



Hydratec Industries NV

Nijverheidsweg Noord 40

Postbus 328

3800 AH 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.

2 Profiel en organisatie**3 Agri & Food Equipment**

3 Pas Reform Hatchery Technologies

4 LAN Handling Systems

5 Man Machine Interfaces

5 Danielson Europe

6 Plastics

6 Timmerije

7 Euro Mouldings

8 Kerncijfers**10 Belangrijkste gebeurtenissen in 2012****11 Strategie en financiële doelstellingen****12 Aandeelhoudersinformatie****13 Voorwoord van de algemeen directeur****14 Personalia raad van commissarissen****15 Verslag raad van commissarissen****17 Personalia directie****18 Directieverslag****18 Gang van zaken gedurende 2012****18 Financiële ontwikkelingen****19 Dividendvoorstel****19 Structuurvennootschap****20 Ontwikkelingen per activiteit**

20 Agri & Food Equipment

21 Man Machine Interfaces

22 Plastics

23 Gezondheid, veiligheid, milieu en duurzaamheid**24 Personeel en organisatie****24 Risicobeheer****26 Verklaring inzake corporate governance****26 In control statement****27 Vooruitzichten en verwachtingen voor 2013****27 Een woord van dank****28 Jaarrekening 2012****28 Geconsolideerde jaarrekening****34 Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening****60 Vennootschappelijke jaarrekening****62 Toelichting bij de vennootschappelijke jaarrekening****64 Overige gegevens****64 Winstbestemming****65 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant****67 Meerjarenoverzicht****69 Contactgegevens**

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

- wereldwijde agri- en foodmarkten;
- Europese Man Machine Interface- (MMI) toepassingen;
- kunststof producten- en verpakkingenindustrie in de Benelux en Duitsland.



Agri & Food Equipment



Pas Reform
Hatchery Technologies



Man Machine Interfaces (MMI)



Plastics



Timmerje
NEXT LEVEL IN PLASTICS

Pas Reform is een internationaal bedrijf dat innovatieve totaaloplossingen biedt voor de broederij-industrie. Sinds zijn oprichting in 1919 is het bedrijf uitgegroeid tot een van de grootste leveranciers van broedersystemen in de wereld.

Pas Reform is actief in de volgende productgroepen:

- ✓ Industriële broedmachines, voor de productie van uniforme, robuuste eendagskuikens.
- ✓ Broederijautomatiseringssystemen, voor het efficiënt verwerken van broedeieren en eendagskuikens.
- ✓ Klimaatbeheersingsapparatuur, voor een duurzame en hygiënische lucht- en waterbehandeling.

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

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 het trainen en begeleiden van broedmeesters.

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

Bij Pas Reform werken tachtig mensen, die zich vooral focussen op ontwikkeling, verkoop, eindassemblage en service van de broedersystemen.

www.pasreform.com



Pas Reform
Hatchery Technologies



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

LAN is sinds 1970 specialist in producthandling van verpakte voedingsmiddelen en farmaceutische producten tijdens het sterilisatieproces. De systemen van LAN zijn klant-specifiek en vormen de verbinding tussen vulmachines, sterilisatieketels en verpakkingsmachines in een productielijn. Ze worden ingezet om producten van diverse materialen, grootte en vorm te positioneren, op te pakken en te verplaatsen. Zo kunnen de meest complexe verpakkingen in alle gewenste aantallen worden verwerkt.

LAN heeft zijn productenpakket uitgebreid met automatiseringssystemen voor broederijen voor het efficiënt verwerken van broedeieren en eendagskuikens.

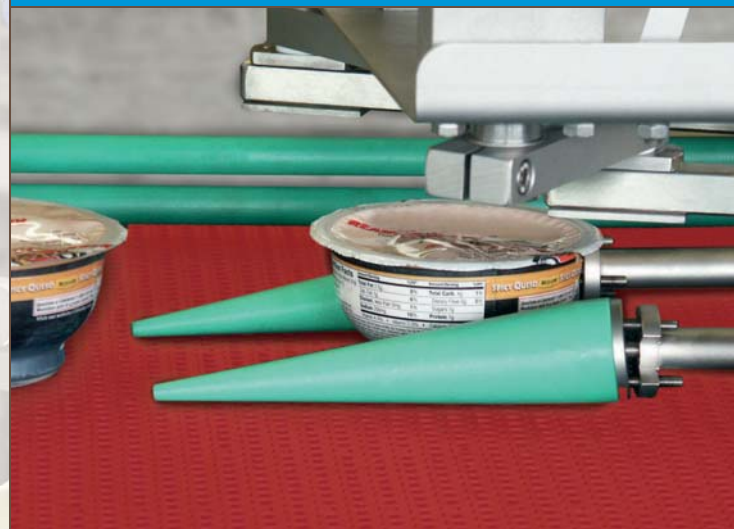
De kracht van LAN ligt in het projectmatig realiseren van grote en complexe systemen, waarbij inventieve robottechnieken en mechanische oplossingen worden gecombineerd met geavanceerde besturingen, om zo tot een perfect werkende productielijn te komen. Dit vraagt om een intensieve samenwerking binnen projectteams en met de klant. Om die reden stuurt het bedrijf nadrukkelijk op teamwork en partnership met klanten.

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

De systemen worden door zestig medewerkers in de vestiging in Tilburg ontwikkeld en geassembleerd. Door het klantspecifieke karakter van de projecten wordt het hart van het bedrijf gevormd door de afdeling engineering, waar specialisten het mechanische, elektrische en besturingstechnische ontwerp van de installaties verzorgen. De productie van onderdelen wordt uitbesteed om de assemblage, het testen en de inbedrijfname van een systeem vervolgens weer in eigen beheer uit te voeren.

www.lan-hs.com

LAN is een specialist in producthandling van verpakte voedingsmiddelen en farmaceutische producten.



Danielson ontwikkelt en produceert innovatieve elektronische bedieningspanelen die het mogelijk maken complexe apparaten in veeleisende omgevingen te bedienen. In zijn marktbenadering stelt Danielson de behoeften van zijn klanten voorop en wordt elke oplossing naar de wensen van de klant vormgegeven. Deze klanten bestaan uit machine- en apparatenbouwers uit de medische sector en fabrikanten van industriële automatiseringsapparatuur.

Mede dankzij de klantgerichte benadering, waarbij de specialisten van Danielson vroegtijdig in het ontwikkelproces van de klant adviseren, neemt Danielson een topositie in op de Europese markt. Deze positie wil Danielson de komende jaren verder verstevigen.

Danielson ontwikkelt bedieningspanelen in de vorm van membraanschakelaars, rubber keypads, piëzoschakelaars en touchscreens. De innovatieve kracht is verwerkt in alle componenten van het product: van de eenvoudige schakelaar tot en met elektronica. Op al deze gebieden behoort Danielson tot de top qua innovatie en kwaliteit. De recent in eigen beheer ontwikkelde capacitieve touchscreens zijn daar een sprekend voorbeeld van.

Danielson bedient met 165 werknemers de gehele Europese markt en beschikt over twee productievestigingen: Hardenberg (NL) en Aylesbury (UK). Sales engineers, gevestigd in de belangrijkste industriële centra van Europa, verzorgen het directe contact met de klanten. Dit is belangrijk om hen optimaal te kunnen bedienen.

www.danielson europe.com

www.danielson.co.uk



Danielson is een van de topleveranciers van man machine interfaces in Europa.



Timmerije is een ISO / TS 16949-gecertificeerd fullserviceproducent van kunststof spuitgietonderdelen en gespecialiseerd in producten met een technologisch complex karakter. Het machinepark is uitgerust met een vijftigtal spuitgietmachines variërend van 25 ton tot 1.400 ton sluitkracht en state of the art 2K spuitgiet-, gasinjectie-, insert molding- en in-moulddecoratietechnieken.

Als 'Custom Moulder' met ruim honderd medewerkers, een eigen engineeringafdeling en gereedschapmakerij realiseert Timmerije klantspecifieke oplossingen.

Kwaliteit leveren en meedenken met de klant zit in het DNA van het bedrijf. Op basis van een geïntegreerde, professionele aanpak van product- en procesontwikkeling zet Timmerije zijn ruime kennis en ervaring in voor klantslimme en duurzame oplossingen. Daarbij zijn het duurzaam gebruik van materialen en het reduceren van afval belangrijke speerpunten.

Timmerije's engineeringdiensten omvatten: productontwikkeling, materiaalselectie, mold flow / FEA-studies, prototyping, matrijsontwerp, automatisering en value engineering. Daarnaast biedt Timmerije extra servicediensten als assemblage, lakken, bedrukken, ultrasoon lassen en levering tot in de eindverpakking. Timmerije's logistieke middelen zorgen verder voor een flexibele toelevering en een hoge mate van leverbetrouwbaarheid.

www.timmerije.com

Timmerije
NEXT LEVEL IN PLASTICS



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



Euro Mouldings is producent van geblazen kunststof verpakkingen. Het bedrijf is door overnames en autonome groei erin geslaagd om een breed assortiment verpakkingen op te bouwen. Op dit moment staat in Nijverdal een fabriek met 38 blaasmachines, waarmee producten worden geproduceerd van 20-milliliter flesjes tot en met 30-liter jerrycans. Op een groot deel van de flessen en containers is een zogenaamd UN-keur van toepassing, dat aangeeft dat ze geschikt zijn voor het transport van gevaarlijke stoffen. Het grote productassortiment zorgt ervoor dat veel verschillende markten bewerkt kunnen worden, waaronder de automotive-, chemicaliën-, food-, cosmetica- en agrarische markt. Het merendeel van de producten wordt gemaakt van High Density Polyethyleen (HDPE). Veel producten worden vervaardigd met eigen matrijzen. Naast deze standaardverpakkingen worden ook klantspecifieke verpakkingen geproduceerd. Bovendien worden continu nieuwe producten ontwikkeld (zelfstandig of in opdracht van de klant). De focus ligt hierbij op verbetering van functionaliteit, logistieke voordelen, gewichtsbesparing en uitstraling.

Euro Mouldings streeft ernaar voor zijn klanten meerwaarde te genereren op logistiek gebied. De meeste producten worden op voorraad geproduceerd en zijn op afroep voor de klant verkrijgbaar. Gezien het volumineuze karakter van de producten is de timing van aanlevering erg belangrijk. Leveringen vinden vooral plaats in Nederland, Duitsland en België. De combinatie van ontwikkelingscapaciteit voor nieuwe verpakkingen en logistiek toegevoegde waarde is samengevat in de missie van Euro Mouldings: 'Het ontzorgen van de verpakkingsproblematiek van zijn klanten'.

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

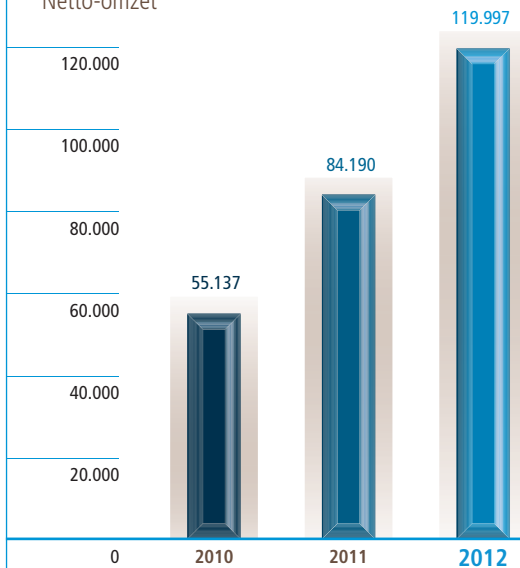
www.euromouldings.com



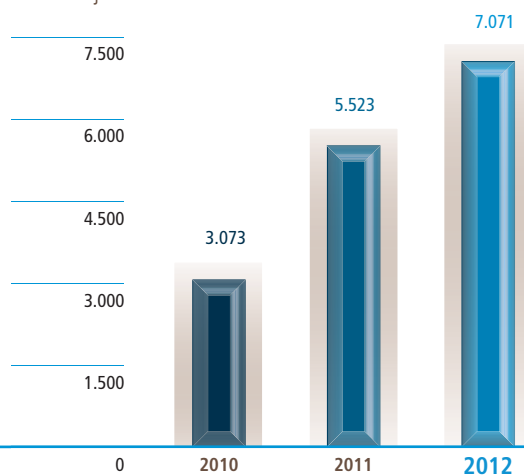
Euro Mouldings is een gespecialiseerde leverancier van klantspecifieke kunststof verpakkingen.



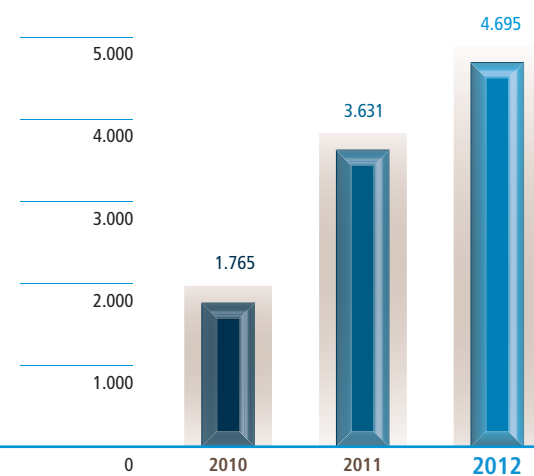
Netto-omzet



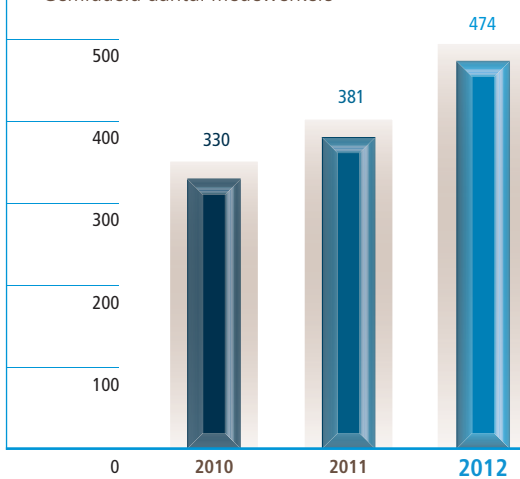
Bedrijfsresultaat



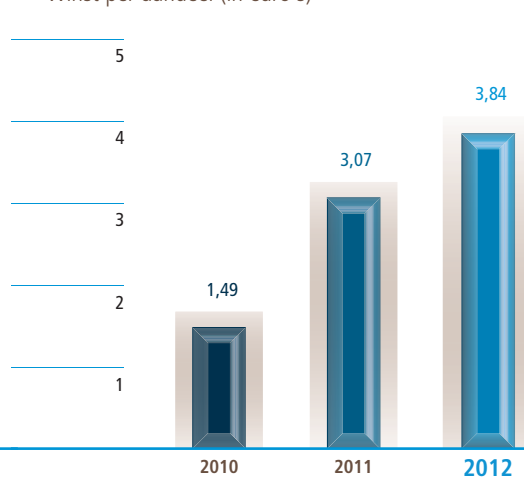
Nettoresultaat



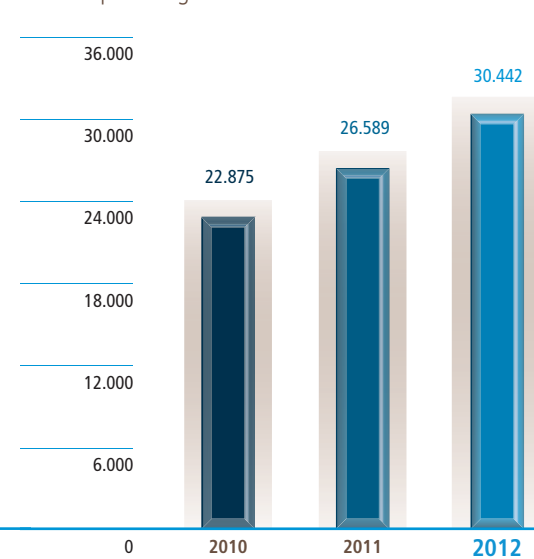
Gemiddeld aantal medewerkers



Winst per aandeel (in euro's)



Groepsvermogen



Winst-en-verliesrekening**2012****2011**

Netto-omzet	119.997	84.190
Bedrijfsresultaat	7.071	5.523
Nettoresultaat	5.392	4.159
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	4.695	3.631

Kasstroom

Kasstroom uit operationele activiteiten	9.814	10.888
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	– 4.451	– 18.304
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	– 1.687	733

Nettokasstroom**3.676** – 6.683**Balans**

Eigen vermogen	28.403	24.640
Groepsvermogen	30.442	26.589
Balanstotaal	85.572	76.889

Kengetallen**2012****2011**

Bedrijfsresultaat in % van de omzet	5,9%	6,6%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen / ¹	11,5%	8,2%
Rentabiliteit eigen vermogen / ²	17,7%	15,9%
Solvabiliteit / ³	35,6%	34,6%

Aantal uitstaande aandelen	1.222.143	1.222.143
Winst per aandeel (in euro)	3,84	3,07
Aantal medewerkers ultimo jaar (fte's)	479	466

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

² / Nettoresultaat in % van het gemiddeld eigen vermogen.

³ / Groepsvermogen als % van het balanstotaal.

BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2012

De omzet nam toe van € 84 miljoen tot € 120 miljoen, vooral als gevolg van de eind 2011 overgenomen Agri & Food-activiteiten die het gehele boekjaar aan de omzet bijdroegen.

Voor in de tweede helft van het jaar werden alle activiteiten geconfronteerd met vraagvermindering.

De zwakke marktvraag en de relatief hoge grondstofprijzen resulteerden in forse prijsdruk in alle sectoren, waardoor de marges lager uitkwamen.

Er is bewust voor gekozen om de zogenaamde 'kerncompetenties' van de bedrijven op peil te houden. De operationele kosten kwamen door strikte kostenbewaking toch circa 1% lager uit dan vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat steeg van € 5,5 miljoen naar € 7,1 miljoen.

De eind 2011 verworven activiteiten droegen € 4 miljoen bij aan het totale bedrijfsresultaat.

Het nettoresultaat steeg van € 4,2 miljoen tot € 5,4 miljoen.

De winst per aandeel nam toe van € 3,07 naar € 3,84.

Voorgesteld wordt, evenals voorafgaande jaren, 40% van de nettowinst aan aandeelhouders uit te keren, wat een dividend van € 1,55 per aandeel oplevert.

Ondanks de onzekere en zwakke macro-economische ontwikkelingen is bij de bedrijven € 4,5 miljoen geïnvesteerd om nieuwe producten te ontwikkelen, productieprocessen efficiënter te maken en capaciteit waar nodig te vergroten.

Zodra de economische situatie verbetert, zullen de resultaten van de bedrijven structureel kunnen verbeteren.

Ultimo 2012 bedroeg de solvabiliteit van Hydratec 35,6%.

Strategie

Hydratec is een industriële holdingmaatschappij met meerderheidsbelangen in een aantal onderling verschillende bedrijfsactiviteiten. De strategie is erop gericht om met elk van deze bedrijven consistent en over langere perioden een groei van omzet en resultaat te realiseren. Jaarlijks worden per bedrijfsactiviteit de strategische marktposities en -opties geëvalueerd. Deze vormen de basis voor beslissingen over de langeretermijninvesteringen en prioriteiten in de product-marktontwikkelingen. Dit moet onze aandeelhouders uitzicht bieden op een consistent en adequaat rendement.

Gemotiveerd management en personele organisaties

Het is van groot belang dat elk van de bedrijven beschikt over een goed en gemotiveerd management, dat op een praktische en realistische wijze sturing geeft aan de eigen organisaties. Continu wordt daarbij de personele ontwikkeling van de medewerkers gestimuleerd. Dit vindt plaats op basis van ambitieuze, maar realistische doelstellingen die middels onderbouwde scenario's voor alle betrokkenen een leidraad vormen.

De directies van de bedrijven zijn lokaal verantwoordelijk voor hun operationele activiteiten, binnen een helder kader van beslissingen welke toestemming behoeven van de directie van Hydratec. Dit betreft voornamelijk de begroting, investeringen, belangrijke organisatiewijzigingen, alsmede fundamentele aanpassingen in de bedrijfsvoering. De directie van Hydratec voert regulier overleg met de directies van de werkmaatschappijen, waarbij alle bedrijfsaspecten en periodieke ontwikkelingen van resultaten worden besproken. Het overleg is gebaseerd op een vast kader van reguliere rapportages, inclusief analyses van de belangrijkste prestatie-indicatoren.

Actief ondernemerschap

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

Financiële doelstellingen

Hydratec streeft bij zijn activiteiten naar het behalen van een bestendig bedrijfsresultaat van ten minste 10% van de omzet. Dit resultaat kan echter, voornamelijk als gevolg van de economische omstandigheden of als gevolg van nodig geachte aanpassingen in de organisatie, tijdelijk achterblijven bij de doelstelling.

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

Beursnotering en beurskapitalisatie

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

Meldingen WMZ

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

Aandeelhouder	Belang	Datum melding
Mr. E. ten Cate	79,5%	23 maart 2011
Zoomers Beheer BV	6,0%	1 november 2006

Financiële kalender 2013

Bekendmaking jaarcijfers	29 maart
Trading update eerste kwartaal	8 mei
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	30 mei
Publicatie halfjaarcijfers	25 juli
Trading update derde kwartaal	7 november

Financiële gegevens per gewoon aandeel

Bedragen in euro, tenzij anders vermeld

	2012	2011
Aantal uitstaande aandelen	1.222.143	1.222.143
Bedrijfsresultaat	5,79	4,52
Eigen vermogen	23,24	20,16
Winst per aandeel	3,84	3,07
Beschikbare kasstroom / ¹	4,39	– 6,07
Dividend	1,55	1,20
Koers ultimo	21,00	18,05
Laagste koers	17,00	14,70
Hoogste koers	25,80	19,98

¹ / Operationele minus investeringskasstroom.

Vanzelfsprekend hadden de onzekere economische omstandigheden gedurende 2012 invloed op de vraag naar de producten van de Hydratec-bedrijven. Dit had tot gevolg dat afnemers niet alleen minder producten bestelden, maar ook vaker kleinere bestellingen deden om daarmee de eigen voorraadpositie laag te houden. Deze ontwikkeling leidt ertoe dat voortdurend de afweging moet worden gemaakt tussen het besparen c.q. verlagen van kosten (korte termijn) en het in stand houden van kerncompetenties in de eigen organisatie, inclusief het ontwikkelen van betere productiemethoden en producttoepassingen (langere termijn).

Bij Hydratec is sprake van een sterke en directe betrokkenheid van de aandeelhouders, waardoor de aandacht is gericht op continuïteit en structurele groei op langere termijn. In economisch mindere tijden wordt deze betrokkenheid extra belangrijk. Juist nu is er behoefte te investeren in de toekomst.

Het afgelopen jaar zijn hoge investeringsuitgaven gedaan bij elk van de bedrijven.

Niet alleen in capaciteitsuitbreidingen, maar vooral ook in productvernieuwingen en verbeteringen van de productieprocessen. Deze investeringen zijn gebaseerd op het vertrouwen dat de bedrijven structureel goede marktposities innemen en dus in staat zullen zijn hiervan te profiteren wanneer de vraag weer toeneemt.

Een ander voorbeeld van onze bereidheid om verder te kijken dan de huidige crisis is het feit dat bij nagenoeg alle bedrijven bewust afscheid is genomen van onrendabele klanten, ondanks de verleiding om ten koste van minimale marges te kiezen voor dekking van de vaste kosten. Juist in een tijd waarbij iedere bedrijfsactiviteit een effectieve schakel in de complexe klant-leveranciersketen is, moeten voor beide partijen faire en marktconforme rendementen te behalen zijn. Ook moet er een bereidheid zijn van beide partijen om te investeren in optimalisatie van de onderlinge processen. Helaas zien we nog dat sommige klanten hun machtspositie willen gebruiken om te lage prijzen of irreële leveringsvoorwaarden af te dwingen. Dit doet zich vooral voor bij de zogenaamde toeleveringsindustrieën. Maar het heeft geen zin om veel werk (en dus kosten) te besteden aan klanten die slechts incidenteel of uitsluitend zeer lage volumes afnemen, zonder zicht op groei in de toekomst.

Hydratec en zijn bedrijven profiteren van normen en waarden die voortvloeien uit de sterke betrokkenheid van zijn aandeelhouders. Kernbegrippen zijn open en directe communicatie tussen alle geledingen van de bedrijven, kostenbewustzijn en stringente financiële rapportages. De bedrijfsvoering is gericht op het bereiken van structurele groei van omzet en winstgevendheid op de langere termijn. Op dit moment is nog steeds sprake van zwakke economische vooruitzichten en grote onzekerheid over belangrijke politieke beslissingen. Helaas is dat geen sterke basis voor economische groei.

Desondanks zie ik geen reden om pessimistisch te zijn over de vooruitzichten voor Hydratec.

Bij alle bedrijven zijn concrete acties en maatregelen geformuleerd om bij ongeveer gelijke omzetten betere resultaten te kunnen behalen. Daarnaast is bij geen van de bedrijven sprake van dermate dominante marktaandelen dat er geen ruimte voor omzetgroei zou zijn!

Ik verwacht dat juist in deze onzekere tijden klanten bewust zullen kiezen voor hoogwaardige leveranciers die hun zekerheid en tijdige leveringen kunnen bieden.

Elke producent kan in principe over dezelfde kennis, grondstoffen en productiemiddelen beschikken. Dit houdt in dat de kennis en kracht van de organisatie, en dus de motivatie en ambitie van het management, het verschil kunnen maken. Ik ben van mening dat alle bedrijven beschikken over goede en ambitieuze managers en daarmee een uitstekende uitgangspositie hebben voor het benutten van marktkansen en het verbeteren van resultaten.

R. Zoomers **algemeen directeur**

Mr. E. ten Cate (1945) voorzitter

- Jaar van aantreden: **2000**
- Einde huidige termijn: **2016**
- Huidige functie: directeur Bank ten Cate & Cie N.V.

Commissariaten/nevenfuncties

Lid raad van commissarissen Koninklijke Ten Cate nv
Voorzitter raad van toezicht Rijksmuseum Twente
Lid raad van toezicht Medisch Spectrum Twente

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

- Jaar van aantreden: **2011**
- Einde huidige termijn: **2015**
- Laatst beklede functie: advocaat en procureur

Commissariaten/nevenfuncties

Vicevoorzitter Stichting Edwina van Heek
Bestuurslid Stichting Continuïteit Reesink NV

Drs. J.E. Vaandrager (1943)

- Jaar van aantreden: **2011**
- Einde huidige termijn: **2015**
- Laatst beklede functie: lid raad van bestuur en CFO TKH Group NV

Commissariaten/nevenfuncties

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

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



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

De onzekere economische tijden hadden ook hun weerslag op de gang van zaken bij Hydratec. In dat licht zijn wij blij dat het nettoresultaat (voor aandeel derden) toenam van € 4,2 miljoen tot € 5,4 miljoen, een stijging van 29% ten opzichte van 2011. Een belangrijk deel van deze toename is verklaarbaar uit het feit dat de beide in 2011 verworven bedrijfsactiviteiten, Pas Reform en LAN, het gehele jaar bijdroegen aan de omzet en resultaten van Hydratec. Ondanks de slechte economische omstandigheden is er een beleid gevoerd om juist nu te investeren in met name product vernieuwingen en het verbeteren van de productieprocessen, in het vertrouwen dat de bedrijven mede daardoor hun marktpositie en resultaten zullen kunnen verbeteren.

Jaarverslag

Hierbij bieden wij u het door de directie opgestelde jaarverslag 2012 van Hydratec Industries NV aan, waarin de jaarrekening is opgenomen. Deze jaarrekening is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance en op 28 maart 2013 besproken met de directie in aanwezigheid van de accountant. De goedkeurende controleverklaring is opgenomen op pagina 65 en 66. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en dat het een goede basis vormt voor de verantwoording door de raad van commissarissen over het gehouden toezicht.

Wij stellen u voor de jaarrekening vast te stellen, het dividendvoorstel goed te keuren en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht.

Samenstelling

De raad van commissarissen bestond in 2012 uit de heren Ten Cate, Kienhuis en Vaandrager. De heer Ten Cate was in 2012 drie termijnen van vier jaar als commissaris aan de vennootschap verbonden. De best practice-bepalingen in de Corporate Governance Code bevelen een maximum van drie termijnen aan. De raad van commissarissen is echter van mening dat het profiel van de heer Ten Cate uitstekend past in het commissariaat en daarin uniek is, gezien zijn kennis van, en ervaring met het ontstaan van het huidige Hydratec. Bovendien is de heer Ten Cate groot-aandeelhouder en vervult als zodanig een belangrijke rol in de stabiliteit van de vennootschap.

In de aandeelhoudersvergadering van 31 mei 2012 is de heer Ten Cate derhalve voor een vierde termijn van vier jaar herbenoemd.

Toezicht en vergaderingen

De raad van commissarissen heeft in 2012 vijfmaal volgens een vast rooster vergaderd met de directie. Voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 31 mei 2012 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 risicomanagement, de kwartaal- en halfjaarresultaten, de jaarcijfers 2011 en de begroting voor 2013 besproken. Daarnaast is het remuneratiebeleid onderwerp van gesprek geweest. In het verslagjaar is de integratie van de in 2011 overgenomen Lias-bedrijven in alle vergaderingen aan de orde geweest en volgens plan afgerond. De raad van commissarissen heeft in 2012 een extra vergadering gewijd aan Timmerije, omdat de gang van zaken niet aan de verwachtingen voldeed. Voorts zijn uiteraard de effecten besproken van de economische crisis op de markten waarop de Hydratec-bedrijven zich bewegen, alsmede de daaruit voortvloeiende maatregelen die noodzakelijk zijn om bij een gelijkblijvende omzet een beter resultaat te boeken.

Corporate governance

De raad van commissarissen onderschrijft de doelstellingen van de richtlijnen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen. Gezien de omvang van de onderneming en het aantal leden van de raad zijn geen separate commissies ingesteld. Op dit moment voldoet de heer E. ten Cate, als enige lid van de raad, niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in de Code, paragraaf III. 2.2, punt e. Een verdere toelichting is te vinden op www.hydratec.nl.

Samenstelling directie

Per 1 januari 2012 is de heer Bart Aangenendt benoemd tot directeur. De statutaire directie van Hydratec Industries NV bestaat uit de heer R. Zoomers en de heer B. Aangenendt.

Per 1 december 2012 is de heer M. van den Burg titulair benoemd tot CFO van de onderneming.

Remuneratie directie

Met de algemeen directeur, de heer R. Zoomers, is een overeenkomst gesloten die uiterlijk 1 september 2015 afloopt. Deze dekt alle verplichtingen van de vennootschap met betrekking tot vast salaris en pensioenafspraken. In geval van beëindiging van dit contract door de vennootschap vóór de overeengekomen aflooptdatum zal de vergoeding één jaarsalaris bedragen. Over het boekjaar 2012 werd een direct aan het bedrijfsresultaat gerelateerde bonusafpraak overeengekomen. De raad heeft onlangs met betrekking tot het boekjaar 2013 wederom een aan het bedrijfsresultaat gerelateerde bonusafpraak gemaakt.

Per 1 januari 2012 is de heer B.F. Aangenendt benoemd tot directeur voor een eerste termijn van maximaal vier jaar. Hij is tevens directeur van Lias Industries B.V. en Pas Reform BV en zijn arbeidsovereenkomst met deze ondernemingen is ongewijzigd voortgezet. In het kader van zijn benoeming tot statutair directeur van Hydratec Industries NV is ook met hem een, direct aan het bedrijfsresultaat gelieerde, bonusafpraak gemaakt.

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 in strijd met de belangen van de onderneming.
- Er wordt jaarlijks een beoordeling gemaakt van de mogelijke uitkomsten van het remuneratiebeleid.

De bezoldiging van de directie is weergegeven in toelichting 1.24.2 op pagina 45 van dit verslag.

Melding niet-naleving Wet Bestuur en Toezicht

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

Tot slot

De raad is de directie, de managementteams en alle medewerkers erkentelijk voor hun inzet, motivatie en ambities in 2012 en de behaalde resultaten in dit lastige jaar.

Amersfoort, 11 april 2013

Raad van commissarissen

Mr. E. ten Cate **voorzitter**

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

Drs. J.E. Vaandrager

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

- ✓ Statutair bestuurder
- ✓ Algemeen directeur
- ✓ Jaar van aantreden: **2002**
- ✓ Einde huidige termijn: **2015**
- ✓ Aandelenbelang Hydratec NV: **6,0%**

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

- ✓ Statutair bestuurder
- ✓ Directeur
- ✓ Jaar van aantreden: **2012**
- ✓ Einde huidige termijn: **2016**
- ✓ Aandelenbelang Hydratec NV: **3,2%**

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

- ✓ Jaar van benoeming (titulair): **2012**
- ✓ Financieel directeur

Alle leden van de directie hebben de Nederlandse nationaliteit.

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

Gang van zaken gedurende 2012

De omzet en brutomarge over 2012 bedroegen respectievelijk € 120 miljoen en € 48,7 miljoen. De omzetsijging van 43% is hoofdzakelijk veroorzaakt doordat de resultaten van het eind 2011 overgenomen Agri & Food Equipment in 2012 voor het volledige jaar meetellen (in 2011 van september tot en met december). Met een omzet van € 60,9 miljoen telt deze activiteit voor meer dan de helft mee in de omzet van Hydratec. De omzetten van de MMI- en Plastics-activiteiten zijn ten opzichte van 2011 met 1% gedaald. De brutomarge van Hydratec is gedaald van 44% in 2011 naar 41% in 2012. Enerzijds door de hogere grondstofprijzen voor het segment Plastics, anderzijds was er margedruk in het segment van Agri & Food Equipment door forse prijsconcurrentie als gevolg van vertraagde investeringen in zijn markt.

Financiële ontwikkelingen

Het bedrijfsresultaat over 2012 bedroeg € 7,1 miljoen en was 5,9% van de omzet (ten opzichte van een bedrijfsresultaat van € 5,5 miljoen over 2011). Hiervan is € 4,4 miljoen gerealiseerd door de Agri & Food Equipment-activiteit. Alle segmenten hebben positief bijgedragen aan het resultaat van Hydratec.

Financiële baten en lasten

De nettorentelasten over 2012 bedroegen € 527.000 ten opzichte van een rentelast van € 108.000 over 2011. De overname van de Agri- & Food-activiteit is deels met bankfaciliteiten gefinancierd, waardoor de rentelasten over 2012 zijn gestegen. Het hoge banktegoed ultimo 2012 ad € 10 miljoen betreft voornamelijk vooruitontvangen bedragen op orders. Door de lage rentestanden waren de opbrengsten € 117.000.

Fiscale effecten

De belastingdruk over 2012 bedraagt 17,6% ten opzichte van 23,2% in 2011. De lagere belastingdruk is hoofdzakelijk het gevolg van gebruikmaking van de innovatieboxregeling waardoor over 2012 lagere belastingen hoeven te worden afgedragen.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2012 bedroeg € 5,4 miljoen ten opzichte van € 4,2 miljoen in 2011.

Het nettoresultaat voor aandeelhouders bedroeg € 4,7 miljoen (€ 3,6 miljoen in 2011).



SmartHatchPro™, voor de productie van uniforme, robuuste eendagskuikens.

Kasstroom

De operationele kasstroom voor 2012 bedroeg € 9,8 miljoen (2011: € 10,9 miljoen).

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 4,5 miljoen negatief en bestond nagenoeg geheel uit investeringen in materiële vaste activa, hetgeen bijna een verdubbeling is van 2011.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 1,7 miljoen negatief (in 2011 € 733.000 positief) grotendeels door de dividenduitkering van € 1,5 miljoen.

Balans

In 2012 zijn de afspraken omtrent de put-/calloptie van het belang van de minderheidsaandeelhouders in Lias (11,5%) onderwerp van een nadere review geweest. Als gevolg hiervan is besloten de putoptie als een in de balans opgenomen langlopende verplichting te presenteren. Deze had ultimo 2012 een geschatte omvang van € 3,1 miljoen. De vergelijkende cijfers 2011 zijn hiervoor aangepast.

Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2012 vast te stellen op € 1,55 per aandeel (ten opzichte van € 1,20 over 2011).

Dit bedrag zal worden uitgekeerd in contanten. Het resultaat over 2012 zal ten gunste van de overige reserves worden gebracht. Deze dividenduitkering past in het beleid om ten minste 40% van het resultaat na belastingen uit te keren.

Structuurvennootschap

Hydratec voldeed per 1 juni 2011 aan de vereisten van een structuurvennootschap. Dit is als zodanig per die datum ook gemeld bij de Kamer van Koophandel.

‘Het nettoresultaat steeg van
€ 4,2 miljoen naar € 5,4 miljoen.’

Ontwikkelingen per activiteit**Agri & Food Equipment: Pas Reform Hatchery Technologies en LAN Handling Systems**

€ x 1.000	2012	2011 ¹
Omzet	60.934	61.938
Brutomarge	20.228	20.825
Afschrijvingen	498	449
Investerings	982	665
Bedrijfsresultaat	4.388	5.048
Aantal fte's per jaareinde	142	131

¹ / Cijfers voor gehele jaar ter informatie; in de jaarrekening zijn alleen de cijfers van 1 september t/m 31 december 2011 geconsolideerd.

Pas Reform Academy verricht onderzoek naar de invloed van het broedproces op de ontwikkeling van het kuiken.



Agri & Food Equipment heeft de omzet vorig jaar zien stabiliseren ten opzichte van 2011.

Na een onstuimige groei in de voorafgaande jaren is 2012 een jaar geweest van optimalisatie van interne processen in een moeilijke, competitieve markt.

Hoge voerkosten hebben de marges van de wereldwijde pluimvee-industrie in 2012 onder druk gezet, waardoor de vraag naar broederijproducten terugviel. Deze daling in omzet werd grotendeels gecompenseerd door een groeiende vraag naar overige Agri & Food-producten, maar dit heeft de marge onder druk gezet.

Het perspectief voor de pluimvee-industrie op de langere termijn ziet er positief uit: een groeiende wereldbevolking, urbanisatie en welvaart zijn de belangrijkste factoren voor een toenemende vraag naar pluimveevlees.

Pas Reform is flexibel ingericht, zodat snel en slagvaardig kan worden ingespeeld op een wisselende klantvraag. Zijn positie wordt verder versterkt door de introductie van nieuwe, klantgerichte productinnovaties, zoals de SmartHatchPro™, een duurzame variant van de bestaande uitkommachine.

Pas Reform Academy, dat op hoog niveau klanten opleidt en klantwensen vertaalt in nieuwe broederijproducten, wordt inmiddels zeer gewaardeerd in de markt. Dit verhoogt de toegevoegde waarde die Pas Reform aan zijn klanten kan geven.

Het wereldwijde distributienetwerk is verder versterkt en met name het verkoopkantoor in Indonesië heeft in 2012 een hoge omzet geboekt. Rusland is een belangrijk afzetgebied gebleven. Het orderboek voor deze regio is goed gevuld, onder andere door het grote Cherkizovo-project.

LAN Handling Systems BV behaalde een goede omzet en sterke verbetering van de resultaten. Bovendien werd moderne mechanisatie-apparatuur ontwikkeld voor de broederij, waarmee de efficiëntie in de bedrijfsvoering van de klanten wordt vergroot.

Man Machine Interfaces: Danielson Europe

€ x 1.000	2012	2011
Omzet	20.801	23.073
Brutomarge	11.113	12.314
Afschrijvingen	636	559
Investerings	1.042	513
Bedrijfsresultaat	1.281	1.971
Aantal fte's per jaareinde	164	169

Danielson Europe werd in 2012 geconfronteerd met een lagere vraag van bestaande klanten in vrijwel alle markten. Daarnaast werd een aantal nieuwe projecten door klanten vertraagd of uitgesteld.

Als gevolg hiervan bleef de omzet 9,8% achter bij die van 2011, resulterend in een bedrijfsresultaat van 6,2% van de omzet.

Danielson heeft in 2012 veel aandacht gegeven aan klanttevredenheid. Het is deze tevredenheid die leidt tot nieuwe opdrachten. Om de grotere klanten voldoende aandacht te kunnen geven en al in een vroeg stadium bij hun nieuwe projecten betrokken te kunnen zijn, heeft Danielson in 2012 een aantal kleinere klanten overgedragen aan zijn afdeling Industrial Graphics. De extra projecten die hierdoor werden gerealiseerd, konden de algemene terugval van de omzet helaas niet compenseren.

Innovatieve producten bieden Danielson een voorsprong in de markt.



World Class Manufacturing, het meerjarig kwaliteitsverbeteringsprogramma dat in 2011 werd geïnitieerd, werd in 2012 in alle geledingen van het bedrijf voortgezet. Het hogere kwaliteitsniveau dat hierdoor wordt bereikt stelt Danielson in staat aan de toenemende eisen van zijn klanten te blijven voldoen.

Gedurende het jaar is de Touch Screen knowhow verder ontwikkeld, waardoor de kennis van innovatieve touchscreens en de bijbehorende elektronica vergroot wordt en nieuwe touchscreens ontwikkeld kunnen worden. Deze zijn gebaseerd op de zogenaamde 'projected capacity technologie' en beschikken over een glasoppervlak en multi-touchmogelijkheden. Eind 2012 werden al enkele orders bij gerenommeerde klanten afgesloten. Danielson beschikt met deze innovatieve producten over een concurrerend aanbod en is zo in staat zijn voorsprong op dit gebied te behouden. Hiertoe zijn ook in 2012 weer aanzienlijke investeringen gedaan. Inmiddels zijn alle benodigde machines operationeel.

Investeringsprogramma's op het gebied van energiehuishouding, verwarming, airconditioning en perslucht droegen bij aan een verlaging van kosten en verbetering van milieu en duurzaamheid.

Plastics: Euro Mouldings en Timmerije

€ x 1.000	2012	2011
Omzet	39.049	37.254
Brutomarge	17.354	17.411
Afschrijvingen	1.484	1.366
Investerings	2.627	1.692
Bedrijfsresultaat	1.383	2.237
Aantal fte's per jaareinde	171	165

Bij de Plastics-bedrijven speelde in 2012 vooral de grondstofprijsontwikkeling een belangrijke rol, omdat deze een relatief groot deel van de totale productkosten bepaalt. De continue stijging gedurende het jaar kon alleen per kwartaal en achteraf doorberekend worden. Als gevolg daarvan was de gerealiseerde marge lager dan vorig jaar. Dit was vooral het geval bij de plastic verpakkingen. Dit effect werd door een verdere volumegroei gecompenseerd. Timmerije merkte, als toeleverancier van een breed scala aan producten, duidelijk de effecten van een zwakke marktvraag, waardoor de gevraagde volumes daalden. Bij Euro Mouldings te Nijverdal werd de productiecapaciteit vergroot, omdat het klantenbestand verder uitgebreid werd en een oude machine vervangen diende te worden. Bij Timmerije werd een tweetal grote spuitgietmachines toegevoegd, omdat juist in dit marktsegment een aantal belangrijke nieuwe opdrachten werden verworven.

Continu wordt gezocht naar mogelijkheden tot hergebruik van kunststoffen. Met betrekking tot zogenaamde 'productieafvallen' wordt het merendeel hiervan direct in het lopende productieproces hergebruikt. Daarnaast wordt voortdurend onderzoek gedaan en worden mogelijkheden gevonden om gerecyclede kunststof in nieuwe producten te verwerken. Dit levert niet alleen potentiële kostenvoordelen op, maar leidt ook tot een duurzamer gebruik van de grondstoffen.



Viervoudige blow moulding matrijs voor productie van het model 1 liter GLX.

**Gezondheid, veiligheid, milieu en duurzaamheid**

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

'We blijven investeren in nieuwe producten en efficiëntere productieprocessen.'

Gerecyclede kunststoffen leiden tot een duurzaam gebruik van grondstoffen.

Personeel en organisatie

Het personeelsbestand per eind 2012 nam toe van 466 fte's tot 474 fte's. Als uitgangspunt geldt dat wij streven naar sterke lokale organisaties met een grote mate van ondernemerschap en gevoel voor verantwoordelijkheid voor alle bedrijfsprocessen. 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 voldoende flexibiliteit en ambitie. Bij elk van de bedrijven wordt regelmatig en constructief overleg gevoerd met de lokale ondernemingsraden. De centrale directie neemt ten minste één keer per jaar deel aan dit overleg, deels zonder bijzijn van de lokale bestuurder.

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

Risicobeheer**Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten van Hydratec Industries NV**

Centraal in de strategie van Hydratec staat groei van omzet en resultaten. Wij trachten dit enerzijds te realiseren door autonome groei van elk van de bedrijven en anderzijds door gerichte overnames. Wij zijn van mening dat een continue groei vereist is voor een gezonde bedrijfsontwikkeling en stimuleren onze bedrijven om hun concurrentieposities te verbeteren door het realiseren van productverbeteringen en innovaties. Maar de productontwikkelingen worden voornamelijk gebaseerd op concreet geïdentificeerde wensen van klanten en potentiële afnemers.

Door acquisities wenst Hydratec zijn marktposities te versterken, synergievoordelen te behalen en zijn omzet en geografische werkterrein geleidelijk uit te breiden. Hydratec oriënteert zich

'Wij streven naar sterke lokale organisaties met een grote mate van ondernemerschap.'

ook op mogelijkheden in sectoren waar deze nog niet actief is. Dit kan betekenen dat Hydratec op nieuwe markten activiteiten verwerft waar nog geen bewezen ervaring en/of expertise is.

Daarnaast kan deze groeistrategie investeringen vergen die niet altijd 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.

Commercieel

Bij de Plastics-bedrijven bepalen de top 10-klanten circa 65% van de totale omzet. Echter, de grootste klant neemt minder dan 10% van de totale omzet af. Indien een grote klant zijn relatie met het bedrijf zou opzeggen, zal een dergelijk verlies aan omzet niet direct kunnen worden gecompenseerd. Gelet op het feit dat dergelijke klantrelaties een breed scala aan producten betreffen zou in geval van opzegging de feitelijke omzet geleidelijk worden verloren. Bij het MMI-bedrijf zijn twee klanten verantwoordelijk voor bijna 25% van de totale omzet. Ook hier geldt echter dat deze afnemers meer dan twintig respectievelijk tweehonderd verschillende producten afnemen. Het wisselen van leverancier zal ook voor elk van deze afnemers een langere periode vergen. Bij de Agri- & Food Equipment-bedrijven bepalen de top 10-klanten 50% van de omzet. Indonesië en Rusland waren met circa 38% en 18% van de omzet in 2012 belangrijke afzetgebieden.

Productaansprakelijkheid en productierisico's

Binnen de Hydratec-ondernemingen worden veel verschillende productieprocessen op een relatief kleine schaal uitgevoerd, vaak met een lage graad van automatisering. Hierdoor bestaat

een verhoogd risico op menselijke fouten en incidentele productiefouten, die kunnen leiden tot kwaliteitsverlies van de producten en discontinuïteit van het productieproces. Bovendien wordt er binnen de Hydratec-bedrijven veel aan productontwikkeling gedaan, waardoor het risico van ontwerpfouten toeneemt. Dit kan tot relatief hoge kosten bij klanten leiden, 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.

Bij alle bedrijven worden de producten op veel verschillende machines vervaardigd, zodat het risico van uitval van één machine geen grote productierisico's met zich meebrengt.

Leveranciers

De Plastics-bedrijven kopen ruwe grondstoffen in die op wereldschaal door alle kunststofbedrijven worden verbruikt. Hoewel in deze grondstoffenmarkten relatief maar een paar zeer grote wereldleveranciers opereren, vormt de beschikbaarheid van deze grondstoffen geen reëel risico.

Voor het MMI-bedrijf geldt dat het voor een tweetal specifieke bedrijven de grootste afnemer is en 20-25% van hun totale productie afneemt. Deze leveranciers leveren respectievelijk 20% en 10% van de totale inkoop. Hoewel er dus sprake is van grote onderlinge afhankelijkheid, is er wel de mogelijkheid deze producten van andere leveranciers te betrekken.

De Agri- & Food Equipment-bedrijven kennen een mix van toeleveranciers: bedrijven in Oost-Europa voor de meer seriematige producten en bedrijven in de regio voor specifieke onderdelen en kleinere series. De grootste leverancier (< 10% van het inkoopvolume) is gevestigd in Tsjechië.

Grote klanten/ key accounts

Bij het MMI-segment is sprake van één grote klant die 19% van de totale afzet afneemt. Met deze klant bestaat al een jarenlange relatie en de leveringen bestaan uit een groot scala van verschillende producten. In het geval dat deze afnemer zou besluiten de relatie te beëindigen, zal dat verlies aan omzet altijd nog over een periode langer dan een jaar optreden.

Bij de andere segmenten zijn er geen individuele afnemers die meer dan 20% van de omzet van dat segment vertegenwoordigen.

Onroerend goed

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

Milieurisico's

Het produceren en verwerken van kunststofproducten en het (zeef)drukken van folies brengen milieurisico's met zich mee. Het beperken van die risico's is voor de Hydratec-bedrijven een zeer belangrijk aandachtspunt. De bedrijven dienen voortdurend alert te blijven op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieuaspecten en het voorkomen van calamiteiten. Regelmatig worden op de productielocaties de actuele situaties in kaart gebracht met de daarbij behorende (financiële) risico's. Daarbij is het onderzoek niet alleen gericht op het voldoen aan de eisen van de 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. Bij alle bedrijven zijn afvalstromen geoptimaliseerd met als doel minder afval te genereren. Ook in de toekomst zal scherp worden gelet op ontwikkelingen die tot verbeteringen van de milieuzorg kunnen leiden.

'De bedrijfsvoering is gericht op het bereiken van structurele groei van omzet en resultaat op de lange termijn.'

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/of uitbreiding van automatiserings-systemen. De organisatie wordt daardoor meer en meer afhankelijk van het goed functioneren van deze systemen.

Vreemde valuta

Hydratec factureert vrijwel al zijn omzet in euro's, met uitzondering van Danielson UK. Dit bedrijf voert zijn operaties in de UK uit en factureert 49% van zijn omzet in Britse ponden. Hydratec loopt in dit opzicht een valutarisico met betrekking tot de vertaling van de financiële resultaten en balans in de eigen jaarrekening en eventuele uitkeringen van dividend. Door middel van lokale financiering van het werkkapitaal is dit risico deels afgedekt. Door Danielson Europe worden onderdelen en producten ingekocht van leveranciers die in US dollars factureren. Dit bedraagt ongeveer 20% van de inkoop. In principe worden deze euro- en dollarvalutaposities door termijncontracten afgedekt, waardoor er over een langere periode (drie tot zes maanden) sprake is van een constante inkoopprijs.

Verklaring inzake corporate governance

De raad van commissarissen en de directie onderschrijven de principes van corporate governance en Hydratec Industries NV volgt de bepalingen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Kernbegrippen als 'transparantie' en het afleggen van verantwoording aan en de zeggenschap van de aandeelhouders zijn de basis voor ons beleid. Wij achten sommige richtlijnen niet relevant voor een smallcap-onderneming. Zo zijn er, gelet op de omvang van de vennootschap en het feit dat de raad van commissarissen minder dan vier leden omvat, geen commissies benoemd. In de corporate governanceparagraaf op de website van de vennootschap wordt per onderdeel van de Code specifiek aangegeven op welke punten door Hydratec van de Code wordt afgeweken en waarom dit gebeurt.

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

Minimaal één keer per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders georganiseerd, waarbij alle besluiten worden genomen op basis van het principe 'één aandeel, één stem'. Aandeelhouders hebben – alleen of met een gezamenlijk belang van ten minste 1% van het geplaatste aandelenkapitaal – het recht de directie of de raad van commissarissen te verzoeken bepaalde onderwerpen op de agenda te plaatsen. Belangrijke bestuursbesluiten die een verandering van de identiteit of het karakter van de onderneming met zich kunnen meebrengen, moeten worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap staan vermeld op de website van de vennootschap en daar worden ook de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Algemene Aandeelhoudersvergadering, alsmede van de raad van commissarissen, vermeld.

In control statement

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

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

Vooruitzichten en verwachtingen voor 2013

De vraag naar de producten van onze bedrijven wordt sterk bepaald door de macro-economische ontwikkelingen. Zowel West-Europa voor de MMI- en Plastics-bedrijven als mondiaal voor de Agri & Food-bedrijven. Op grond van de huidige onzekere omstandigheden gaan wij niet uit van structurele marktgroei gedurende 2013. Ook om die reden blijft beheersing van de kosten een grote prioriteit van onze managementteams. Hoewel elk van de bedrijven goed gepositioneerd is in zijn bedrijfstak en in staat moet zijn om toch meer omzet te behalen, zal dit onder de huidige omstandigheden een uitdaging zijn. Er zijn bij elk van de bedrijven nog altijd mogelijkheden om bij gelijke omzet toch een iets beter resultaat te behalen.

Wij achten het echter nog te vroeg om nu al meer concrete uitspraken over het resultaat over 2013 te doen. Ten opzichte van 2012 worden geen bijzondere veranderingen verwacht in het investeringsniveau, dan wel bijzondere wijzigingen in het personeelsbestand.

Een woord van dank

Onze klanten worden geconfronteerd met een grote beweeglijkheid in de vraag naar hun producten en willen dan dat wij als hun leveranciers zo veel mogelijk meebewegen met deze volatilititeit. Maar tegelijkertijd zonder verhoging van kosten! Dit vraagt van onze medewerkers zeer alert reageren, oog voor alle details en het vermogen om steeds met creatieve oplossingen te komen om onze positie bij de afnemers te behouden. Wij danken onze medewerkers voor deze inzet en grote loyaliteit, die een heel belangrijke basis vormen om juist in deze economisch moeilijke omstandigheden toch een solide basis voor continuïteit te handhaven.

Amersfoort, 11 april 2013

Directie

R. Zoomers **algemeen directeur**

B.F. Aangenendt **directeur**

28 Geconsolideerde jaarrekening

34 Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

60 Venootschappelijke jaarrekening

62 Toelichting bij de venootschappelijke jaarrekening

64 Overige gegevens

64 Winstbestemming

65 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

x € 1.000

Toelichting

2012

2011

Netto-omzet

1.22

119.997

84.190

Materiaalverbruik

71.302

47.080

Brutomarge

48.695

37.110

Lonen en salarissen

1.24

19.160

14.878

Sociale lasten en pensioenen

1.24

4.135

3.285

Afschrijving op (im)materiële vaste activa

1.28 / 1.29

2.849

2.177

Overige bedrijfskosten

1.26

15.480

11.247

41.624

31.587

Bedrijfsresultaat

7.071

5.523

Rentebaten

117

154

Rentelasten

644

262

Financiële baten en lasten

– 527

– 108

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

6.544

5.415

Belastingen

1.27

1.152

1.256

Nettoresultaat

5.392

4.159

Nettoresultaat toe te rekenen aan:

Aandeelhouders

4.695

3.631

Minderheidsbelang

697

528

5.392

4.159

Gewogen gemiddeld aantal aandelen

1.222.143

1.183.308

Winst per gewoon aandeel (in euro's)

1.37

3,84

3,07

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

x € 1.000

	2012	2011
Nettoresultaat	5.392	4.159
Omrekenverschillen van vreemde valuta	39	63
Hedgeresultaat op derivaten	– 71	– 11
Waardemutatie putoptie minderheidsaandeelhouders Lias	567	253
Totaalresultaat na belastingen	5.927	4.464
Totaalresultaat toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	5.230	3.876
Minderheidsbelang	697	588
	5.927	4.464

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT GROEPSVERMOGEN

x € 1.000

	Geplaatst kapitaal	Agio	Wettelijke reserve	Translatie- reserve	Hedgereserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minderheids- belang	Totaal groeps- vermogen
Boekwaarde per 1 januari 2011	532	2.713	4	– 445	– 91	16.686	1.765	21.165	1.710	22.875
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:										
– Uitgifte van aandelen	18	705						722		722
– Dividendbetaling 2010						– 1.183		– 1.183		– 1.183
– Dividend minderheidsaandeelhouders									– 159	– 159
Overige mutaties:										
– Resultaatbestemming 2010						1.765	– 1.765	0		0
– Overname Agri & Food Equipment									958	958
– Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen				63				63		63
– Waardeverschil renteswaps					– 11			– 11	– 4	– 15
– Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias*						253		253	– 1.084	– 831
– Resultaat 2011							3.631	3.631	528	4.159
Boekwaarde per 31 december 2011	550	3.418	4	– 382	– 102	17.521	3.631	24.640	1.949	26.589
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:										
– Dividendbetaling 2011						– 1.467		– 1.467		– 1.467
– Dividend minderheidsaandeelhouders									– 317	– 317
Overige mutaties:										
– Resultaatbestemming 2011						3.631	– 3.631	0		0
– Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen				39				39		39
– Waardeverschil renteswaps					– 71			– 71	3	– 68
– Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias*						567		567	– 293	274
– Resultaat 2012							4.695	4.695	697	5.392
Boekwaarde per 31 december 2012	550	3.418	4	– 343	– 173	20.252	4.695	28.403	2.039	30.442

* Zie 1.23.2.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1.28	19.171	19.271
Materiële vaste activa	1.29	22.151	20.293
Financiële vaste activa	1.30	215	587
Totaal vaste activa		41.537	40.151
Vorraden	1.31	14.695	17.136
Handelsdebiteuren	1.32	16.174	14.091
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.33	1.131	1.708
Overige vorderingen	1.34	1.716	1.947
Overlopende activa	1.34	333	281
Liquide middelen	1.35	9.986	1.575
Totaal vlottende activa		44.035	36.738
Totaal activa		85.572	76.889

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
PASSIVA			
Eigen vermogen		28.403	24.640
Aandeel derden		2.039	1.949
Groepsvermogen	pag. 31	30.442	26.589
Personeelgerelateerde voorzieningen	1.38.1	539	487
Latente belastingverplichtingen	1.38.2	2.226	2.544
Overige voorzieningen	1.38.3	813	1.035
Langlopende schulden	1.39	6.575	7.479
Financiële instrumenten	1.40	3.334	3.516
Totaal voorzieningen en langlopende schulden		13.537	15.061
Handelscrediteuren		7.875	7.712
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.41	1.600	1.483
Schulden aan kredietinstellingen	1.42	11.299	5.610
Overige schulden en overlopende passiva	1.43	20.819	20.434
Totaal kortlopende schulden		41.593	35.239
Totaal passiva		85.572	76.889

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
Winst voor belastingen		6.544	5.415
Aanpassing voor:			
– Afschrijvingen	1.28 / 1.29	2.849	2.177
– Boekwinst/-verlies			
verkoop vaste activa		– 6	13
Financiële baten en lasten		527	108
Mutatie voorzieningen		– 186	350
Veranderingen in werkkapitaal:			
– Voorraden		2.462	2.871
– Kortlopende vorderingen		– 2.451	496
– Kortlopende schulden		600	277
		611	3.644
Ontvangen/betaalde financiële baten en lasten		– 369	– 164
Betaalde winstbelasting		– 156	– 655
Kasstroom uit operationele activiteiten		9.814	10.888
Investeringsactiviteiten			
Investeringen in immateriële vaste activa	1.28	– 174	– 116
Desinvesteringen in immateriële vaste activa	1.28	6	0
Investeringen in materiële vaste activa	1.29	– 4.477	– 2.259
Desinvesteringen in materiële vaste activa	1.29	51	166
Investeringen in financiële vaste activa		0	– 185
Desinvesteringen in financiële vaste activa		143	0
Acquisitie Agri & Food Equipment*		0	– 15.910
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		– 4.451	– 18.304

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
Betaald dividend aandeelhouders		– 1.467	– 1.183
Betaald dividend oud-aandeelhouders			
Agri & Food Equipment		0	– 1.930
Dividenden derden (Plastics / Agri & Food Equipment)		– 317	– 159
Afname langlopende schulden	1.39	– 290	– 352
Opname langlopende leningen		387	4.357
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		– 1.687	733
Nettokasstroom		3.676	– 6.683
Valutaomrekeningsverschillen		2	22
Mutatie kas en kasequivalenten		3.678	– 6.661
Kas en kasequivalenten per 1 januari		– 3.641	3.020
Kas en kasequivalenten per 31 december		37	– 3.641

* Na aftrek verworven kas en kasequivalenten.

1.1 Algemeen

Hydratec Industries NV (In het vervolg omschreven als Hydratec) is statutair gevestigd en kantoor houdende te Amersfoort. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar geëindigd op 31 december 2012 bestaat uit de jaarrekening van de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd). De volgende dochterondernemingen maken deel uit van de Groep:

Naam	Vestigingsplaats
Danielson Europe BV	Hardenberg
Danielson UK Ltd.	Aylesbury, Groot-Brittannië
Euro Mouldings BV (75%)	Nijverdal
Timmerije BV (75%)	Neede
Lias Industries BV (88,5%)	Zeddam
Pas Reform BV (88,5%)	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA (88,47%)	São Paulo, Brazilië
Lias Vastgoed BV (88,5%)	Zeddam
LAN Handling Systems International BV (75,23%)	Tilburg
LAN Handling Solutions BV (75,23%)	Tilburg
LAN Robotics BV (75,23%)	Tilburg
LAN Services International BV (75,23%)	Tilburg

Voor een overzicht van de activiteiten van de Groep wordt verwezen naar pagina 2 waarin het profiel van Hydratec is weergegeven.

De jaarrekening is door de directie opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 11 april 2013. De jaarstukken 2012 zijn besproken in de vergadering van de raad van commissarissen van 28 maart 2013 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 30 mei 2013.

1.2 Overeenstemmingsverklaring

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

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

Wijzigingen in standaarden en interpretaties hebben naar verwachting geen materiële invloed op de jaarrekening van de Groep.

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 ofwel nog niet van kracht zijn voor de groep, ofwel geen relevant effect zullen hebben op de geconsolideerde jaarrekening:

- ↗ IFRS 9: Financial Instruments, van kracht vanaf 1 januari 2013.
- ↗ IFRS 10: Consolidated Financial Statements, van kracht vanaf 1 januari 2014.
- ↗ IFRS 11: Joint Arrangements, van kracht vanaf 1 januari 2014.
- ↗ IFRS 12: Disclosures of Involvement with Other Entities, van kracht vanaf 1 januari 2014.
- ↗ IFRS 13: Fair Value Measurements, van kracht vanaf 1 januari 2013.
- ↗ IAS 19: Employee Benefits, van kracht vanaf 1 januari 2013. Deze zal naar verwachting geen wijziging van de verantwoorde pensioenlast tot gevolg hebben.
- ↗ IAS 27: Separate Financial Statements, van kracht vanaf 1 januari 2013.
- ↗ IAS 28: Investments in Associates and Joint Ventures, van kracht vanaf 1 januari 2013.

1.3 Algemene grondslagen van de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in de valuta euro (€). Bedragen worden gemeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven. De euro is de functionele en presentatievaluta van Hydratec. De basis voor het opstellen van de jaarrekening is historische kostprijs.

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.

1.4 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.

1.5 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.

Valutakoersen	GBP einde periode	GBP gemiddeld
in euro's		
31 december 2012	1,227	1.232
31 december 2011	1,197	1,147

1.6 Financiële instrumenten

Hydratec en haar dochterondernemingen dekken zich niet structureel in tegen valutarisico's. De waarde en resultaten van derivatieve contracten die dit risico mitigeren zijn als niet-materieel te beschouwen. De beide Plastics-bedrijven en Hydratec hebben renteswaps afgesloten ter verkleining van het rentefluctuatierisico op de bedrijfsfinancieringen. Deze financieringen zijn verstrekt met een variabele rente en zijn door de renteswap vastgezet. Deze swaps zijn gekwalificeerd als 'cash flow hedge' en mutaties worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt op een aparte eigenvermogenscomponent: hedgereserves.

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 waarvan wordt verwacht dat ze voordeel hebben van de acquisitie waarbij de goodwill tot stand is gekomen.

De waarde van goodwill wordt jaarlijks gecontroleerd 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 op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Voor deze berekeningen wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties vóór belasting, gebaseerd op de door de bedrijfssegmenten aan de directie en raad van commissarissen gepresenteerde budgetten en Lange Termijn Plannen (LTP's). Kasstromen na de vijfjaarsperiode worden geëxtrapoleerd met gebruik van geschatte groeicijfers die passend worden geacht bij de langetermijnverwachtingen van de Groep inzake sectoren en markten.

De geschatte kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet vóór belasting die de marktsituatie, de tijdswaarde van geld en de aan het activum gerelateerde risico's reflecteert.

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

1.7.2 Software

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

1.7.3 Overige immateriële vaste activa

Deze bestaan uit geïdentificeerde reële waarden van klanten, agenten en merknamen bij overname van deelnemingen. Deze activa worden in twintig jaar afgeschreven, hetgeen wordt beschouwd als de economische levensduur van deze immateriële vaste activa.

1.7.4 Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven in verband met onderzoeksactiviteiten, gemaakt met als doel nieuwe technische kennis te vergaren, worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht wanneer zij worden gemaakt. Aangezien het merendeel hiervan plaatsvindt in het kader van projecten is kwantificering van de totale uitgaven aan technische ontwikkeling en onderzoek niet goed mogelijk.

1.7.5 Amortisatie en afschrijving

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

1.8 Materiële vaste activa

1.8.1 Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 1.14). De verantwoorde waarde van in eigen beheer vervaardigde activa bestaat uit kosten van materiaal, kosten van directe manuren en direct toerekenbare overheadkosten. Een actief dat wordt vervaardigd of ontwikkeld voor toekomstig gebruik, wordt geclassificeerd als materiële vaste activa en wordt gewaardeerd tegen kostprijs tot het moment dat constructie of ontwikkeling is afgerond. In de kostprijs zijn materiaal en kosten van directe manuren opgenomen. Rente wordt niet geactiveerd. Wanneer een actief uit meerdere componenten met een uiteenlopende levensduur bestaat, worden de componenten separaat verantwoord.

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 een actief. Er wordt bij twee panden rekening gehouden met een restwaarde van tezamen € 1.945, gebaseerd op de verwachte waarde aan het einde van de gebruiksduur. 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	40
Machines en installaties	6 – 10
Computers en kantoormeubelen	5
Inrichting en installaties gebouwen	5 – 10

1.9 Financiële vaste activa

1.9.1 Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen worden op elke balansdatum geëvalueerd en afgewaardeerd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbaten kan worden gerealiseerd.

1.9.2 Voorfinanciering matrijzen

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

1.10 Voorraden

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

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 onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord als er objectief bewijs is dat de Groep het te vorderen bedrag niet kan innen. Indicaties voor een mogelijke bijzondere waardevermindering zijn onder meer faillissementsdreiging of uitblijvende betalingen.

1.11.2 Onderhanden projecten

Een van de Plastics-bedrijven alsmede een van de Agri & Food Equipment-bedrijven voert projecten uit in opdracht van derden tot het vervaardigen van klantspecifieke producten, op basis van aangegane overeenkomsten. Kosten uit hoofde van een project worden verantwoord wanneer deze worden gemaakt. Indien de resultaten van een project betrouwbaar kunnen worden geschat worden projectopbrengsten en -kosten verantwoord naar rato van de voortgang. Indien de resultaten van een project niet betrouwbaar kunnen worden geschat, worden opbrengsten slechts verantwoord tot het bedrag van de gemaakte projectkosten, voor zover deze met voldoende zekerheid worden gedekt uit de opbrengsten van het project. Als het waarschijnlijk is dat de totale projectkosten hoger uitvallen dan de totale projectopbrengsten, wordt het volledige verwachte verlies voorzien. Opbrengsten van projecten die nog niet voltooid zijn, worden gepresenteerd als wijziging in onderhanden projecten. Bij voltooiing wordt de totale projectopbrengst als omzet gepresenteerd, waarbij de eerder toegerekende projectopbrengsten in mindering worden gebracht op de wijziging in onderhanden projecten.

1.12 Liquide middelen

Liquide middelen, bestaande uit banksaldi, kasgelden en direct opvraagbare deposito's, worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

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

1.14 Aandelenkapitaal

1.14.1 Aandelenkapitaal

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

1.14.2 Dividenden

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

1.14.3 Mutatieoverzicht van het groepsvermogen

Voor het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 31.

1.14.4 Resultaat per aandeel

Het gewone resultaat per aandeel is gebaseerd op het aan de houders van gewone (certificaten van) aandelen toe te rekenen resultaat na belastingen en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2012 heeft uitgestaan.

1.15 Personeelgerelateerde voorzieningen

1.15.1 Pensioenregelingen op basis van het beschikbare-premiestelsel

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

1.15.2 Toegezegd-pensioenrechten

De onderneming heeft voor een groep werknemers pensioenregelingen getroffen die kwalificeren als toegezegd-pensioenregelingen. Deze pensioenregelingen zijn ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds dan wel een verzekeringsmaatschappij. Deze regelingen voldoen aan de eisen van IAS 19 om deze als toegezegde-bijdrageregeling te verwerken aangezien de aangebrachte beleggingen niet gesepareerd zijn. De vennootschap heeft geen verplichting om eventuele tekorten in deze fondsen aan te zuiveren, noch bestaat er enige aanspraak op mogelijk aanwezige overschotten.

1.15.3 Optierechten op aandelen Hydratec

Hydratec kent geen aandelenoptieplannen. Er zijn ultimo 2012 dus geen toegekende opties op aandelen Hydratec.

1.16 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 markttaxaties van de tijdswaarde van geld en, indien nodig, van de specifieke risico's van de verplichting.

1.16.1 Personeelsgerelateerde beloningen

Deze voorziening betreft de per balansdatum opgebouwde rechten voor jubileumgratificaties alsmede voor ontslagvergoedingen. 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 markttaxaties van de tijdswaarde van geld. De ontslagvergoedingen worden opgenomen als een last als de Groep zich op basis van een gedetailleerd, formeel plan aantoonbaar heeft verbonden tot de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of groep van werknemers. Waardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.

1.16.2 Latente belastingen

Er wordt een voorziening voor latente 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 vastgestelde 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.

1.16.3 Overige voorzieningen

Dit betreft een voorziening voor mogelijke aansprakelijkheid van de Groep alsmede de negatieve waarde van energiecontracten. Waardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs.

1.16.4 Langlopende schulden

De langlopende schulden betreffen het langlopende deel van leningen en financial leases.

1.17 Handelsschulden en overige schulden

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

1.17.1 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 de gepassiveerde factuurtermijnen en de genomen verliesvoorziening overschrijden, worden als een overige vordering gepresenteerd. Projecten waarbij de gepassiveerde factuurtermijnen en de genomen verliesvoorziening de geactiveerde kosten overschrijden, worden als een overige schuld gepresenteerd.

1.18 Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengsten van de in het verslagjaar geleverde goederen onder aftrek van kortingen en van over de omzet geheven belasting. Omzet wordt verantwoord indien:

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

Ten aanzien van de opbrengstverantwoording onderhanden projecten wordt verwezen naar 1.11.2 en 1.17.1.

1.19 Kosten

1.19.1 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.

1.19.2 Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

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

1.19.3 Kosten voor financiering

Rentebaten en -lasten worden verwerkt in het boekjaar waarop zij betrekking hebben. De kosten van het afsluiten van leningen worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

1.20 Belastingen naar de winst

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

1.21 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

1.22 Segmentenrapportage

Er zijn drie bedrijfsegmenten gedefinieerd, waarin de activiteiten op grond van IFRS 8.12 als volgt zijn onderverdeeld:

Segment	Indeling
MMI	Danielson
Plastics	Euro Mouldings en Timmerije
Agri & Food Equipment	Pas Reform (inclusief Lias Vastgoed en Lias Industries) en LAN-bedrijven

1.22.1 Specificatie naar bedrijfssegmenten

x € 1.000	Agri & Food Equipment		MMI		Plastics		Niet-gealloceerd / eliminatie		Hydratec Industries NV	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Netto-omzet	60.934	23.875	20.801	23.073	39.049	37.254	– 787	– 12	119.997	84.190
Materiaalverbruik	40.706	16.490	9.688	10.759	21.695	19.843	– 787	– 12	71.302	47.080
Brutomarge	20.228	7.385	11.113	12.314	17.354	17.411	0	0	48.695	37.110
Afschrijvingen	498	132	636	559	1.484	1.366	231	120	2.849	2.177
Personeels- en overige kosten	15.342	5.166	9.196	9.784	14.487	13.808	– 250	652	38.775	29.410
Bedrijfsresultaat	4.388	2.087	1.281	1.971	1.383	2.237	19	– 772	7.071	5.523
Rentebaten/(-lasten)	– 32	2	– 74	– 219	– 195	– 222	– 226	331	– 527	– 108
Belastingen	734	17	229	471	379	445	– 190	323	1.152	1.256
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	3.622	2.072	978	1.281	809	1.570	– 17	– 764	5.392	4.159
Nettoresultaat (vóór aandeel derden)	3.557	2.003	978	1.281	809	1.570	48	– 695	5.392	4.159
Segmentactiva	33.733	26.137	11.617	11.167	17.157	16.544	23.065	23.041	85.572	76.889
Segmentverplichtingen	25.275	19.686	7.464	6.031	10.307	9.927	12.085	14.656	55.130	50.300
Investerings in (im)materiële vaste activa	982	170	1.042	513	2.627	1.692	0	0	4.651	2.375

1.22.2 Specificatie naar geografische oorsprong van de segmenten

x € 1.000	Nederland		Europa overig		Totaal	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Netto-omzet	114.507	78.496	5.490	5.694	119.997	84.190
Segmentactiva	83.054	74.419	2.518	2.470	85.572	76.889
Investerings in (im)materiële vaste activa	4.527	2.202	124	173	4.651	2.375

1.22.3 Specificatie geografische omzetverdeling naar afzetgebied

x € 1.000	2012	%	2011	%
Nederland	34.968	29,1	35.076	41,7
Rest van Europa	54.984	45,8	34.930	41,5
Azië	23.487	19,6	8.721	10,4
Afrika	1.630	1,4	2.296	2,7
Zuid-Amerika	1.341	1,1	1.719	2,0
Overig	3.587	3,0	1.448	1,7
Totaal	119.997	100,0	84.190	100,0

Geen afnemer heeft een omzetaandeel van meer dan 10% gedurende 2012.

1.23 Acquisities en verkoop van dochterondernemingen

1.23.1 Bedrijfscombinaties

Acquisities worden verantwoord met gebruikmaking van de purchase-accountingmethode. Op overnamedatum worden de uitgaven van de overname gewaardeerd op het totaal van de verkregen activa, de aangegane of de te verwachten schulden en de door Hydratec uitgegeven eigenvermogeninstrumenten in ruil voor beslissende zeggenschap over de overgenomen onderneming, vermeerderd met kosten die direct aan de bedrijfscombinatie worden toegekend. Identificeerbare activa, schulden en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen ondernemingen, die voldoen aan de criteria voor verantwoording onder IFRS, worden opgenomen tegen de reële waarde op overnamedatum.

1.23.2 Acquisities 2011 en 2012

Er zijn in 2012 geen acquisities gepleegd. De exacte voorwaarden met betrekking tot het uitoefenen van de geschreven putoptie ter overname van het resterende minderheidsbelang van 11,5% in de acquisitie 2011 van Lias zijn recentelijk onderwerp van een nadere review geweest. Op basis daarvan is de verwerking van deze overname herzien, waarbij de geschatte uitoefenprijs op de overnamedatum 1 september 2011 onderdeel geacht wordt te zijn van de totale kostprijs van Lias. Dit heeft de volgende consequenties:

- ✓ De geschatte inkoopwaarde op grond van de putoptie is conform IAS 32.23 gewaardeerd en verwerkt als een langlopende verplichting in de balans.
- ✓ Als onderdeel van de verkrijgingsprijs verhoogt de schatting van deze inkoopwaarde de goodwill op de overnamedatum van Lias.
- ✓ Op grond van de daadwerkelijke verdeling van het aandelenbezit in het boekjaar worden de resultaten van Lias toegerekend aan het aandeel derden en de groepsaandeelhouders.
- ✓ Verschillen tussen de resultaattoerekening en de schattingswijzigingen van de inkoopwaarde worden direct in het eigen vermogen verwerkt.

De verplichting uit de putoptie is onderdeel van de aanschafprijs van Lias (100%):

	Reële waarde	Boekwaarde
x € 1.000	Agri & Food Equipment	Agri & Food Equipment
Immateriële vaste activa	2.836	2.527
Materiële vaste activa	8.075	5.851
Financiële vaste activa	0	0
Vorraden	11.696	11.696
Debiteuren	9.178	9.178
Overige vorderingen	1.848	1.942
Banksaldo	2.221	2.221
Voorzieningen	– 2.005	– 646
Langlopende schulden	– 2.233	– 2.233
Crediteuren	– 5.258	– 5.258
Overige schulden	– 17.432	– 15.885
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	– 595	– 595
Totaal netto-activa en -verplichtingen	8.331	8.798
Kostprijs in contanten (85%)	17.635	
Kostprijs door aandelenuitgifte (3,5%)	722	
Putoptie aandelen minderheidsbelang (11,5%)	3.461	
Kostprijs totaal	21.818	
Goodwill	13.487	

In de onderstaande tabel is een overzicht van de verschillen in de betreffende balansposten opgenomen.

	Balans was	Balans wordt	Verschil
	31-12-11	31-12-11	
Immateriële vaste activa	16.768	19.271	2.503
Eigen vermogen	24.387	24.640	253
Aandeel derden	3.033	1.949	– 1.084
Groepsvermogen	27.420	26.589	– 831
Financiële instrumenten	182	3.516	3.334

Voor de verwerking van de inschatting van de verplichting uit hoofde van de putoptie wordt verwezen naar paragraaf 1.41.2.

1.24 Personeel

1.24.1 Personeelskosten

x € 1.000	2012	2011
Lonen en salarissen	19.019	14.403
Sociale lasten en pensioenen	2.614	2.099
Premies voor pensioenregelingen op basis van het beschikbare-premiestelsel	1.521	1.186
Kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek	141	475
Totaal	23.295	18.163

1.24.2 Bezoldiging directie en raad van commissarissen

x € 1.000		2012	2011
Directie			
R. Zoomers	Basissalaris	300	257
	Variabele beloning	100	113
	Pensioenkosten	0	0
		400	370
B.F. Aangenendt	Basissalaris	195	
	Variabele beloning	7	
	Pensioenkosten	45	
		247	
Totaal		647	370

Met de algemeen directeur, de heer R. Zoomers, is een overeenkomst afgesloten die uiterlijk 1 september 2015 afloopt. De heer B.F. Aangenendt is per 1 januari 2012 benoemd tot statutair directeur voor een periode van vier jaar. De bonus van de heer Aangenendt over 2011 is in 2011 uitgekeerd. De eventuele bonus over 2012 zal in 2013 uitgekeerd gaan worden.

x € 1.000	2012	2011
Raad van commissarissen		
E. ten Cate	19	19
H.A.A. Kienhuis	19	9
J.E. Vaandrager	19	9
G.P. van Dobben de Bruyn		10
L.P.E.M. van den Boom		10
Totaal	57	57

1.25 Gemiddeld aantal werknemers op fulltimebasis

	2012	2011
Productie direct	256	231
Productie indirect	46	30
Engineering	91	63
Verkoop	47	30
Management & Finance	34	27
Totaal	474	381

1.26 Overige bedrijfskosten

x € 1.000	2012	2011
Huisvesting	1.397	1.119
Verkoop	3.852	1.679
Productie en onderhoud	3.753	3.675
Algemene kosten	6.478	4.774
Totaal	15.480	11.247

Kosten accountant

x € 1.000	BDO	Deloitte*	2012	2011
Controle jaarrekening	76	58	134	119
Overige controlewerkzaamheden	11	6	17	32
Totaal controle	87	64	151	151
Advisering	14	3	17	48
Totaal kosten	101	67	168	199

* Deloitte is de controlerend accountant van de Agri & Food-activiteiten.

1.27 Belastingen

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

Berekening belastingdruk

x € 1.000	2012	%	2011	%
Resultaat vóór belasting	6.544		5.415	
Belasting eerste schijf 20%	126		120	
Belasting tweede schijf 25%	1.479		1.204	
Belastinglast op basis van Nederlands nominaal tarief	1.605	24,5	1.324	24,4
Toepassing lokale, nominale tarieven	22	0,3	33	0,6
Voordeel uit innovatiebox huidig boekjaar	– 236	– 3,6	– 138	– 2,5
Fiscaal niet aftrekbare kosten/opbrengsten	– 150	– 2,3	57	1,1
Mutatie vrijval latente belastingen	– 89	– 1,4	– 69	– 1,3
Correcties oude jaren en afronding	0	0,0	49	0,9
Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening	1.152	17,6	1.256	23,2
Commercieel resultaat voor belastingen	6.544		5.415	
Commercieel-fiscale verschillen	– 1.460		– 1.712	
Binnenlands belastbaar resultaat	5.084		3.703	
Totaal acute binnenlandse vennootschapsbelasting	1.267		893	
Mutaties latente belastingen	– 267		146	
Buitenlandse belastingen	152		191	
Correcties voorgaande jaren	0		26	
Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening	1.152		1.256	

Er zijn beschikkingen voor het gebruik van de innovatieboxfaciliteit bij Lias Industries, Timmerije en Danielson Europe. Deze faciliteit verlaagt de belastingdruk door lagere belasting van winstgevende innovatieve activiteiten van de bedrijven.

1.28 Immateriële vaste activa

x € 1.000	Goodwill	Klanten	Agenten	Merken	Software	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2011	2.775	0	0	0	175	2.950
Consolidatie Agri & Food Equipment (boekwaarde)	0	1.107	747	905	77	2.836
Reclassificatie	0	0	0	0	14	14
Investerings	13.487*	0	0	0	116	13.603
Afschrijvingen	0	– 19	– 12	– 15	– 86	– 132
Aanschafwaarde	16.262	1.107	747	905	1.492	20.589
Cumulatieve afschrijvingen	0	– 19	– 12	– 15	– 1.196	– 1.242
Boekwaarde per 31 december 2011	16.262	1.088	735	890	296	19.271
Investerings	0	0	0	0	174	174
Desinvesteringen	0	0	0	0	– 6	– 6
Afschrijvingen	0	– 55	– 38	– 45	– 131	– 269
Effecten van omrekenen vreemde valuta	0	0	0	0	1	1
Aanschafwaarde	16.262	1.107	747	905	1.568	20.589
Cumulatieve afschrijvingen	0	– 74	– 50	– 60	– 1.234	– 1.418
Boekwaarde per 31 december 2012	16.262	1.033	697	845	334	19.171

* Herzien, zie 1.23.2.

Met betrekking tot de goodwill van D-Switch, Euro Mouldings en Lias Industries is een impairmenttest uitgevoerd, waarbij op basis van de ten tijde van de overname gehanteerde ratio's (gebaseerd op een veelvoud van EBIT) en de geprognosticeerde resultaten en kasstromen voor de komende vijf jaar geen aanleiding is om een impairmentlast in de jaarrekening te verantwoorden. Bij het opstellen van de prognoses is uitgegaan van disconteringsvoeten van 6 en 8% en een groeivoet die passend is voor de aard van de activiteiten en de markt waarin de producten van D-Switch, Plastics en Agri & Food Equipment worden verkocht (4% tot 7%). Hierbij is de impairmenttest van D-Switch gebaseerd op het niveau van Danielson Europe, omdat de producten en activiteiten van D-Switch door de volledige integratie niet meer als een separate kasstroomgenererende eenheid kunnen worden gemeten. De impairmenttest is gebaseerd op de bedrijfswaardemethode. Waardeverminderingen van de goodwill in relatie tot de overname van Plastics en Agri & Food Equipment zijn niet fiscaal aftrekbaar. Waardeverminderingen van de goodwill in relatie tot de overname van D-Switch zijn wel fiscaal aftrekbaar. Op basis van deze impairmenttests is er een veiligheidsmarge van gemiddeld 50% over de drie goodwillposten.

In onderstaande tabel is de gevoeligheidsanalyse opgenomen.

	Groeivoet	Disconteringsvoet	Veiligheidsmarge	Veiligheidsmarge bij: groeivoet – 1%	Veiligheidsmarge bij: discontovoet + 1%
Euro Mouldings	4%	8%	68,4%	66,8%	67,5%
Lias Industries	7%	6%	36,5%	32,7%	34,5%
D-Switch	7%	8%	86,6%	85,3%	86,2%
		gewogen gemiddeld	50,0%	46,8%	48,5%

De overige immateriële vaste activa (klanten, agenten en merknaam) hebben betrekking op de activiteiten van Agri & Food Equipment die zijn geïdentificeerd bij de overname. De reële waarden zijn 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 bepaald door marketinginvesteringen van de afgelopen jaren. Deze activa worden in twintig jaar afgeschreven.

1.29 Materiële vaste activa

x € 1.000	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering en in bestelling	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2011	5.892	5.260	911	226	12.289
Consolidatie Agri & Food Equipment (boekwaarde)	7.078	956	40	0	8.075
Reclassificatie / correctie voorgaande jaren	0	– 135	0	0	– 135
Investeringsen	175	1.573	486	26	2.259
Desinvesteringen	– 160	– 3	– 2	0	– 166
Afschrijvingen	– 353	– 1.342	– 350	0	– 2.045
Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta	7	9	0	0	16
Aanschafwaarde	18.194	31.147	8.479	252	58.072
Cumulatieve afschrijvingen	– 5.556	– 24.829	– 7.394		– 37.779
Boekwaarde per 31 december 2011	12.638	6.318	1.085	252	20.293
Investeringsen	487	3.349	431	210	4.477
Desinvesteringen	– 19	0	– 32	0	– 51
Afschrijvingen	– 414	– 1.829	– 337	0	– 2.580
Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta	6	6	0	0	12
Aanschafwaarde	18.603	33.838	8.046	462	60.949
Cumulatieve afschrijvingen	– 5.905	– 25.994	– 6.899		– 38.798
Boekwaarde per 31 december 2012	12.698	7.844	1.147	462	22.151

1.29.1 Bijzonder waardevermindingsverlies en terugnemen van bijzonder waardevermindingsverlies

In 2012 en 2011 hebben geen bijzondere waardeverminderingen plaatsgevonden. Terugneming van bijzondere waardeverminderingen heeft evenmin plaatsgevonden.

1.29.2 Zekerheden

De materiële vaste activa zijn gedeeltelijk als zekerheid verstrekt voor langlopende financiering van de Plastics- en Agri & Food Equipment-bedrijven. In 1.39 is een nadere specificatie van de verstrekte zekerheden opgenomen.

1.29.3 Reële waarde

De reële waarde van de materiële vaste activa overtreft de boekwaarde per 31 december 2012. De cumulatieve WOZ-waarde van de in eigendom zijnde panden (inclusief grond) bedraagt ultimo 2012 € 9,3 miljoen (2011: € 9,4 miljoen).

1.30 Financiële vaste activa

x € 1.000	2012	2011
Latente belastingvordering:		
verrekenbare tijdelijke verschillen	128	280
Voorfinanciering matrijzen	87	307
Totaal	215	587

Van de ultimo 2012 aanwezige latente belastingvorderingen heeft het gehele bedrag een looptijd van langer dan één jaar en heeft betrekking op derivaten en energiecontracten. Ultimo 2012 zijn er geen latente belastingvorderingen aanwezig die niet in de balans zijn verantwoord.

1.31 Voorraden

x € 1.000	2012	2011
Grond- en hulpstoffen	3.018	3.694
Halffabricaat en voorraad in bewerking	3.177	4.132
Gereed product en handelsgoederen	8.500	9.310
Totaal	14.695	17.136

1.32 Debiteuren

De boekwaarde van de debiteuren vertegenwoordigt de reële waarde per balansdatum.

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

Dagen	2012 x € 1.000	%	2011 x € 1.000	%
0-30	10.636	65,8	6.212	44,1
31-60	3.350	20,7	3.313	23,5
61-90	702	4,3	1.639	11,6
> 90	1.486	9,2	2.927	20,8
Totaal	16.174	100,0	14.091	100,0

x € 1.000	2012	2011
Bruto debiteurensaldo	16.938	14.962
Waarvan binnen vervalttermijn	12.301	11.717
Waarvan buiten vervalttermijn	4.637	3.245
Voorziening dubieuze debiteuren	– 764	– 871
Netto debiteurensaldo	16.174	14.091

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	
Beginbalans 1-1-2011	117
Overname Agri & Food Equipment	723
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	31
Eindbalans 31-12-2011	871
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	– 107
Eindbalans 31-12-2012	764

1.33 Belastingen en premies sociale verzekeringen

x € 1.000	2012	2011
Vennootschapsbelasting	525	1.637
Omzetbelasting	568	58
Pensioenen en sociale verzekeringen	38	13
Totaal belastingen en premies sociale verzekeringen	1.131	1.708

1.34 Overige vorderingen en overlopende passiva

x € 1.000	2012	2011
Te ontvangen rente	24	132
Onderhanden projecten met positief saldo		
Bestede kosten	2.012	7.307
Gefactureerde termijnen	– 852	– 5.261
Voorziening onderhanden projecten	– 15	– 1.088
Saldo onderhanden projecten	1.145	958
Overige vorderingen	547	857
Overlopende activa	333	281
Totaal overige vorderingen en overlopende activa	2.049	2.228

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden bij een van de Plastics-bedrijven alsmede een van de Agri & Food Equipment-bedrijven. De onderhanden projecten met een negatief saldo zijn opgenomen onder 1.43 schulden en overlopende passiva.

1.35 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	2012	2011
Banksaldi	1.074	1.434
Kasgeld	33	66
Deposito's	8.879	75
Totaal	9.986	1.575

1.36 Groepsvermogen

Voor het overzicht van mutaties in het groepsvermogen wordt verwezen naar het primaire overzicht op pagina 31.

1.36.1 Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2012 staan 1.222.143 aandelen van € 0,45 nominaal uit (31 december 2011: 1.222.143). Er zijn in 2012 geen aandelen uitgegeven. Er zijn geen rechten toegekend tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De houders van gewone aandelen hebben recht op uitkering van dividend zoals periodiek door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goed te keuren. Bovendien hebben houders recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van het bedrijf. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 2.250, verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot € 0,45.

1.36.2 Agioreserve

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal.

1.36.3 Translatiereserve

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle koersverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten die een geïntegreerd deel zijn van de activiteiten van de Groep.

1.36.4 Hedgereserve

In de Plastics-bedrijven alsmede op holdingniveau zijn derivaten (renteswaps op langlopende leningen) opgenomen. Deze derivaten classificeren zich als een kasstroomhedge en derhalve is in het geconsolideerd eigen vermogen een hedgereserve gevormd. De mutatie in 2012 bedroeg –/– € 71 (2011 –/– € 11) en is direct in het eigen vermogen verwerkt. Voor een nadere verklaring ten aanzien van deze swaps wordt verwezen naar 1.40.

1.36.5 Onverdeeld resultaat

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

x € 1.000	2012	2011
Gewoon aandeel	1,55	1,20

1.37 Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel over 2012 bedroeg € 3,84 (2011: € 3,07).

x € 1.000	2012	2011
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	4.695	4.159
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1)	1.222.143	1.183.308
Winst per aandeel (x € 1)	3,84	3,07

Verwatering heeft in 2012 niet plaatsgevonden.

1.38 Voorzieningen

x € 1.000	Personeel- gerelateerde beloningen	Latente belasting	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2011	425	991	432	1.847
Consolidatie Agri & Food Equipment	130	1.358	516	2.005
Dotaties gedurende het jaar	32	392	362	786
Onttrekkingen	- 27	- 128	0	- 155
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	- 73	- 69	- 275	- 417
Boekwaarde per 31 december 2011	487	2.544	1.035	4.066
Dotaties gedurende het jaar	75	94	249	418
Onttrekkingen	- 22	- 273	- 150	- 445
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	- 1	- 89	- 321	- 411
Boekwaarde per 31 december 2012	539	2.276	813	3.628

1.38.1 Personeelsgerelateerde beloningen

De voorziening voor personeelsgerelateerde beloningen heeft betrekking op de voorziening voor jubileumuitkeringen, zoals deze onder IAS 19 dient te worden opgenomen. Deze voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen. De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar. De contante waarde van deze voorziening wijkt niet materieel af van de nominale waarde.

1.38.2 Belasting

De voorziening voor latente belasting is gevormd voor het verschil tussen de vennootschappelijke en fiscale boekwaarde van de bedrijfsgebouwen en machines van de vennootschap alsmede de fiscaal verrekenbare afschrijving van de goodwill van D-Switch.

1.38.3 Overige

Er is een voorziening opgenomen voor toekomstige montage- en garantieverplichtingen van € 797. Daarnaast is een voorziening opgenomen voor energiecontracten. De negatieve waarde van de energiecontracten bedraagt ultimo 2012 € 15 en wordt bepaald op basis van de toekomstige verdisconteerde kasstromen. Deze contracten hebben een looptijd tot uiterlijk 2014. Waardemutaties van de contracten worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening. De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar.

1.39 Langlopende schulden

De langlopende schulden hebben betrekking op het langlopende deel van:

- ✓ Leningen van de Plastics-bedrijven verstrekt door de ABN AMRO Bank ad € 1.278 voor de financiering van machines en onroerend goed. Deze leningen hebben een looptijd tot maximaal 2027. Het rentepercentage van deze leningen is gebaseerd op het Euribortarief, maar is gekoppeld aan swaps opdat de rentepercentages vaststaan. Deze rentepercentages variëren tussen 4,5% en 5,6%.
- ✓ Hypothecaire lening verstrekt door de Rabobank ad € 2.001 voor de financiering van het onroerend goed in Agri & Food Equipment. Deze lening heeft een looptijd tot 2035. Het rentepercentage tot 2019 is vast en is 5,6%.
- ✓ Lening voor Hydratec ter financiering van de overname van Agri & Food Equipment. Deze lening is verstrekt door de ABN AMRO Bank ad € 4.000 en heeft een looptijd tot 2016. Het rentepercentage is gebaseerd op het Euribortarief, maar is gekoppeld aan een swap opdat het rentepercentage vaststaat op 4,3%. Met de bank is afgesproken dat de ratio totale geconsolideerde rentedragende schulden en langlopende leningen gedeeld door EBITDA (bedrijfsresultaat plus afschrijvingen en amortisaties) niet hoger mag zijn dan 3,0. Ultimo 2012 bedroeg deze convenant 2,0. Een ratio kleiner dan 2,0 geeft recht op een rentekorting van 0,25%. De gemaakte kosten voor het verkrijgen van deze financiering ad € 108 zijn op deze lening geactiveerd en zullen gedurende de looptijd als kosten worden verantwoord in de winst-en-winst-verliesrekening.

- Financiële leaseverplichtingen voor vervoermiddelen ad € 4. De looptijd van deze lening is tot 2014 tegen een rentepercentage van 4,4%.
- Financiële leaseverplichtingen voor een spuitgietmachine van de Plastics-bedrijven ad € 378 met een rentepercentage van 4,3%.

x € 1.000	Leningen	Financial lease	Totaal
Boekwaarde per			
1 januari 2011	1.241	0	1.241
Consolidatie Agri & Food Equipment	2.233	0	2.233
Opgenomen leningen	4.342	15	4.357
Aflossing leningen	– 347	0	– 347
Transfer naar kortlopend	0	– 5	– 5
Boekwaarde per			
31 december 2011	7.469	10	7.479
Opgenomen leningen	0	433	433
Aflossing leningen	– 276	– 13	– 290
Transfer naar kortlopend	– 1.000	– 47	– 1.047
Boekwaarde per			
31 december 2012	6.193	382	6.575

Looptijden langlopende verplichtingen

x € 1.000		2012	2011
Tussen twee en vijf jaar	Leningen	3.989	5.100
	Financial Lease	208	10
		4.197	5.110
Meer dan vijf jaar	Leningen	2.204	2.359
	Financial Lease	174	0
		2.378	2.359
Totaal		6.575	7.479

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

- Krediethypothek op de onroerende zaken te Noordijk, Neede, Doetinchem en Nijverdal.
- Pandrecht op voorraden en goederen.
- Pandrecht op bedrijfsinventaris.
- Pandrecht op vorderingen.
- Pandrecht op de rechten uit kredietverzekering Atradius Credit Insurance N.V.
- Pandrecht op de aandelen in het kapitaal van Lias Industries B.V.
- Pandrecht op geleast object bij BMW Financial Services.

In 2012 is voor een bedrag van € 290 afgelost op de langlopende leningen. Er is € 433 opgenomen, waarvan € 47 binnen een jaar dient te worden afgelost.

1.40 Financiële instrumenten**1.40.1 Rentederivaten**

x € 1.000	
Boekwaarde per 1 januari 2011	163
Mutatie reële waarde	19
Boekwaarde per 31 december 2011	182
Mutatie reële waarde	91
Boekwaarde per 31 december 2012	273

De financiële derivaten hebben betrekking op vier renteswaps met een looptijd tot en met 2021. De reële waarde € –/– 273 is (ultimo 2011 ad € –/– 182) gebaseerd op de toekomstige kasstromen over de looptijd en omvang van de swaps. Deze berekening is door bancaire instellingen opgesteld en kwalificeert zich derhalve als een Level 2-inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 7. De swaps zijn gekoppeld aan de Euriborkredietfaciliteiten in de Plastics-bedrijven en Hydratec waarin ultimo 2012 zo'n 58% (2011: 74%) is afgedekt met rentevaste swaps met een rentepercentage tussen de 1,5% en 4,5%. Gecorrigeerd voor het 75%-belang in Plastics en onder aftrek van de belastinglatentie is een hedgereserve gevormd in het eigen vermogen. Mutaties op de waarde van deze swaps worden direct ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt. De te verwachten contante toekomstige kasstromen op basis van de actuele rente ultimo 2012 bedragen € 201 negatief (2011: € 151 negatief).

1.40.2 Putoptie minderheidsaandeelhouders Lias

Met de aandeelhouders van het restbelang zijn afspraken gemaakt omtrent het verwerven van het resterend belang (11,5%). Deze afspraken houden in dat de aandeelhouders van het restbelang met ingang van 31 december 2013 tot uiterlijk 31 december 2022 het recht hebben de door hen gehouden aandelen over te dragen aan Hydratec. Hydratec is verplicht de dan aangeboden aandelen over te nemen, met dien verstande dat het aangeboden belang in het aandelenkapitaal minimaal 1% per aandeelhouder dient te bedragen (putoptie). Met ingang van 31 december 2018 heeft Hydratec het recht de door de overige aandeelhouders gehouden aandelen te verwerven (calloptie). De prijsvorming van deze aandelen geschiedt aan de hand van de dan recente resultaatontwikkelingen van Lias en is marktconform.

Waardebepaling

De verplichting wordt gewaardeerd tegen de verdisconteerde waarde van de huidige schatting van het bedrag dat bij afwikkeling moet worden betaald. Dit betreft een level 3 inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 7. Voor 2011 en 2012 is uitgegaan van de eerstmogelijke afwikkelingsdatum: 31 december 2013. Deze verplichting is verdisconteerd tegen een percentage van 6%. Vanaf boekjaar 2013 is er geen toekomstige tijdsrestrictie meer en zal de waarde per ultimo van het desbetreffende boekjaar worden bepaald.

Mutatie-overzicht geschatte uitoefenprijs putoptie

x € 1.000	
1 september 2011	3.461
Mutatie 2011	– 126
31 december 2011	3.335
Mutatie 2012	– 274
31 december 2012	3.061

1.41 Belastingen en premies sociale verzekeringen

x € 1.000	2012	2011
Vennootschapsbelasting	478	583
Omzetbelasting	484	423
Loonheffing	566	426
Pensioenen en sociale verzekeringen	72	8
Dividendbelasting	0	43
Totaal belastingen en premies sociale verzekeringen	1.600	1.483

1.42 Schulden aan kredietinstellingen

x € 1.000	2012	2011
Rekening-courant banken	9.949	5.216
Kortlopende deel langlopende schulden	1.350	394
Totaal	11.299	5.610

In het kortlopende deel van de langlopende schulden zijn tevens de aflossingen op de financiële leaseverplichtingen van een vervoermiddel opgenomen ad € 6 en een machine ad € 47.

Eind 2012 hadden deze een boekwaarde van € 15 respectievelijk € 420. De contante waarde van de toekomstige leasebetalingen wijkt, gezien de geringe omvang, niet materieel af van de schuld per 31 december 2012. De overige aflossingsverplichtingen ad € 1.298 hebben betrekking op het kortlopende deel van de langlopende leningen, waarvan € 100 ter aflossing van de hypothecaire lening, € 198 voor de aflossingsverplichtingen van de langlopende leningen bij de Plastics-bedrijven en € 1.000 van de langlopende lening bij Hydratec.

1.43 Overige schulden en overlopende passiva

x € 1.000	2012	2011
Rente	97	47
Onderhanden projecten met negatief saldo		
Bestede kosten	– 13.035	– 2.371
Gefactureerde termijnen	14.933	4.083
Voorziening onderhanden projecten	471	0
Saldo onderhanden projecten	2.369	1.712
Personeelsgerelateerde kosten	2.294	2.963
Overige verplichtingen en overlopende passiva	16.059	15.712
Totaal overige verplichtingen en overlopende activa	20.819	20.434

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden bij een van de Plastics- en een van de Agri & Food Equipment-bedrijven. De onderhanden projecten met een positief saldo zijn opgenomen onder 1.34 overige vorderingen. De overige verplichtingen en overlopende passiva bestaan uit:

x € 1.000	2012	2011
Vooruitontvangen bedragen	9.351	4.744
Korte termijngarantie en montageverplichtingen	1.609	1.901
Te betalen commissies aan agenten	1.937	2.231
Te betalen restant van overnamesom Lias Industries	0	4.435
Overlopende passiva en overig	3.162	2.401
Totaal	16.059	15.712

1.44 Financiële risicofactoren

De activiteiten stellen de Groep bloot aan financiële risico's, zoals 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, evalueert en dekt financiële risico's af in samenwerking met de operationele afdelingen van de Groep.

Marktrisico

Voor de beschrijving van de marktrisico's wordt verwezen naar commerciële risico's op pagina 24 van het directieverslag. Met geen van de klanten zijn contracten afgesloten met een looptijd van meer dan één jaar.

Liquiditeitsrisico

De groep beschikt ultimo 2012 over een substantiële hoeveelheid banktegoed. Banktegoeden mogen niet risicovol worden belegd, maar worden op deposito ondergebracht bij Nederlandse systeembanken.

Kredietrisico

Het management hanteert interne grondslagen voor het beheersen van het kredietrisico, waar- onder 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 2012 bedraagt respectievelijk € 9.131 voor Agri & Food Equipment, € 2.425 voor MMI en € 4.153 voor Plastics. Voor de ouderdomsanalyse van de debiteuren wordt verwezen naar 1.32.

Valutarisico

De Groep bezit activa en passiva buiten de eurozone. Het betreft een dochteronderneming gevestigd in Groot-Brittannië alsmede een Braziliaanse tussenholding. De nettowaarde van de Braziliaanse tussenholding is nihil. 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 rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen van de Groep. In het algemeen kan worden gezegd dat de Groep zich niet indekt tegen dit type risico. De Groep koopt een beperkt deel van haar inkoopbehoefte in US dollars in. Het inkoopvolume wordt periodiek beoordeeld en het valutarisico wordt door middel van termijncontracten van drie tot zes maanden ingedekt. Uitgaande van de waarde van de dochteronderneming ultimo 2012 heeft een fluctuatie van het Engelse pond versus de euro van 10% een mutatie van € 173 tot gevolg.

Grondstofprijrisico

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

Renterisico

De Groep beschikt over kredietfaciliteiten met een rentepercentage dat afhankelijk is van de European Interbank Offered Rate (Euribor). Daarvan is ultimo 2012 zo'n 58% van de kredietfaciliteiten afgedekt met rentevaste swaps met een rentepercentage tussen de 1,5% en 4,5%. De looptijden van deze swaps zijn tot uiterlijk 2021. De gehanteerde boekwaarde van deze swaps wijkt niet af van de reële waarde. De waardemutatie bedroeg in 2012 € 92 negatief. De schulden aan kredietinstellingen bedragen (kort- en langlopend) ultimo 2012 € 18.148. Daarentegen beschikt de Groep per balansdatum over liquide middelen ter grootte van € 9.986. Als de rente met één procentpunt wijzigt, heeft dit een invloed op het resultaat vóór belasting tot gevolg van ongeveer € 82.

1.45 Niet in balans opgenomen verplichtingen

1.45.1 Huurverplichtingen en operationele leaseverplichtingen

x € 1.000	2012	2011
Minder dan één jaar	936	984
Tussen twee en vijf jaar	1.607	1.900
Meer dan vijf jaar	1.289	1.340
Totaal	3.832	4.224

De overeenkomsten hebben betrekking op de huur van één pand in de UK en panden in Nijverdal en Tilburg, de erfpacht op grond in Nijverdal, alsmede leaseovereenkomsten voor productiemachines, kopieermachines en auto's. Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 925 (2011: € 653).

1.45.2 Aangegane verplichtingen tot kapitaalsinvesteringen

Ultimo 2012 is de Groep materiële verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van machines en nieuwbouw / verbouw van panden ter waarde van € 2.001.

1.45.3 Bankgaranties

De Groep is bankgaranties aangegaan met een totale waarde van € 1.521. Deze bankgaranties zijn verstrekt aan klanten voor het succesvol voltooien van machinebouwprojecten.

1.45.4 Voorwaardelijke verplichtingen

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor belastingschulden van de fiscale eenheid. Zeven Nederlandse werkmaatschappijen hebben hun pensioenregeling ondergebracht bij een bedrijfstakpensioenfonds dan wel een verzekeringsmaatschappij. De vennootschap heeft geen verplichting om eventuele tekorten in het fonds aan te zuiveren, noch bestaat er enige aanspraak op mogelijk aanwezige overschotten.

1.46 Transacties verbonden partijen

In 2012 is de restbetaling ad € 4.435, voldaan voor de overname van Lias Industries aan Ten Cate Investeringsmaatschappij. Van deze onderneming is de heer E. ten Cate, voorzitter van de Raad van Commissarissen en grootaandeelhouder van Hydratec, eveneens grootaandeelhouder.

1.47 Schattingen en oordeelsvorming door het management

Behalve de al in de toelichting op de jaarrekening uiteengezette elementen zijn er geen andere kritische waarderingsinschattingen in de toepassing van de Groepsverslaggevingsregels die nadere toelichting vereisen.

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

x € 1.000	2012	2011
Resultaat uit deelnemingen na belasting	4.704	4.004
Saldo van de overige baten en lasten na belasting	– 9	– 373
Nettoresultaat	4.695	3.631

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
Vaste activa			
Immateriële vaste activa			
Goodwill		15.489	15.489
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2.3	22.243	20.960
Belastinglatentie		26	0
Vlottende activa			
Groepsmaatschappijen		54	156
Overige vorderingen en overlopende activa	2.4	960	714
Liquide middelen		0	0
Totaal activa		38.772	37.319

x € 1.000	Toelichting	2012	2011
Eigen vermogen			
	1.36		
Geplaatst kapitaal		550	550
Agioreserve		3.418	3.418
Wettelijke reserves		4	4
Overige reserves		19.736	17.037
Onverdeeld resultaat		4.695	3.631
		28.403	24.640
Voorzieningen			
Belastinglatentie		22	0
Langlopende schulden			
Financiële instrumenten		3.165	3.335
Leningen		2.913	3.892
		6.078	7.227
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		4.083	616
Handelscrediteuren		36	205
Overige schulden en overlopende passiva		150	4.631
Totaal kortlopende schulden		4.269	5.452
Totaal passiva		38.772	37.319

2.1 Algemeen

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

2.2 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Hydratec maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van zijn enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2.362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van Hydratec gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening. Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen, omvat het aandeel van Hydratec in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen Hydratec en zijn deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

2.3 Verloopoverzicht financiële vaste activa

x € 1.000

Financiële vaste activa

Deelnemingen

Stand per 1 januari 2012	20.960
Resultaat deelnemingen	4.704
Dividenden groepsmaatschappijen	– 3.760
Omrekeningsverschil buitenlandse deelneming	39
Mutatie hedgereserve	7
Putoptie Lias	293
Stand per 31 december 2012	22.243

2.4 Overige vorderingen en overlopende activa

Van de € 960 heeft € 464 betrekking op een vordering op Ten Cate Investeringsmaatschappij uit hoofde van de overname van Lias Industries. Het betreft gegarandeerde debiteuren per 31 december 2011 die in 2012 nog niet zijn ontvangen en waarvoor een garantie is afgegeven door Ten Cate Investeringsmaatschappij. Finale afwikkeling zal plaatsvinden op 1 juli 2013.

Hydratec NV bezit (tenzij anders vermeld) direct en indirect 100% van de aandelen in de volgende vennootschappen:

Naam	Vestigingsplaats
Danielson Europe BV	Hardenberg
Danielson UK Ltd.	Aylesbury, Groot-Brittannië
Euro Mouldings BV (75%)	Nijverdal
Timmerije BV (75%)	Neede
Lias Industries BV (88,5%)	Zeddam
Pas Reform BV (88,5%)	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA (88,47%)	São Paulo, Brazilië
Lias Vastgoed BV (88,5%)	Zeddam
LAN Handling Systems International BV (75,23%)	Tilburg
LAN Handling Solutions BV (75,23%)	Tilburg
LAN Robotics BV (75,23%)	Tilburg
LAN Services International BV (75,23%)	Tilburg

Ten aanzien van Danielson Europe BV is een aansprakelijkheidsverklaring overeenkomstig artikel 403, Titel 9 Boek 2 BW afgegeven.

2.5 Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de vennootschappelijke jaarrekening sluit aan op het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening. Voor het verloopoverzicht van het vermogen wordt verwezen naar pagina 31. Per 31 december 2012 staan 1.222.143 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Er zijn geen rechten toegekend voor het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2012 een dividend uit de overige reserves uit te keren van € 1.894 zijnde € 1,55 per aandeel.

2.6 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor belastingschulden van de fiscale eenheid.

2.7 Personeelskosten

Er waren gedurende 2012 twee personeelsleden in dienst van de vennootschap (2011: twee). Voor de beloning van de directie wordt verwezen naar 1.24.2.

Amersfoort, 11 april 2013

Directie

R. Zoomers
B.F. Aangenendt

Raad van commissarissen

E. ten Cate
H.A.A. Kienhuis
J.E. Vaandrager

Winstbestemming

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

Voorgestelde winstverdeling

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2012, per gewoon aandeel van € 0,45 nominaal, een dividend uit te keren van € 1,55 in contanten.

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de directie van Hydratec Industries NV.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op pagina 28 tot en met 64 opgenomen jaarrekening 2012 van Hydratec Industries NV te Amersfoort gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2012, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2012 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-

informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries NV per 31 december 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries NV per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 11 april 2013

BDO Audit & Assurance B.V.

namens deze,

J.C. Jelgerhuis Swildens RA

MEERJARENOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2012	2011	2010	2009 / ¹	2008
Winst-en-verliesrekening					
Netto-omzet	119.997	84.190	55.137	17.322	20.398
Bedrijfsresultaat	7.071	5.523	3.073	– 1.223	2.201
Bedrijfsresultaat exclusief eenmalige bate	7.071	5.523	3.073	– 1.223	1.705
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	4.695	3.631	1.765	– 255	9.708
Nettoresultaat exclusief eenmalige bate	4.695	3.631	1.765	– 590	1.550
Kasstroom					
Kasstroom uit operationele activiteiten	9.814	10.888	1.661 / ²	653	4.324
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	– 4.451	– 18.304	– 10.295	– 1.277	10.654
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	– 1.687	733	– 1.869	– 1.222	– 1.183
Nettokasstroom	3.676	– 6.683	– 10.503	– 1.846	13.795
Balans					
Eigen vermogen	28.403	24.640 / ³	21.165	20.540	21.876
Groepsvermogen	30.442	26.589 / ³	22.875	20.861	22.190
Balanstotaal	85.572	76.889 / ³	36.992	24.079	25.408

¹ / Op basis van voortgezette activiteiten.

² / Kasstroom 2010 aangepast op basis van mutatie liquide middelen en rekening-courant bank.

³ / Herzien, zie 1.23.2.

Meerjarenoverzicht

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2012	2011	2010	2009	2008
Kengetallen					
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	5,9%	6,6%	5,6%	– 7,1%	8,4%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen	11,5%	8,2%	8,2%	– 7,6%	16,2%
Rentabiliteit eigen vermogen	17,7%	15,9%	8,5%	– 1,5%	8,7%
Solvabiliteit	35,6%	34,6%	61,8%	86,6%	87,3%
Gegevens per gewoon aandeel (in euro's)					
Bedrijfsresultaat	5,79	4,52	2,60	– 1,03	1,44 / ⁴
Eigen vermogen	23,24	20,16	17,89	17,36	18,49
Winst per aandeel	3,84	3,07	1,49	– 0,22	8,21
Winst per aandeel exclusief eenmalige bate	3,84	3,07	1,49	– 0,50	1,31
Dividend	1,55	1,20	1,00	1,00	1,00
Koers ultimo	21,00	18,05	15,00	14,30	15,86
Laagste koers	17,00	14,70	12,40	13,50	15,86
Hoogste koers	25,80	19,98	16,25	19,44	24,87
Overige gegevens					
Gemiddeld aantal medewerkers	474	381	330	158	167
Netto-omzet per medewerker	253,2	221,0	167,1	109,6	122,1
Loonkosten per medewerker	49,1	47,7	43,6	39,1	37,2

⁴ / Exclusief eenmalige bate.

Hydratec Industries NV

Algemeen directeur Drs. R. Zoomers

Directeur Ir. B.F. Aangenendt

Adres Nijverheidsweg Noord 40
Postbus 328
3800 AH Amersfoort

Telefoon 033 469 73 25

E-mail info@hydratec.nl

Internet www.hydratec.nl

Agri & Food Equipment**Pas Reform BV**

Directeur Ir. B.F. Aangenendt

Adres Bovendorpsstraat 11
Postbus 2
7038 ZG Zeddam

Telefoon 0314 65 91 11

E-mail info@pasreform.com

Internet www.pasreform.com

LAN Handling Systems BV

Directeur Ir. H. Langen

Adres Jules Verneweg 123
5015 BK Tilburg

Telefoon 013 532 25 25

E-mail info@lan-hs.com

Internet www.lan-hs.com

Man Machine Interfaces**Danielson Europe BV**

Directeur Ir. P. Boerdijk

Adres De Nieuwe Haven 12
7772 BC Hardenberg

Telefoon 0523 28 12 00

E-mail info@danielsoneurope.com

Internet www.danielsoneurope.com

Danielson UK Ltd.

Directeur Ir. P. Boerdijk

Adres 29 Pembroke Road
Stocklake, Aylesbury Bucks
HP20 1DB

Telefoon 0044 12 96 31 90 00

E-mail info@danielson.co.uk

Internet www.danielson.co.uk

Plastics**Euro Mouldings BV**

Directeur Ing. M. Essink

Adres Ambachtsweg 3
7442 CS Nijverdal

Telefoon 0548 61 10 07

E-mail info@euromouldings.com

Internet www.euromouldings.com

Timmerije BV

Directeur Ir. W. Simons

Adres Schoolweg 29
Postbus 3
7160 AA Neede

Telefoon 0545 28 38 00

E-mail info@timmerije.nl

Internet www.timmerije.nl



Hydratec Industries NV

Nijverheidsweg Noord 40

Postbus 328

3800 AH Amersfoort