 onderdeel van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Hydratec heeft aan de volgende vennootschappen een aansprakelijkheidsverklaring afgegeven (cf. art. BW 2:403):

Timmerije B.V.	ABAR Automation B.V.
Lias Industries B.V.	LAN Handling Solutions B.V.
Pas Reform B.V.	LAN Robotics B.V.
Lias Vastgoed B.V.	LAN Services International B.V.
LAN Handling Technologies B.V.	LAN Vastgoed B.V.

Tevens heeft Hydratec zich hoofdelijk verbonden aan de bancaire bankfaciliteit zoals beschreven in 1.43. Deze verbondenheid geldt ten aanzien van de onderstaande vennootschappen:

Timmerije B.V.	LAN Handling Solutions B.V.
Lias Industries B.V.	LAN Robotics B.V.
Pas Reform B.V.	LAN Services International B.V.
Lias Vastgoed B.V.	Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.
LAN Handling Technologies B.V.	Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.
ABAR Automation B.V.	

2.6 PERSONEELSKOSTEN

Er waren gedurende 2018 4 personeelsleden in dienst van de vennootschap (2017:4).

Voor de beloning van de directie wordt verwezen naar 1.25.3.

Amersfoort, 4 april 2019

Statutaire Directie

B.F. Aangenendt

E.H. Slijkhuis

Raad van Commissarissen

E. ten Cate

J.E. Vaandrager

M.E.P. Sanders

OVERIGE GEGEVENS

WINSTBESTEMMING

In artikel 34 van de statuten is ten aanzien van de winstverdeling het volgende bepaald:

1. Van de winst, zoals deze blijkt uit de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening zullen zodanige bedragen worden gereserveerd als de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen zal bepalen.
2. Het tenslotte overblijvende gedeelte van de winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

A. VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Hydratec Industries N.V. te Amersfoort gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2018 en van het resultaat en de kasstromen over 2018 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW.
- geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2018;
2. de volgende overzichten over 2018:
de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2018;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.700.000 (2017: € 1.400.000). De materialiteit is gebaseerd op 0,8% van de netto-omzet waarbij we deze hebben gebenchmarkt met een percentage van het balanstotaal. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening 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 € 85.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



Reikwijdte van de 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.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen van de groep. De significante groepsonderdelen betreffen Hydratec Industries N.V., Timmerijie B.V., Lias Industries B.V. (geconsolideerd) en Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.(geconsolideerd). Bij de onderdelen Hydratec Industries N.V., Timmerijie B.V., Lias Industries B.V. (enkelvoudig) en Pas Reform B.V hebben wij, als groepsaccountant, zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle van de andere groepsonderdelen. Ten aanzien van de groepsonderdelen Pas Reform do Brasil LTDA, NatureForm Hatchery Technologies Inc. en Polmer Sp. z o.o. zijn beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd. Met betrekking tot het onderdeel Lias Vastgoed B.V. hebben wij, als groepsaccountant, specifieke controlewerkzaamheden verricht op jaarrekeningposten teneinde voldoende dekking te krijgen voor betreffende jaarrekeningposten in hun geheel.

In totaal hebben wij met het uitvoeren van deze werkzaamheden de volgende dekking over onderstaande jaarrekeningposten verkregen:

	Omzet	Balanstotaal	Resultaat voor belasting
Controle	90,8%	84,8%	89,7%
Beoordelingswerkzaamheden	7,2%	8,3%	4,5%
Specifieke controlewerkzaamheden	2,0%	6,9%	5,8%

Bij alle groepsonderdelen zijn op basis van de instructies van het groepsteam werkzaamheden verricht. Met uitzondering van de beoordelingswerkzaamheden bij Polmer Sp. z o.o. zijn alle werkzaamheden uitgevoerd door Baker Tilly en kantoren welke zijn verbonden aan Baker Tilly International.

Waar controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door accountants van groepsonderdelen, hebben wij de mate waarin onze betrokkenheid noodzakelijk was bepaald om in staat te zijn een conclusie te trekken of voldoende en geschikte controle-informatie betreffende deze onderdelen is verkregen als basis voor ons oordeel bij de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Dit boekjaar hebben wij de accountants van de groepsonderdelen in Nederland en België bezocht. Tevens hebben wij gedurende de controle op verschillende momenten overleg met onze collega's gevoerd om de controleaanpak en controlebevindingen af te stemmen. De consolidatie van de groep, de toelichtingen in de jaarrekening en een aantal specifieke elementen zijn door het groepsteam gecontroleerd. Deze elementen betreffen voornamelijk de waardering van immateriële vaste activa, de verwerking van bedrijfscombinaties en de verwerking van financiële instrumenten.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, 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 onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

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

Verwerking van bedrijfscombinaties

Hydratec Industries N.V. heeft via haar deelnemingen op 1 januari 2018 50% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies Inc. Verworven en de activiteiten van

OVERIGE GEGEVENS

Partner Holding Sp. z.o.o. verworven. Met ingang van het boekjaar 2018 heeft de onderneming 100% van de aandelen van NatureForm Hatchery Technologies Inc. in haar bezit. Daarnaast heeft Hydratec Industries N.V. op 1 september 2018 alle aandelen van Polmer Sp. z.o.o. verworven. Deze verwervingen hebben tot gevolg voor de jaarrekeningcontrole dat wij dienen vast te stellen dat de verwervingen op juiste wijze zijn verwerkt in overeenstemming met IFRS 3. Daarnaast dienen we de reikwijdte en diepgang van de controlewerkzaamheden ten aanzien van de overgenomen ondernemingen te plannen en overeenkomstig de controlestandaard voor groepscontroles (NVCOS 600 – controles van financiële overzichten van een groep) uit te voeren.

Deze bedrijfscombinaties zijn verwerkt op basis van de overnamemethode per de datum waarop de controlerende zeggenschap over is gegaan naar de vennootschap. Bij deze verwerkingswijze is Hydratec Industries N.V. bijgestaan door externe adviseurs. De waardering van de verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen op reële waarde is bepaald door de directie van Hydratec Industries N.V. en is gebaseerd op een beoordeling van de feiten en omstandigheden op overnamedatum alsmede eventuele feiten en omstandigheden welke zich hebben voorgedaan tijdens de waarderingsperiode (periode van maximaal een jaar tussen overnamedatum en de datum van het definitief maken van de administratieve verwerking van de overname) en die nadere informatie verschaffen over de situatie op de overnamedatum.

Wij hebben een gegevensgerichte controleaanpak gehanteerd en verifieerden de verkrijgingsprijs aan de hand van het verkoopcontract daarnaast hebben wij de bronnen waarop de verwachtingen zijn gebaseerd en de redelijkheid en relevantie van de gehanteerde veronderstellingen beoordeeld die ten grondslag liggen aan de bepaling van de reële waarde van de verkregen activa en passiva om daarmee de juistheid van de goodwill en de winst uit voordelige koop te controleren. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruik gemaakt van interne deskundigen. We hebben ook aandacht besteed aan de toelichtingen van de vennootschap over de veronderstellingen en de uitkomst van de identificatie van activa en verplichtingen.

Kernpunten hierbij waren de veronderstellingen welke ten grondslag liggen aan de waardering van de materiële vaste activa en de identificatie en waardering van de immateriële vaste activa op overnamedatum.

De toelichting van Hydratec Industries N.V. inzake de (verwerking van de) bedrijfscombinaties is opgenomen op bladzijde 55 en 56, toelichting 1.24.1 tot en met 1.24.3, van de jaarrekening.

Waardering actieve belastinglatenties

Hydratec Industries N.V. heeft per 31 december 2018 € 5,5 miljoen aan actieve belastinglatenties opgenomen waarvan € 2,8 miljoen betrekking heeft op compensabele verliezen en € 2,7 miljoen betrekking heeft op verrekenbare tijdelijke verschillen. Ultimo 2018 heeft Hydratec Industries N.V. voor € 3,7 miljoen aan verrekenbare verliezen niet gewaardeerd.

Voor de actieve belastinglatentie bestaat het risico dat toekomstige (fiscale) winsten niet voldoende zijn om de uitgestelde belastingvordering te realiseren. De directie onderbouwt de aannahme dat de uitgestelde belastingvorderingen met name zullen worden gerealiseerd met projecties van het fiscale resultaat in de toekomst, waarbij in ogenschouw is genomen dat de verliezen binnen de betreffende fiscale eenheid gedurende een lange periode zijn opgebouwd. De directie van de onderneming heeft bij de bepaling van de hoogte van de actieve belastinglatentie uit hoofde van compensabele verliezen rekening gehouden met de mate van waarschijnlijkheid dat de oorzaken die ten grondslag liggen aan de niet-gecompenseerde fiscale verliezen, binnen de betreffende fiscale eenheid, zich niet zullen herhalen. Voor de bepaling van de actieve belastinglatentie is oordeelsvorming van de directie vereist die in enige mate subjectief is. De toekomstige werkelijke uitkomsten van beslissingen met betrekking tot de belastingpositie kunnen resulteren in significant hogere of lagere posities dan de huidige in de jaarrekening verantwoorde posities.

Wij hebben onze controle gegevensgericht uitgevoerd waarbij we de veronderstellingen en inschattingen met betrekking tot de actieve belastinglatentie hebben geanalyseerd en getoetst. Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit het vaststellen dat de projecties overeenkomen met het strategisch plan, het evalueren in hoeverre historische projecties accuraat waren en het analyseren van gevoeligheden in de projecties. Daarnaast hebben we geëvalueerd of de voorgenomen belastingplanning consistent, uitvoerbaar en economisch gezien redelijk is.

Tevens hebben wij de toereikendheid van toelichtingen in toelichting 1.31.2 van de jaarrekening getoetst aan de EU-IFRS vereisten.



Implementatie IFRS 15 – Opbrengsten uit contracten met klanten

Met ingang van 1 januari 2018 is IFRS 15 inzake opbrengsten uit contracten met klanten van toepassing geworden. De werkmaatschappijen van Hydratec Industries N.V. kenmerken zich door een grote diversiteit van de opbrengstenstromen.

Hydratec Industries N.V. heeft op basis van het vijf stappenmodel in kaart gebracht of en zo ja op welke wijze de implementatie van IFRS 15 van invloed is op de wijze van opbrengstverantwoording bij de diverse werkmaatschappijen. Zij heeft zich daarbij laten bijstaan door externe deskundigen. Belangrijkste aspecten die daarbij zijn onderzocht betreffen de toerekening van de transactieprijs in het geval van meerdere prestatieverplichtingen in één contract alsmede het moment van opbrengstverantwoording in relatie tot het vervullen van deze prestatieverplichtingen. Dit speelt met name bij de werkmaatschappijen waarbij de prestatieverplichtingen bestaan uit een combinatie van de levering van goederen en de levering van aan deze goederenlevering verbonden diensten.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden onder meer gericht op de juistheid van de identificatie van contracten met klanten, het identificeren van de prestatieverplichtingen, de wijze van bepalen van de transactiepreisen, de allocatie van transactiepreisen aan de betreffende prestatieverplichtingen en het moment van omzetverantwoording gekoppeld aan het moment van prestatielevering. Onze werkzaamheden bestonden daarbij uit de controle van de contractafspraken en daaraan gekoppeld de wijze en het moment van opbrengstverantwoording. Tevens hebben wij vastgesteld of de toelichtingen zoals deze zijn opgenomen voldoen aan de vereisten van EU-IFRS 15.

Voor de grondslagen ten aanzien van de opbrengstverantwoording verwijzen we naar toelichting 1.11.2 en 1.19 in de jaarrekening, voor de toelichtingen omtrent de opbrengstverantwoording verwijzen wij naar toelichting 1.23 op [pagina 52 tot en met 54](#) in de jaarrekening.

De waardering van de immateriële vaste activa is niet langer opgenomen als kernpunt van onze controle. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de stabiele financiële performance en de significante “headroom” tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van het geïnvesteerde vermogen.

B. VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Het voorwoord van de CEO;
- Profiel en organisatie;
- Kerncijfers;
- Markten;
- Highlights
- Strategie en financiële doelstellingen;
- Aandeelhoudersinformatie;
- Personalia raad van commissarissen;
- Verslag raad van commissarissen;
- Personalia directie;
- directieverslag; en
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW vereist is.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

C. VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 8 juli 2015 benoemd als accountant van Hydratec Industries N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2015 en zijn vanaf dat boekjaar tot op heden de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

D. BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW en voor het opstellen van het directieverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk 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 onderneming 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit 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 verantwoordelijkheden voor de controle van de 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.

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. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 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 het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar 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;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar

belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad 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 op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Zwolle, 4 april 2019
Baker Tilly Berk N.V.

was getekend

drs. G. Frühling RA

MEERJARENOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2018	2017	2016	2015	2014
Winst-en-verliesrekening					
Netto-omzet	208.388	169.323	162.374	113.437	91.598
Bedrijfsresultaat	8.930	8.311	8.171	7.830	6.224
Nettoresultaat	8.507	7.129	5.882	6.876	3.566
Nettoresultaat voor aandeelhouders	8.507	7.129	5.882	10.784	6.873
Kasstroom					
Kasstroom uit operationele activiteiten	9.510	13.962	5.760	7.550	9.383
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 15.010	- 8.000	- 8.085	- 3.743	7.868
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.063	- 334	- 524	- 9.455	- 3.718
Nettokasstroom	- 3.437	5.628	- 2.849	- 5.648	1 3.532
Balans					
Vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	59.189	53.399	48.390	42.791	35.828
Eigen vermogen	59.189	53.399	48.390	42.791	38.280
Balanstotaal	167.882	138.282	118.463	120.178	77.725

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2018	2017	2016	2015	2014
Kengetallen					
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	4,3%	4,9%	5,0%	6,9%	6,8%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen ¹	9,6%	11,8%	9,5%	5,3%	11,9%
Rentabiliteit eigen vermogen ²	15,1%	14,0%	11,7%	7,9%	12,3%
Solvabiliteit ³	35,3%	38,6%	40,8%	35,6%	49,3%
Gegevens per gewoon aandeel (in euro's)					
Bedrijfsresultaat ⁴	6,96	6,52	6,55	6,41	5,09
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	46,13	41,92	38,81	35,01	29,32
Winst per aandeel voortgezette activiteiten	6,63	5,60	4,72	5,21	2,91
Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten	6,63	5,60	4,72	8,82	5,62
Winst per aandeel exclusief eenmalige bate	6,63	5,60	4,27	2,52	3,34
Dividend	2,70	2,25	1,70	1,37	1,37
Koers ultimo	63,00	55,03	44,30	32,00	31,65
Laagste koers	54,00	44,06	30,35	30,77	24,30
Hoogste koers	74,00	64,00	48,00	36,60	34,95
Overige gegevens					
Gemiddeld aantal medewerkers	956	787	788	519	318
Netto-omzet per medewerker	218,1	215,1	206,1	218,6	288,0
Loonkosten per medewerker	56,9	56,2	56,3	57,0	58,4

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

² Nettoresultaat exclusief eenmalige bate in % van het gemiddeld eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Hydratec.

³ Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

⁴ Voortgezette activiteiten

CONTACTGEGEVENS

HYDRATEC INDUSTRIES NV

CEO Ir. B.F Aangenendt
CFO Drs. E.H. Slijkhuis RA
Adres Nijverheidsweg Noord 59B
3812 PK Amersfoort
Telefoon 033 469 73 25
E-mail info@hydratec.nl
Internet www.hydratec.nl

AGRI & FOOD SYSTEMS

Pas Reform BV

Directeur Ir. H. Langen
Adres Bovendorpsstraat 11
Postbus 2
7038 ZG Zeddam
Telefoon 0314 65 91 11
E-mail info@pasreform.com
Internet www.pasreform.com

Lan Handling Technologies BV

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

PLASTIC COMPONENTS

Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.

Directeur Ing. F. de Jonge
Adres Centaurusweg 146
5015 TA Tilburg
Telefoon 013 547 86 00
E-mail info.tilburg@helvoet.com
Internet www.helvoet.com

Timmerije BV

Directeur (a.i.) Ir. B.F Aangenendt
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
3812 PK Amersfoort

Telefoon

033 469 73 25

E-mail

info@hydratec.nl

Internet

www.hydratec.nl

