



JAARVERSLAG 2015





Hydratec Industries NV

Nijverheidsweg Noord 59B
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.

INHOUD

Voorwoord van de CEO	2	Directieverslag	
Profiel en organisatie	4	Gang van zaken gedurende 2015	23
Agri & Food Systems		Financiële ontwikkelingen	24
Pas Reform Hatchery Technologies	5	Dividendvoorstel	25
Lan Abar Handling Technologies	6	Ontwikkelingen per kernactiviteit	
Plastic Components		• Agri & Food Systems	25
Timmerije	7	• Plastic Components	26
Helvoet Rubber & Plastic Technologies	8	Gezondheid, veiligheid, milieu en duurzaamheid	26
Kerncijfers	10	Personeel en organisatie	26
Belangrijke feiten in 2015	12	Risicobeheer	27
Strategie en financiële doelstellingen	14	Verklaring inzake corporate governance	29
Aandeelhoudersinformatie	16	In control statement	30
Personalia raad van commissarissen	18	Vooruitzichten en verwachtingen voor 2016	30
Verslag raad van commissarissen	19	Een woord van dank	30
Personalia directie	22	Jaarrekening 2015	
		Geconsolideerde jaarrekening	31
		Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening	39
		Enkelvoudige jaarrekening	69
		Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening	70
		Overige gegevens	
		Winstbestemming	74
		Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	74
		Meerjarenoverzicht	80
		Contactgegevens	82

VOORWOORD VAN DE CEO

Geachte aandeelhouders, partners en medewerkers,

De afgelopen jaren heeft een herpositionering van Hydratec plaatsgevonden. In 2010 en 2011 werd met de overname van twee Plastics bedrijven en LIAS de basis gelegd voor Hydratec's huidige focus op twee kernactiviteiten: Agri & Food Systems en Plastic Components.

POSITIONERING AANGESCHERPT

In 2015 is de positionering verder verscherpt met de overname van Helvoet Rubber & Plastic Technologies. Daardoor is de kernactiviteit Plastic Components aanzienlijk uitgebreid en is Hydratec ook in de automotive industrie actief geworden. De zeer strenge eisen die daar worden gesteld helpen ons vooruit in het verder professionaliseren van de operaties waarvan vervolgens ook andere markten kunnen profiteren. Tegelijkertijd werd het bedrijf Euro Mouldings verkocht.

Met de overname en integratie van Abar Automation in Lan|Abar Handling Technologies is Agri & Food Systems verder versterkt en zijn de groeimogelijkheden uitgebreid. Bovendien zijn van alle geconsolideerde bedrijven de restbelangen overgenomen waardoor uitsluitend sprake is van 100% belangen.

WERELDWIJD ACTIEF

Hydratec is daarmee een wereldwijd actieve specialist in industriële systemen en componenten geworden, met een focus op de markten in Agri & Food, Automotive en Health Tech.

- **Agri & Food**

Om de groeiende wereldbevolking te kunnen blijven voeden, zullen de ontwikkelingen in de Agri & Food markt versnellen. De verwachting is dat met name de kipconsumptie wereldwijd zal blijven stijgen en dat ook de productie van convenience food een sterke groei zal doormaken. Voedselveiligheid gaat daarbij een steeds belangrijker rol spelen.

- **Automotive**

De mobiliteitsbehoefte zal naar verwachting verder toenemen. Verscherpte duurzaamheidseisen, onder andere met betrekking tot gewichtsverlaging van voertuigen, bieden mogelijkheden voor vervanging van metalen onderdelen door plastics.

- **Health Tech**

Health Tech zal een gestage ontwikkeling laten zien, onder andere door de mondiaal toenemende levensverwachting en welvaart. Hygiëne-eisen en -voorschriften zijn in deze industrie zeer dominant, zo vindt de assemblage van point of care diagnostics in cleanroom omstandigheden plaats.

DUURZAAMHEID

In elk van deze markten zien we dat duurzaamheid een belangrijke randvoorwaarde voor groei is geworden. Dat betekent niet alleen meer doen met minder, maar ook dat de gevolgen voor het milieu en de maatschappelijke acceptie van zaken een steeds belangrijker rol gaan spelen in alles wat wij en onze klanten doen. Bij alle Hydratec-

bedrijven is het afgelopen jaar geïnvesteerd in nieuwe technologieën, productaanpassingen en verbeteringen in het productieproces. Dit is een sterke basis om de toekomst met vertrouwen tegemoet te zien.

Namens de directie willen wij alle collega's van harte danken voor de enorme inzet en gedrevenheid die dit jaar is getoond. Ook gaat onze dank uit naar onze klanten, partners en aandeelhouders voor het in ons gestelde vertrouwen.

Bart Aangenendt

CEO





DANKZIJ DE GROEIENDE WERELDBEVOLKING ZULLEN DE
ONTWIKKELINGEN IN **AGRI & FOOD** VERSNELLEN

PROFIEL EN ORGANISATIE



Agri & Food Systems



Pas Reform
Hatchery Technologies



Lan | Abar
Handling Technologies

Plastic Components



Timmerij
NEXT LEVEL IN PLASTICS

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

AGRI & FOOD SYSTEMS Pas Reform Hatchery Technologies



Pas Reform
Hatchery Technologies



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

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

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

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

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

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

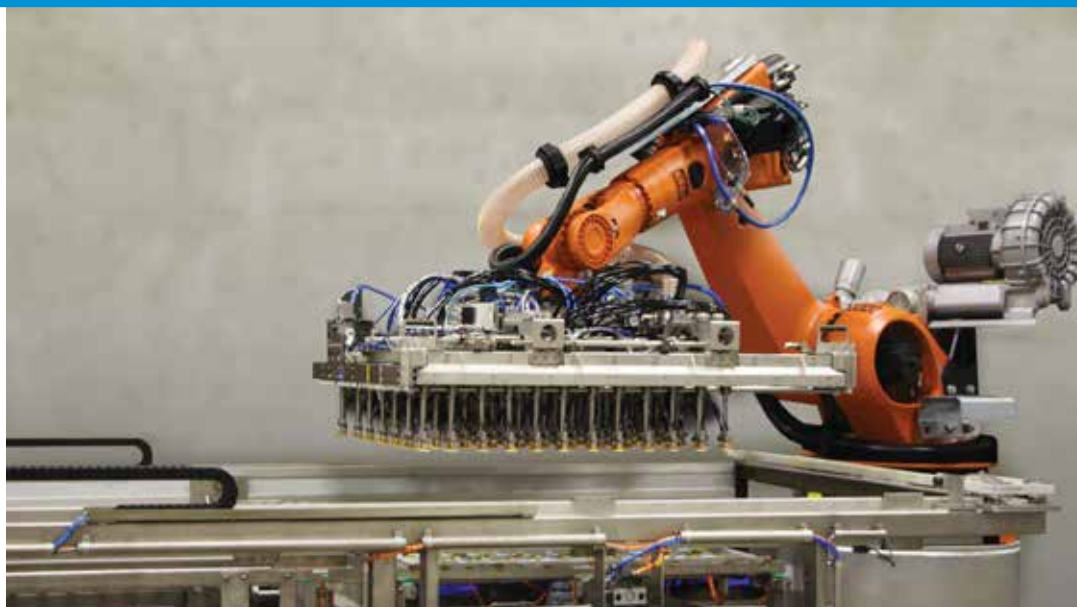
Pas Reform exporteert naar meer dan honderd landen. De verkoop- en serviceactiviteiten verlopen via het hoofdkantoor in Zeddam en een joint venture in de VS. Daarnaast beschikt Pas Reform over eigen verkoopkantoren in Europa, Azië, Midden-Oosten en Zuid Amerika en een uitgebreid netwerk van lokale partners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

Bij Pas Reform werken circa 100 mensen, die zich vooral focussen op ontwikkeling, verkoop, eindassemblage en service van de broederijsystemen.

www.pasreform.com



Lan | Abar
Handling Technologies



De systemen van Lan|Abar worden klantspecifiek gemaakt aan de hand van gestandaardiseerde en bewezen technologie.

Lan|Abar Handling Technologies is specialist op het gebied van verpakte en onverpakte product-handling binnen de wereldwijde voedingsmiddelen-, farmaceutische- en broederij-industrie.

Ontstaan uit de samenwerking tussen het voormalige LAN Handling Systems in Tilburg en Abar Automation in Halfweg, biedt Lan|Abar zijn klanten turnkey oplossingen voor de handling van producten vanaf de aanvoer tot aan de verpakkingsmachine. De systemen van Lan|Abar worden klant specifiek gemaakt aan de hand van gestandaardiseerde en bewezen technologie. Het grootste deel van de omzet wordt gerealiseerd in het buitenland.

Mede door het intensieve partnerschap met vooraanstaande multinationals zoals Mars, Nestlé Purina, Campbell's en Kraft, heeft Lan|Abar, een solide positie

verworven binnen de wereldwijde markt van gesteriliseerde voedingsmiddelen en farmaceutische producten. Inventieve robottechniek, gecombineerd met robuuste mechanische oplossingen en geavanceerde besturingen bieden de klant een uitgebreid pallet aan mogelijkheden. Door de recente samenwerking met Abar Automation worden de mogelijkheden aangevuld met zogenaamde End of Line oplossingen, waardoor producthandling tot en met emballage mogelijk is. Het bestaande product aanbod is hierdoor aanzienlijk uitgebreid waardoor klanten bij Lan|Abar Handling Technologies terecht kunnen voor een 'one-stop-shop' solution.

Bovendien biedt Lan|Abar in samenwerking met zusterbedrijf Pas Reform Hatchery Technologies, een standaard productenpakket ten behoeve van de automatisering van broederijen dat het efficiënt en diervriendelijk verwerken van broedeieren tot eendagskuikens mogelijk maakt.

Bij Lan|Abar werken 110 mensen verdeeld over de beide vestigingen, Tilburg (HQ) en Halfweg. Het ontwerp, de constructie, de samenbouw en de installatie van systemen wordt in eigen beheer verzorgd. Multidisciplinaire samenwerking met de klant is de basis waarop het succes van Lan|Abar Handling Technologies is gebaseerd.

www.lanhandling.com

PLASTIC COMPONENTS Timmerije

Timmerije
NEXT LEVEL IN PLASTICS



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

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

Het bedrijf is gevestigd bij Neede en is al ruim 50 jaar een specialist in het kunststof spuitgieten. Timmerije beheerst het complete proces en staat met ruim 140 betrokken VAK-mensen garant voor Verantwoordelijkheid, Ambitie en Kwaliteit. Op basis van een professionele aanpak en intensieve samenwerking tussen de klant en de product- en procesontwikkeling, zet Timmerije haar ruime kennis en ervaring in voor slimme en duurzame oplossingen.

Service wordt geboden door een eigen engineering, gereedschapmakerij, assemblage en warehouse afdeling. Projectmanagement, matrijzenbouw, onderhoud

& reparatie en het samenstellen van componenten vindt plaats onder één dak.

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

Het machinepark is uitgerust met een 50-tal moderne spuitgietmachines van 25 ton tot 1.400 ton sluitkracht en state of the art processen. Klant specifiek vinden hier

serieproducties plaats voor just-in-time toelevering voor cv-ketels, stoelen, fietsen, huishoudelijke apparaten, elektrotechnische installaties, interne transportmiddelen, de automobiellindustrie en de Food & Agri industrie.

www.timmerije.com

PLASTIC COMPONENTS Helvoet Rubber & Plastics Technologies



Om aan het hoge kwaliteitsniveau te kunnen blijven voldoen, investeert Helvoet continu in mensen, processen en machines.

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

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

De producten worden toegepast in onder andere brandstof-, rem- en aandrijfsystemen, motormanagement, doseersystemen voor bier, koffie en melk, medische

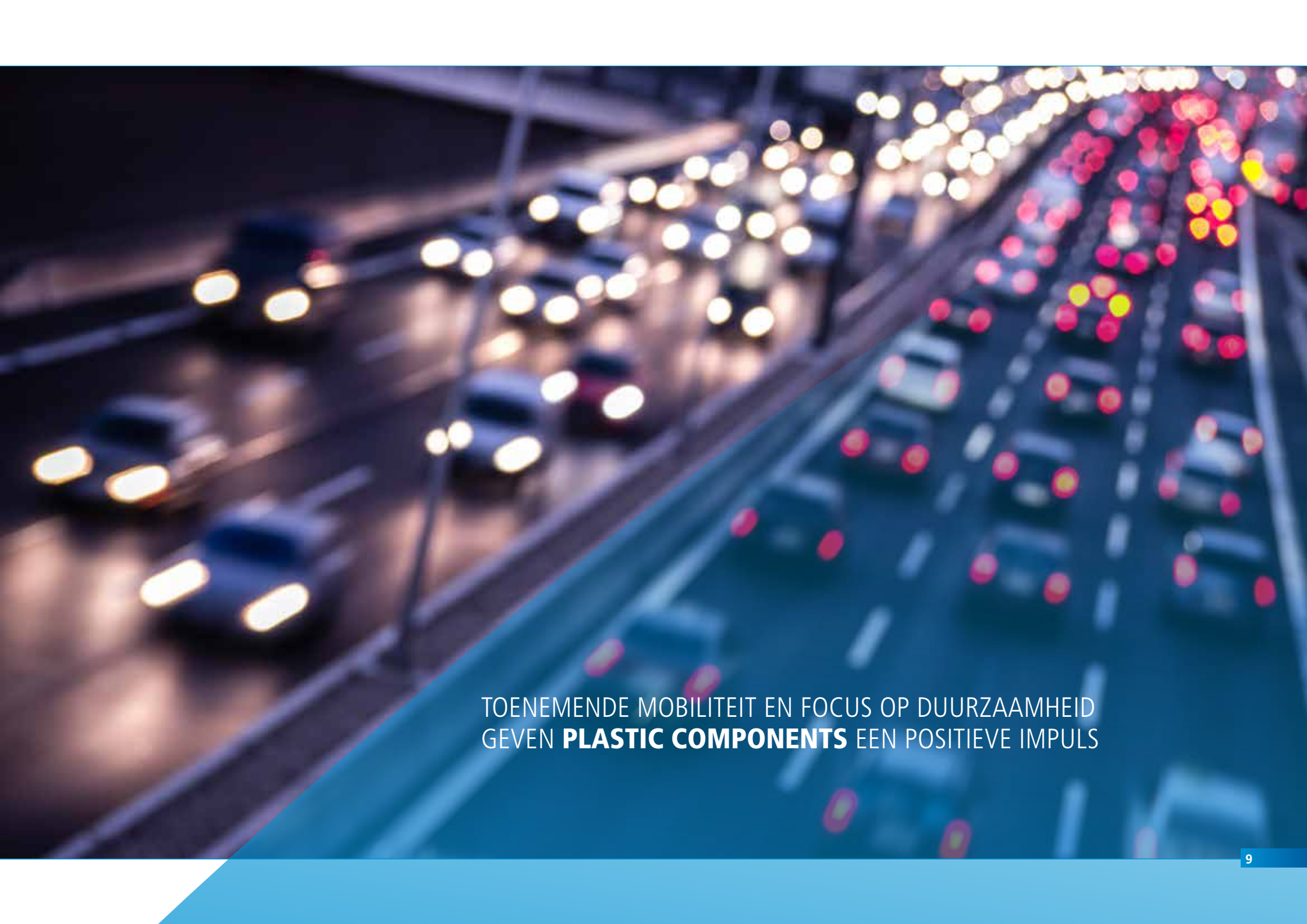
cartridges en diagnose apparaten. De seriegroottes variëren van middelgroot tot zeer groot.

De technologie op basis van kunststof en rubber is continu in ontwikkeling. Er dienen zich steeds meer mogelijkheden aan die kunnen wedijveren met gangbare materialen. Vooral thermoharder kunststofdelen worden binnen de automotive, vanwege hun eigenschappen, steeds vaker ingezet als vervanger voor metalen delen. Zo wordt gewicht bespaard en dus ook het milieu. Verder zorgt Helvoet met haar eigen rubbermengsels, al dan niet in combinatie met kunststof of metaal, voor oplossingen die voorheen alleen met traditionele materialen mogelijk waren.

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

Helvoet heeft sales & productielocaties in Hellevoetsluis(NL), Tilburg(NL), Lommel(B), München (D), Pune(IN) en een sales office in Detroit (USA). Het totaal aantal medewerkers is 660.

www.helvoet.com

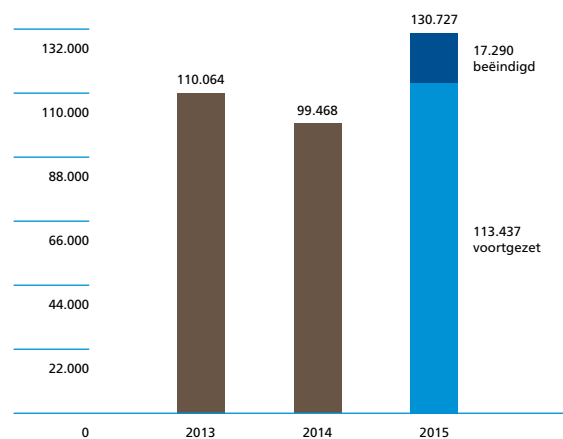


TOENEMENDE MOBILITEIT EN FOCUS OP DUURZAAMHEID
GEVEN **PLASTIC COMPONENTS** EEN POSITIEVE IMPULS

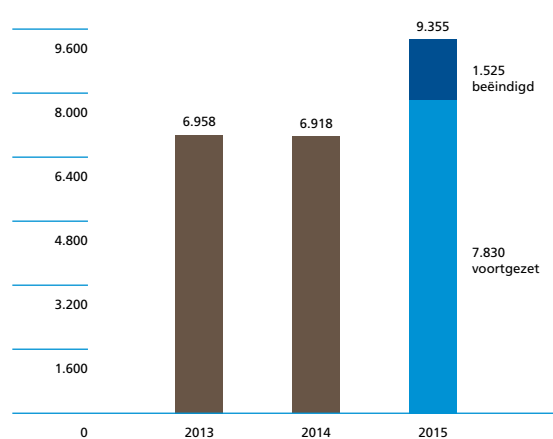
KERNCIJFERS 2015

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

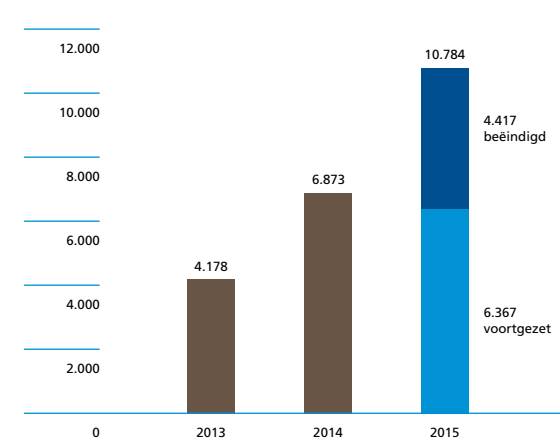
Netto-omzet



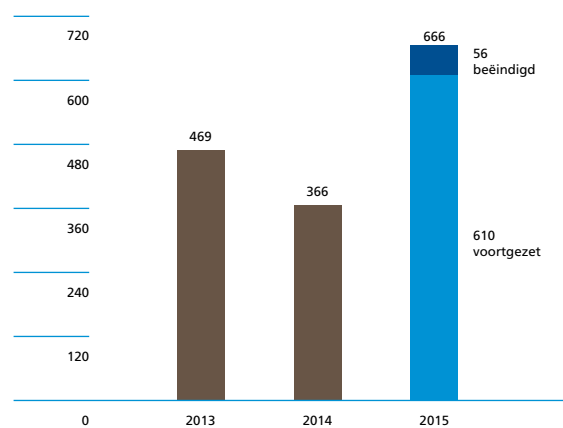
Bedrijfsresultaat



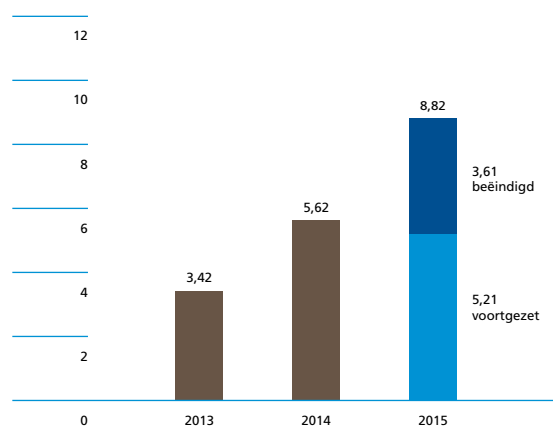
Nettoresultaat (toe te rekenen aan aandeelhouders)



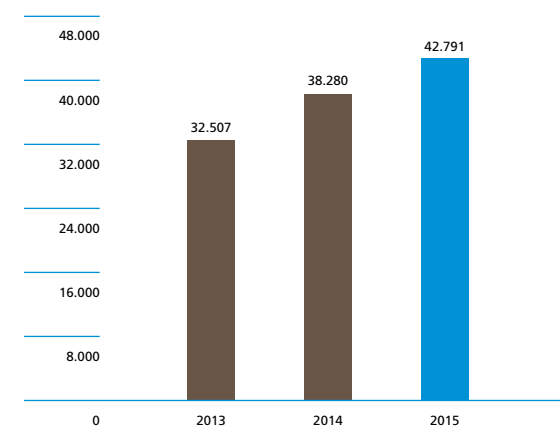
Gemiddeld aantal medewerkers



Winst per aandeel (in euro's)



Eigen vermogen



Winst-en-verliesrekening	2015 voortgezet	2015 beëindigd	2015 totaal	2014 totaal
Netto-omzet	113.437	17.290	130.727	99.468
Bedrijfsresultaat	7.830	1.525	9.355	6.918
Nettoresultaat	6.876	4.690	11.566	7.881
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	6.367	4.417	10.784	6.873
Kasstroom				
Uit operationele activiteiten	6.152	1.398	7.550	9.381
Uit investeringsactiviteiten	- 13.060	9.470	- 3.590	7.864
Uit financieringsactiviteiten	- 9.397	- 211	- 9.608	- 3.713
Nettokasstroom	- 16.305	10.657	- 5.648	13.532
Balans				
Eigen vermogen			42.791	38.280
Balanstotaal			120.178	77.725

Kengetallen	2015 voortgezet	2015 beëindigd	2015 totaal	2014 totaal
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	6,9%	8,8%	7,2%	7,0%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen ¹			5,3%	11,9%
Rentabiliteit eigen vermogen ²			7,9%	12,3%
Solvabiliteit ³			35,6%	49,3%
Aantal uitstaande aandelen			1.222.143	1.222.143
Winst per aandeel (in euro)	5,21	3,61	8,82	5,62
Aantal medewerkers ⁴	965		965	329

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

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

³ Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

⁴ FTE's ultimo jaar.

BELANGRIJKSTE FEITEN IN 2015

Acquisities in beide kernactiviteiten: aankoop van Helvoet Rubber & Plastics Technologies en Abar Automation, verkoop van Euro Mouldings en verwerving 100% belang in alle geconsolideerde bedrijven.

Omzet van de voortgezette activiteiten met € 113 miljoen substantieel hoger dan vorige jaar (€ 71 miljoen), terwijl de brutomarge steeg naar 50,1% en het bedrijfsresultaat met € 7,8 miljoen hoger uitkwam dan in 2014 (€ 4,7 miljoen).

Nettoresultaat steeg van € 7,9 miljoen naar € 11,6 miljoen, waarvan € 7,7 miljoen eenmalige opbrengsten uit de verkoop van Euro Mouldings en acquisitie van Helvoet.

Eigen vermogen steeg van € 38,3 miljoen naar € 42,8 miljoen met een solvabiliteit van 35,6%.

Winst per aandeel bedroeg € 8,82 (ten opzichte van € 5,62 over 2014) waarvan € 6,30 uit eenmalige bate. Voorgesteld wordt een onveranderd dividend ad € 1,37 per aandeel.



DE VERWACHTING IS DAT DE **HEALTH TECH** MARKT
EEN GESTAGE GROEI LAAT ZIEN

STRATEGIE EN FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

STRATEGIE

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

Door Agri & Food Systems worden complete systemen geleverd die projectmatig over de hele wereld worden afgezet. De afhankelijkheid van macro-economische factoren is groot in deze markt, maar zo ook de spreiding van de risico's. De kapitaalsintensieve activiteiten bij de industriële toeleveringen van Plastic Components hebben een meer procesmatig karakter waardoor de schommelingen minder groot zijn.

Door de groeiende wereldbevolking en de toenemende welvaart zijn de Hydratec bedrijven goed gepositioneerd. Zij richten zich met name op de volgende markten:

- **Agri & Food**

Om de groeiende wereldbevolking te kunnen blijven voeden, zullen de ontwikkelingen in de Agri & Food markt versnellen. De verwachting is dat met name de kipconsumptie wereldwijd zal blijven stijgen en dat ook de productie van convenience food een sterke groei zal doormaken. Voedselveiligheid gaat daarbij een steeds belangrijker rol spelen.

- **Automotive**

De mobiliteitsbehoefte zal naar verwachting verder toenemen. Verscherpte duurzaamheidseisen, onder andere met betrekking tot gewichtsverlaging van voertuigen, bieden mogelijkheden voor vervanging van metalen onderdelen door plastics.

- **Health Tech**

Health Tech zal een gestage ontwikkeling laten zien, onder andere door de toenemende levensverwachting en welvaart. Hygiëne-eisen en -voorschriften zijn in deze industrie zeer dominant, zo vindt de assemblage van point of care diagnostics in cleanroom omstandigheden plaats.

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

De strategie is erop gericht om met elk van de bedrijven consistent en over langere perioden een groei van omzet en resultaat te realiseren op ten minste een marktconform niveau. We streven daarom naar leidende posities in de verschillende markten, die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting de eindgebruikers te realiseren. Door slimme toepassing van nieuwe technologieën kan het verschil worden gemaakt voor onze klanten en het aanbod worden uitgebreid bij bestaande afnemers. Omdat ook de prijs van onze producten en diensten een sterk concurrentiewapen blijft voor gezonde groei, wordt veel energie gestoken in verschillende Operational Excellence-programma's.

Jaarlijks worden per bedrijf de strategische marktposities en -opties geëvalueerd, mede in het licht van de getoonde resultaten. Deze vormen de basis voor beslissingen over de langetermijninvesteringen en -prioriteiten in de product-marktontwikkelingen. Dit moet onze aandeelhouders uitzicht bieden op een consistent en adequaat rendement. Uitbreiding van bestaande activiteiten en mogelijke verbreding van onze industriële activiteiten middels overnames en samenwerkingen worden nagestreefd. De huidige activiteiten geven de basis voor een zogenoemde 'buy and build' acquisitiestrategie. Tegelijkertijd zullen activiteiten kunnen worden afgestoten wanneer wij ervan overtuigd zijn dat deze zich structureel beter kunnen ontwikkelen binnen andere bedrijfsorganisaties en dus onvoldoende lange termijn potentieel voor Hydratec bieden.

ONDERNEMEND MANAGEMENT EN PERSONEEL

Het is van groot belang dat elk van de bedrijven beschikt over goed en gemotiveerd management en personeel. Het management moet in staat zijn structurele marktkansen te identificeren, innovatieve producten te ontwikkelen en op een praktische en stimulerende wijze sturing te geven aan de eigen organisatie. Continu wordt daarbij de personele ontwikkeling van de medewerkers bevorderd. Dit vindt plaats op basis van ambitieuze maar realistische doelstellingen afgeleid van scenario's die voor alle betrokkenen een leidraad vormen.

Het is van groot belang dat elk van de bedrijven beschikt over goed en gemotiveerd management en personeel.

De directies van de bedrijven zijn verantwoordelijk voor hun eigen operationele activiteiten, binnen een helder kader van beslissingen, die toestemming vereisen van de directie van Hydratec. Het gaat hierbij vooral om de begrote investeringen, belangrijke organisatiewijzigingen en fundamentele aanpassingen in de bedrijfsvoering. De directie van Hydratec voert regulier overleg met de directies van de werkmaatschappijen, waarbij alle bedrijfsaspecten en periodieke ontwikkelingen van resultaten worden besproken. Het overleg is gebaseerd op een vast kader van reguliere rapportages, inclusief analyses van de belangrijkste prestatie-indicatoren. Daarnaast vindt veelvuldig informeel overleg en afstemming plaats. Omdat de wendbaarheid en het ondernemerschap binnen de verschillende bedrijven centraal staat, is er geen basis voor centrale stafafdelingen. Daardoor kunnen de overheadkosten tot een minimum beperkt blijven.

FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

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

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



AANDEELHOUDERSINFORMATIE

BEURSNOTERING

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

FINANCIËLE KALENDER 2015

Bekendmaking jaarcijfers	25 maart
Trading update eerste kwartaal	10 mei
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	31 mei
Publicatie halfjaarcijfers	28 juli
Trading update derde kwartaal	8 november

FINANCIËLE GEGEVENS PER GEWOON AANDEEL

Bedragen in euro, tenzij anders vermeld

	2015 voortgezet	2015 beëindigd	2015 totaal	2014 voortgezet	2014 beëindigd	2014 totaal
Aantal uitstaande aandelen			1.222.143			1.222.143
Bedrijfsresultaat	6,41	1,25	7,66	3,86	1,80	5,66
Incidentele bate	3,35	2,95	6,30		2,28	2,28
Winst per aandeel	5,21	3,61	8,82	2,37	3,25	5,62
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec			35,01			29,32
Beschikbare kasstroom ¹	- 5,65	8,89	3,24	3,99	10,12	14,11
Dividend			1,37			1,37
Koers ultimo			32,00			31,65
Laagste koers			30,77			24,30
Hoogste koers			36,60			34,95

MELDINGEN WMZ

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

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

¹ Som van operationele- en investeringskasstromen.



PERSONALIA RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mr. E. ten Cate (1945)

voorzitter

Jaar van aantreden: 2000

Einde huidige termijn: 2016

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

Aandelenbelang Hydratec: 73,4%

Commissariaten/nevenfuncties

Lid raad van commissarissen Koninklijke Ten Cate N.V.

Voorzitter raad van toezicht Rijksmuseum Twente

Lid raad van toezicht Medisch Spectrum Twente

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

vicevoorzitter

Jaar van aantreden: 2011

Einde huidige termijn: 2019

Laatst beklede functie: advocaat en procureur

Commissariaten/nevenfuncties

Vicevoorzitter Stichting Edwina van Heek

Bestuurslid Stichting Continuïteit Reesink N.V.

Drs. J.E. Vaandrager (1943)

Jaar van aantreden: 2011

Einde huidige termijn: 2019

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

Commissariaten/nevenfuncties

Lid raad van commissarissen Todlin N.V.

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

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



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

VERSLAG RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het afgelopen jaar was opnieuw een bewogen jaar, omdat op alle markten nog steeds sprake was van onzekere economische omstandigheden. Alle bedrijven, met uitzondering van Pas Reform, dat een moeilijk jaar had, waren in staat hun resultaat te verbeteren ten opzichte van 2014. Mede dankzij de verkoop van de Euro Mouldings, en de overnames van Helvoet en ABAR resulteert er een nettoresultaat voor aandeelhouders van € 10,8 miljoen ten opzichte van € 6,9 miljoen over het voorafgaand jaar, bij een omzet van € 113 miljoen ten opzichte van € 71 miljoen over het voorafgaand jaar (voortgezette activiteiten). In het resultaat is begrepen een winst uit koop onderneming (badwill) van € 4,1 miljoen vanwege de overname van Helvoet.

JAARVERSLAG

Hierbij bieden wij u het door de directie opgestelde jaarverslag 2015 van Hydratec Industries NV aan, waarin de jaarrekening is opgenomen. Deze jaarrekening is gecontroleerd door Baker Tilly Berk accountants en op 24 maart 2015 besproken met de directie in aanwezigheid van de accountant. De goedkeurende verklaring is opgenomen op pagina 74 t/m 79. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en een adequate basis vormt voor de verantwoording door de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht. Wij stellen u voor de jaarrekening vast te stellen, het dividendvoorstel te aanvaarden en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De personalia van de leden van de raad van commissarissen worden vermeld op pagina 18. De profielschets voor de

raad van commissarissen is gepubliceerd op de website van de vennootschap. Achtergrond en ervaring van de leden van de raad van commissarissen zijn divers. Eén commissaris is een ervaren jurist met veel ervaring in het bedrijfsleven. Een andere commissaris heeft zijn loopbaan in diverse functies in het bedrijfsleven gewerkt en sloot zijn actieve carrière af als lid van de raad van bestuur en CFO van een beursgenoteerd concern. De derde commissaris is een ervaren ondernemer die bovendien jarenlang nauw betrokken is geweest bij de ontwikkeling van Hydratec tot zijn huidige omvang. De raad van commissarissen is van mening dat deze variëteit van ervaringen en achtergronden een goede diversiteit oplevert.

TOEZICHT

De doelstellingen van Hydratec voor 2015 waren ambitieus, maar zijn vanwege de tegenvallende marktomstandigheden van conjuncturele aard bij een van de bedrijven niet gerealiseerd. De raad van commissarissen ondersteunde en ondersteunt het beleid van de directie om te investeren in productontwikkeling, versterking van de technische knowhow, verbetering van de productiecapaciteiten en versterking van de marktpositie. De investeringen in materiële vaste activa waren dit jaar iets hoger dan de afschrijvingen. Er werd zorgvuldig omgegaan met wijzigingen in het personeelsbestand. Bij alle bedrijven werd kritisch omgegaan met de kosten en werd gestreefd naar verhoging van de marges. Dit is over het algemeen goed gelukt. Het directieverslag geeft een uitgebreide toelichting op deze zaken.

Naar het oordeel van de raad van commissarissen is het risicoprofiel van Hydratec, ondanks de verkoop van de Euro Mouldingsactiviteiten en de aankoop van Helvoet en Abar,

niet wezenlijk veranderd. Bijzondere of onverwachte tegenvallers hebben zich in 2015 niet voorgedaan. Het is bemoedigend dat ook in een moeilijk bedrijfsklimaat de verschillende bedrijfsactiviteiten een tevredenstellend resultaat weten te realiseren. Er is aandacht geschonken aan het risicobeheersingssysteem en dat heeft geen bijzonderheden voortgebracht. Hier is een compliment op zijn plaats voor de groepsdirectie en de directies van de werkmaatschappijen die ook in moeilijker tijden de bedrijven verder weten te ontwikkelen. Met de externe accountant heeft de raad van commissarissen in 2015 tweemaal overleg gevoerd, waarvan eenmaal zonder directie. Daarnaast heeft de raad van commissarissen tijdens een vergadering zonder de directie zijn functioneren en dat van de directie geëvalueerd. Tijdens dit gesprek kwamen geen bijzonderheden naar voren.

BEZOLDIGINGSBELEID

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

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

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

De bezoldiging van de directie, alsmede de aan haar toegekende bonus over boekjaar 2015, is weergegeven in toelichting 1.25.2 op pagina 52 van dit verslag.

De raad van commissarissen heeft besloten over het boekjaar 2015 de directie een bonus toe te kennen die mede gerelateerd is aan het gerealiseerde bedrijfsresultaat.

MELDING NIET-NALEIVING WET BESTUUR EN TOEZICHT

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

De raad van commissarissen heeft zijn functioneren geëvalueerd. Van de drie leden van de raad van commissarissen zijn er twee onafhankelijk. Voor één lid geldt dit niet, als eigenaar van een aanzienlijk belang in de vennootschap. Dit element heeft in het overleg tussen de leden van de raad van commissarissen geen rol gespeeld. Van tegenstrijdige belangen was tijdens het boekjaar geen sprake. In 2015 zijn de commissarissen Kienhuis en Vaandrager herbenoemd voor een periode van vier jaar.

SAMENSTELLING DIRECTIE

Op 1 mei is de heer drs. R. Zoomers teruggetreden als algemeen directeur van Hydratec. De Raad van commissarissen is de heer Zoomers zeer erkentelijk voor al hetgeen hij gedurende 13 jaar als algemeen directeur voor Hydratec heeft gedaan. Onder zijn stimulerende leiding is bij Hydratec veel veranderd, hetgeen heeft geleid tot een grote groei in omzet en resultaat. Hij is opgevolgd door de heer ir. B.F. Aangenendt (CEO), die reeds deel uitmaakte van de directie. Tevens is door de raad van commissarissen de heer drs. M.C. van den Burg RC per 1 mei benoemd tot statutair directeur en CFO.

TOEZICHT EN VERGADERINGEN

De raad van commissarissen heeft in 2015 vijfmaal volgens een vast rooster vergaderd met de directie. Daarnaast heeft de raad van commissarissen twee keer additioneel vergaderd in verband met de overname van Helvoet. Voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 mei 2015 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 2015 en de begroting voor 2016 besproken. Daarnaast is het remuneratiebeleid onderwerp van gesprek geweest. Daarnaast is uiteraard veel aandacht besteed aan de verkoop en aankopen van werkmaatschappijen.

Voorts zijn de effecten besproken van de economische situatie op de markten waarop de Hydratec-bedrijven zich bewegen, alsmede de daaruit voortvloeiende maatregelen die noodzakelijk zijn om te trachten de resultaten op peil te

houden. Bovendien is aandacht besteed aan veranderende wetgeving.

CORPORATE GOVERNANCE

Binnen verschillende bedrijven is de invoering van een zogenaamde Code of Conduct ter hand genomen. De raad van commissarissen onderschrijft de doelstellingen van de richtlijnen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code voor beursgenoteerde ondernemingen. Op dit moment voldoet de heer E. ten Cate, als enige lid van de raad, niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals vermeld in de Code, paragraaf III. 2.2, punt e. Verder zijn er de volgende afwijkingen van de code:

- Hydratec heeft geen schriftelijk vastgelegde gedragscode. Wij verwachten van al onze leidinggevenden en medewerkers een integere houding waarop zij mede beoordeeld worden (§ II.1.1);
- Vanwege de omvang van de Vennootschap en de daarmee samenhangende grootte van de raad van commissarissen zijn er geen specifieke commissies binnen de raad van commissarissen benoemd (§ III.5.1);
- Wij vinden dat de relaties en communicatie binnen onze relatief kleine ondernemingen zodanig open zijn dat eventuele onregelmatigheden zonder gevaar van de rechtspositie van betrokkenen kunnen worden besproken en gemeld. Daarom ontbreekt een klokkenluidersregeling (§ II.1.7); Gelet op de groei van de onderneming, door o.a. de overnames in 2015 en het vergrote internationale karakter daarvan, is er aanleiding om de invoering van een klokkenluiders regeling ter hand te nemen.
- Webcasting van presentaties aan beleggers en analisten worden niet door Hydratec geboden (§ IV.3.1);

- Hydratec is van mening dat ervaring en kennis van de onderneming van zijn commissarissen een belangrijke basis zijn voor hun functioneren en bepalend dienen te zijn voor de zittingsduur. Er geldt geen maximale zittingsduur voor commissarissen. Telkens na een zittingsduur kan een commissaris, na een zorgvuldige overweging, worden herbenoemd voor een nieuwe periode (§ III.3.5);
- Gelet op de omvang van de vennootschap ontbreekt een interne auditfunctie (§V.3.3).

TOT SLOT

De raad van commissarissen is de directie, de managementteams en alle medewerkers erkentelijk voor hun inzet, motivatie en ambities in 2015 en de behaalde resultaten in dit opnieuw lastige jaar.

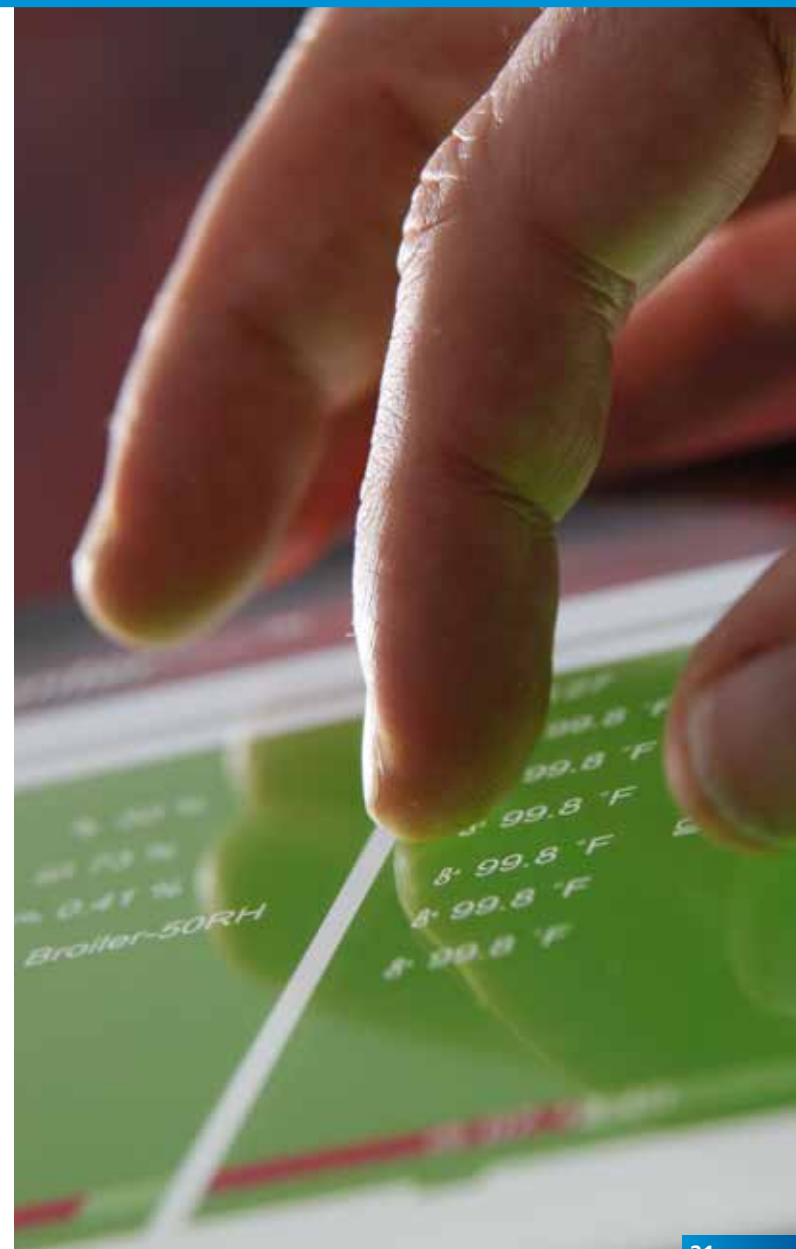
Amersfoort, 7 april 2016

Raad van commissarissen

Mr. E. ten Cate voorzitter

Mr. H.A.A. Kienhuis vicevoorzitter

Drs. J.E. Vaandrager



PERSONALIA DIRECTIE

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

Statutair bestuurder

CEO

Jaar van aantreden: 2012

Einde huidige termijn: 2016

Aandelenbelang Hydratec: 3,2%

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

Statutair bestuurder

CFO

Jaar van benoeming: 2012 (titulair)

Jaar van aantreden: 2015 (statutair)

Einde huidige termijn: 2019

Alle leden van de directie hebben de Nederlandse nationaliteit.



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

DIRECTIEVERSLAG

GANG VAN ZAKEN GEDURENDE 2015

De omzet en brutomarge van de voortgezette activiteiten over 2015 bedroegen respectievelijk € 113,4 miljoen en € 56,8 miljoen (50,1%). Vrijwel alle bedrijven hebben hun resultaat verbeterd ten opzichte van 2014. Mede dankzij de verkoop van de Euro Mouldings, en de overname van Helvoet resulteert een nettoresultaat voor aandeelhouders van € 10,8 miljoen ten opzichte van € 6,9 miljoen in 2014. Bovendien zijn de resterende minderheidsbelangen verworven bij alle Hydratec bedrijven. De netto bancaire schulden bedroegen € 9,4 miljoen (1,1 keer EBITDA) met een eigen vermogen van 35,6%. De bancaire voorwaarden zijn gewijzigd waardoor cashpoling binnen Hydratec mogelijk is geworden.

Verwerving Abar Automation B.V.

Lan Handling Technologies BV, één van de ondernemingen van Hydratec Industries NV, heeft in juli 2015 alle aandelen verworven van ABAR Automation BV. ABAR is sinds 1998 een internationaal actieve onderneming op het gebied van ontwerp en assemblage van end of line handling systemen

met robotica toepassingen. Zij heeft gerenommeerde afnemers in de voedingsmiddelen industrie en bedient deze vanuit Halfweg in Nederland. De overname van ABAR draagt bij aan de groeiambities van Hydratec in de markt voor Food & Agri systemen. ABAR's technologische know how en specifieke applicatie kennis binnen de voedingsmiddelen industrie bieden een uitstekende aanvulling op Lan's huidige activiteiten.

De gerealiseerde resultaten van ABAR zijn vanaf 1 juli 2015 in de resultaten opgenomen. Op pagina 50 van de jaarrekening is verwerking van deze aankoop in de cijfers van Hydratec nader toegelicht.

Overname Helvoet B.V.

Hydratec NV heeft in juli 2015 alle aandelen van Helvoet B.V. verworven. Helvoet is een internationale onderneming op het gebied van ontwerp, fabricage en assemblage van kunststof en rubber onderdelen. Zij heeft gerenommeerde afnemers in de automotive, farmaceutische en voedingsmiddelen industrie en bedient deze vanuit productie locaties in Nederland, België, Duitsland en India. Helvoet's

technologische kennis van productie van kunststof en rubber onderdelen biedt hiervoor een goede uitgangspositie. Deze overname is een belangrijke uitbreiding van de kernactiviteit Plastic Components. De aankoop van Helvoet heeft tot een winst uit voordelige koop onderneming van € 4,1 miljoen geleid, welke direct in de resultatenrekening is verantwoord. De resultaten van Helvoet zijn vanaf 1 juli 2015 geconsolideerd. Op pagina 49 van de jaarrekening is de verwerking van deze aankoop in de cijfers van Hydratec nader toegelicht.

Verwerving resterend belang in Timmerij en verkoop belang Euro Mouldings

Hydratec NV heeft in september 2015 met medeaandeelhouder participatiemaatschappij Wadinko NV uit Overijssel overeenstemming bereikt over een aandelenruil. Hydratec verkreeg daarmee een 100% belang in Timmerij en Wadinko een 100% belang in Euro Mouldings. De kernactiviteit Plastic Components is hierdoor meer homogeen geworden. Dat maakt het mogelijk meer focus te leggen op verdere groei van deze

Erik de Jonge

Directeur Helvoet



Welke trends zien jullie in de automotive markt waarop Helvoet zal inspelen? "De behoefte aan mobiliteit zal wereldwijd toenemen. Wel zal er steeds meer op duurzaamheid worden gelet bijvoorbeeld met alternatieve brandstoffen en gewichtsbeparende maatregelen."

Welke rol speelt de ontwikkeling van Technologie binnen Helvoet? "Een hele grote, het zit in onze genen om veel gebruik te maken van nieuwe technologieën. Er is natuurlijk veel spuitgiettechnologie nodig voor het maken van precisieonderdelen uit Thermoset, Thermoplast, rubber of LSR, maar vooral combinaties daarvan vereisen specifieke technieken."

Hoe ziet de toekomst van Helvoet eruit binnen Hydratec? "Wij zijn blij onderdeel uit te mogen maken van de Hydratec groep. Hydratec stelt het lange termijn belang van de ondernemingen en daarmee haar klanten en medewerkers voorop. Dus wij verwachten binnen Hydratec een gezonde groei te kunnen doormaken."

activiteiten. Euro Mouldings past uitstekend in de toekomstplannen van Wadinko en vergroot daarmee haar expansiemogelijkheden. De gerealiseerde resultaten van Euro Mouldings zijn tot en met september separaat verantwoord en maken geen onderdeel uit van de voortgezette activiteiten. De verkoop van Euro Mouldings heeft tot een boekwinst van € 3,6 miljoen geleid. Op pagina 51 van de jaarrekening is de verwerking van deze aandelenruil in de cijfers van Hydratec nader toegelicht.

Uitoefening put opties Lan en Lias

De minderheidsaandeelhouders in Lan en Lias hebben hun put opties in 2015 uitgeoefend. Hierdoor heeft Lias in juni het restbelang (ad 15%) verworven van Lan. Hydratec heeft in december het restbelang verworven van Lias (ad 11,5%). Hiervoor resteert in 2016 nog een restbetaling van € 1,8 mln.

Door alle bovengenoemde transacties beschikt Hydratec per ultimo 2015 alleen nog maar over 100% belangen,

behoudens de in 2014 opgerichte joint venture NatureForm Hatchery Technologies in de Verenigde Staten (belang 50%).

FINANCIËLE ONTWIKKELINGEN

Het bedrijfsresultaat over 2015 (voortgezette activiteiten) bedroeg € 7,8 miljoen en was daarmee 6,9% van de omzet, iets hoger dan het voorafgaande jaar (6,7%). Van het bedrijfsresultaat is € 1,0 miljoen gerealiseerd binnen Agri & Food Systems en € 3,9 miljoen binnen Plastic Components.

Financiële baten en lasten

De netto rentelasten over 2015 bedroegen € 282.000 ten opzichte van € 282.000 over 2014. Hydratec beschikte ultimo 2015 over € 8,2 miljoen aan kas- en banktegoeden (€ 11,5 miljoen in 2014). Door de lage rentestanden waren de renteopbrengsten in 2015 slechts € 134.000. Rentedragend vreemd vermogen nam toe van € 8,2 naar € 17,6 miljoen, met name door de consolidatie van

Helvoet. Hydratec kent cash pool-faciliteiten voor haar werkmaatschappijen.

Fiscale effecten

De belastingdruk over de voortgezette activiteiten in 2015 bedroeg 13,5% ten opzichte van 18,6% in 2014, hetgeen resulteerde in een belastinglast in de winst- en verliesrekening van € 1,0 miljoen (2014 € 0,8 miljoen). Over de verkoopopbrengst van Euro Mouldings alsmede de winst uit de koop van Helvoet is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2015 bedroeg € 11,6 miljoen ten opzichte van € 7,9 miljoen in 2014. Het nettoresultaat voor aandeelhouders bedroeg € 10,8 miljoen (€ 6,9 miljoen vorig jaar). Deze toename is vooral veroorzaakt door de boekwinst op de verkoop van Euro Mouldings (€ 3,6 miljoen) en de winst uit koop onderneming van Helvoet (€ 4,1 miljoen). Het nettoresultaat van de voortgezette

Harm Langen

Directeur Pas Reform Hatchery Technologies



Neemt de consumptie van pluimveevlees wereldwijd nog steeds toe?

"De productie van pluimveevlees heeft aanzienlijke voordelen ten opzichte van andere vleessoorten, op het gebied van energie-efficiëntie, de uitstoot van CO₂, voederconversie, land- en watergebruik en afval. Tel daar een gezondere voedingswaarde (lager gehalte aan verzadigde vetzuren), relatief lage kosten en universele acceptatie van pluimveevlees bij op en dan is het geen wonder dat de productie naar verwachting blijft groeien."

Wat voor rol speelt duurzaamheid in de markt van Pas Reform?

"Duurzaamheid wordt steeds belangrijker voor onze klanten. Wereldwijd staat het verminderen van de milieubelasting (energie- en watergebruik en afval) en het verhogen van de voedselveiligheid (hygiënische productie, verminderen van antibioticagebruik en traceability) hoog op de agenda. Ook dierenwelzijn krijgt meer

aandacht binnen broederijen, terwijl efficiency onverminderd belangrijk blijft om zo weinig mogelijk voer te verspillen. Voor een integrale benadering van al deze elementen is procesbeheersing essentieel. Pas Reform draagt bij aan duurzaamheid door continue productontwikkeling en loopt voorop in het beschikbaar maken van procesdata voor een betere beheersing van de broederijprocessen."

Waarom kiezen potentiële klanten voor Pas Reform?

"Wij leveren wereldwijd niet alleen de beste en meest complete, geïntegreerde broederijinrichting voor de klant maar verrichten via onze Academy ook onderzoek naar de invloed van het broedproces op de embryonale ontwikkeling van het kuiken. Deze kennis wordt weer gebruikt voor de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten en diensten voor de broederij-industrie."

activiteiten zijn met € 6,9 miljoen hoger dan die van voorafgaand jaar (€ 3,6 miljoen).

Kasstroom

De operationele kasstroom van de voortgezette activiteiten voor 2015 bedroeg € 6,2 miljoen (2014: € 6,4 miljoen). De mutatie geldmiddelen gemoeid met de afwikkelingen van de put opties Lan en Lias (samen € 4,2 miljoen in 2015) zijn in de operationele kasstroom verantwoord. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 3,6 miljoen negatief. De kasontvangst uit hoofde van de verkoop van Euro Mouldings bedroeg € 10 mln. Daarnaast zijn ook haar bankschulden ad € 3,1 miljoen mee overgegaan naar de nieuwe eigenaar. Daartegenover staan o.a. investeringen in (im)materiële vaste activa in de voortgezette activiteiten (exclusief Goodwill) van € 3,7 miljoen, de overname van Helvoet ad € 10,6 miljoen en de overname van ABAR Automation ad € 2,5 miljoen. De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 9,6 miljoen negatief door enerzijds dividenduitkeringen van in totaal € 2,3 miljoen alsmede een afname van de langlopende schulden van € 5,7 miljoen.

Balans

Door de acquisities daalde de solvabiliteit van 49,3% in 2014 naar 35,6% in 2015. Hoewel het groepsvermogen is toegenomen van € 38,3 miljoen naar € 42,8 miljoen nam het balanstotaal toe van € 78 miljoen naar € 120 miljoen. De toename van het balanstotaal werd met name veroorzaakt door de consolidatie van Helvoet. De rentedragende schulden zijn gestegen van € 8,3 miljoen naar € 17,6 miljoen. Daar tegenover staan liquide middelen per ultimo 2015 van € 8,2 miljoen (in 2014 € 11,5 miljoen). In 2015 is de individuele financiering van de bedrijven aangepast naar een concernfinanciering. De toename van

de rentedragende schulden komt hoofdzakelijk door de consolidatie van Helvoet.

DIVIDENDVOORSTEL

De winst per aandeel bedroeg € 8,82, waarvan € 6,30 uit eenmalige bate en lasten en € 2,52 uit normale bedrijfsvoering. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het dividend over het boekjaar 2015 vast te stellen op € 1,37 per aandeel (ten opzichte van € 1,37 over 2014). Dit bedrag zal worden uitgekeerd in contanten. Het nettoresultaat over 2015 zal ten gunste van de overige reserves worden gebracht. Deze dividenduitkering past in het beleid om ten minste 40% van het resultaat na belastingen uit te keren (exclusief eenmalige bate).

ONTWIKKELINGEN PER ACTIVITEIT

Agri & Food Systems: Pas Reform Hatchery Technologies en Lan|Abar Handling Technologies

€ x 1.000	2015	2014
Omzet	57.092	52.207
Brutomarge	22.596	23.236
Afschrijvingen	922	802
Impairment last	1.364	–
Investeringen	568	793
Bedrijfsresultaat	976	4.199
Aantal fte's per jaareinde	194	146

De omzet bij Agri & Food Systems is in 2015 zowel autonoom als door de overname van ABAR Automation gestegen.

Pas Reform werd geconfronteerd met slechte macro economische omstandigheden in belangrijke markten zoals Rusland, Indonesië en Brazilië. Er is in nieuwe markten en landen geïnvesteerd dat voor een betere spreiding van de omzet over de verschillende landen heeft gezorgd. Door het accepteren van minder marge is de omzet op peil gebleven maar kwam het resultaat onder druk. Brazilië is voor Pas Reform een belangrijke markt en een lange termijn aanwezigheid is hier relevant. Vanwege de huidige ontwikkelingen van de Braziliaanse economie is besloten de immateriële activa aldaar af te schrijven. Het bedrijfsresultaat van Pas Reform komt daardoor € 1,4 miljoen lager uit. In de Verenigde Staten heeft de joint venture NatureForm Hatchery Technologies in 2015 een flinke omzet stijging met een positief netto resultaat van € 0,5 miljoen laten zien.

Bij Lan|Abar Handling Technologies blijft de petfood industrie voor een gezonde orderstroom zorgen bij aansprekende klanten en heeft de acquisitie van ABAR Automation voor nieuwe groeimogelijkheden gezorgd. Door deze overname kan een meer compleet product-assortiment aan de klanten worden aangeboden. Lan|Abar is zich steeds meer gaan richten op klantgerichte, turn key oplossingen op basis van gestandaardiseerde

‘Bij Lan|Abar Handling Technologies blijft de petfood industrie voor een gezonde orderstroom zorgen.’

technologie waarbij men zich wereldwijd richt op de voedingsmiddelen, farmaceutische en broederij industrie. Bij beide bedrijven heeft in 2015 een directiewisseling plaatsgevonden waar een grote dynamiek vanuit gaat. De verwachting is dat met name de kipconsumptie wereldwijd zal blijven stijgen en dat ook de productie van convenience food een sterke groei zal doormaken. Voedselveiligheid gaat daarbij een steeds belangrijker rol spelen.

In 2015 is gewerkt aan markgericht innovaties waardoor in de toekomst meerwaarde voor klanten kan worden gecreëerd. Bovendien is het producten en dienstenpakket uitgebreid zodat voor bestaande klanten meer functies kunnen worden vervuld.

Plastic Components: Helvoet Rubber & Plastics Technologies en Timmerije

€ x 1.000	2015	2014
Omzet	57.314	19.920
Brutomarge	34.236	10.313
Afschrijvingen	2.620	686
Investerings	3.085	1.598
Bedrijfsresultaat	3.864	789
Aantal fte's per jaareinde	771	106

De omzetstijging bij Plastic Components komt vooral door de overname van Helvoet dat sinds 1 juli 2015 is geconsolideerd. De omzet bij Helvoet is in 2015 gestegen en heeft zich volgens plan ontwikkeld. Helvoet is actief in marksegmenten zoals automotive en health tech waar zeer hoge eisen worden gesteld waardoor de kosten en marges hoger zijn. De hogere omzet, kostenreducties en incidentele meevallers hebben tot een beter resultaat geleid.

De combinatie van grondige applicatie kennis met meerdere hoogstaande productietechnologieën hebben tot vervolgoedprachten geleid bij diverse aansprekende klanten, waardoor het orderboek goed gevuld is.

De mobiliteitsbehoefte zal naar verwachting verder toenemen. Verscherpte duurzaamheidseisen, onder andere met betrekking tot gewichtsverlaging van voertuigen, bieden mogelijkheden voor vervanging van metalen onderdelen door plastics.

Timmerije heeft in 2015 wederom een omzet- en resultaatgroei weten te realiseren. Door interne verbeterprojecten gericht op minder materiaalverbruik en hogere efficiëntie is ook de marge- en resultaatontwikkeling positief geweest. Zowel bij Helvoet als bij Timmerije werden nieuwe machines in gebruik genomen, deels ter vervanging van oude. Deze nieuwe machines bieden de mogelijkheid geavanceerde spuitgietprocessen voor complexe producten energie efficiënt uit te voeren.

Er wordt continu gezocht naar mogelijkheden tot afvalreductie. Daarnaast wordt onderzoek gedaan naar hergebruik van kunststoffen. Dit levert niet alleen potentiële kostenvoordelen op, maar leidt ook tot een duurzamer gebruik van de grondstoffen. Binnen Plastic Components richt men zich op het verwerven van nieuwe klanten in niche markten waar specifieke applicaties worden aangeboden gebaseerd op vier kern technologieën: thermoplast en theroset spuitgiettechniek, rubbertechnologie en assemblage processen.

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. Voor alle bedrijven is continu aandacht voor de medewerkers en vooral de omstandigheden waaronder

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

PERSONEEL EN ORGANISATIE

Het personeelsbestand per eind 2015 nam toe tot 965 fte's (in 2014 329 fte's incl. beëindigde activiteiten). Deze toename is vooral vanwege de acquisitie van Helvoet en ABAR. 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 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.

RISICOBEBEER**Risico en risicobeheersing**

De jaarrekening van Hydratec is opgemaakt onder IFRS-regels en in de toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening op pagina 65 t/m 67 wordt een aantal risico's toegelicht waar Hydratec aan blootgesteld is. Dit betreft onder meer markt-, krediet-, valuta-, grondstofprijz- en renterisico's. Ook is een gevoeligheidsanalyse voor deze factoren opgenomen. Overigens zijn deze risico's niet bijzonder en naar onze mening onlosmakelijk verbonden met de aard van de bedrijfsactiviteiten. In 2015 heeft een update plaatsgevonden van het risicobeheersingssysteem.

Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten van Hydratec

Centraal in de strategie van Hydratec staat een bestendige groei van omzet en resultaten. Wij trachten dit vooral te realiseren door autonome groei van elk van de bedrijven. Enerzijds door uitbreiding van marktposities en anderzijds door verbreding van het productaanbod. Immers, een continue groei is vereist voor een gezonde bedrijfs-

ontwikkeling en wij stimuleren onze bedrijven om hun concurrentieposities te verbeteren door het realiseren van productverbeteringen en innovaties. Deze productontwikkelingen worden voornamelijk gebaseerd op concreet geïdentificeerde wensen van klanten en potentiële afnemers.

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

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

Bij Agri & Food Systems bepaalden de top 10-landen 65% van de omzet. De Verenigde Staten had met 11% het grootste omzetaandeel. De overige landen hadden een omzetaandeel kleiner dan 10% in 2015. Grote projectopdrachten kunnen bij de Agri- & Food Systems zorgen voor significante schommelingen in omzet en resultaten. Zelfs wanneer een project contractueel afgesloten is, kan de daadwerkelijke levertijd soms langere tijd door de afnemer uitgesteld worden. Doordat het grootste deel van de productie van de onderdelen van de machines wordt uitbesteed aan toeleveranciers, is het risico van grote schommelingen in de afzet deels verlegd naar deze toeleveranciers.

Bij Plastic Components bepaalden de top 10-klanten circa 57% van de totale omzet. De grootste klant nam minder dan 10% voor haar rekening. Indien een grote klant zijn relatie met het bedrijf zou beëindigen, zal een dergelijk verlies aan omzet niet direct kunnen worden gecompenseerd. Maar gelet op het feit dat dergelijke

Wim Simons

Directeur Timmerije

**Wat zijn de belangrijkste trends in kunststofproducten?**

"Verduurzaming wordt steeds belangrijker. Wij spelen daar onder andere op in door het gewicht van producten te verlagen. Daarnaast zetten we in op hergebruik door er bij de ontwikkeling van kunststofonderdelen al rekening mee te houden dat we deze onderdelen aan het eind van de product life cycle (plc) weer terug kunnen nemen en hergebruiken. Een circulaire economie is uiteindelijk onontkoombaar."

Welke rol speelt ICT binnen Timmerije? "Een cruciale rol. Dit jaar wordt het nieuwe manufacturing execution system (MES) bedrijfsbreed ingevoerd. Dat maakt het onder andere mogelijk efficiënter, flexibeler en kwalitatief nog beter maatwerk te produceren, maar ook de plc van onze producten te traceren. Het vormt ook de

basis voor verduurzaming. Naast excellente software is het van cruciaal belang dat de mensen ermee kunnen en willen werken. Daar besteden we veel aandacht aan."

Voor welke klanten is Timmerije een goede partner?

"Alles begint en eindigt bij ons met klantfocus: goed luisteren naar wensen, maar ook anticiperen op wat hij over twee jaar wil, pro-actief en innovatief meedenken. Samen ontwikkelen leidt automatisch tot langjarige relaties met zowel klanten als leveranciers waardoor de beste oplossingen worden gevonden. We leveren onderdelen voor uiteenlopende industrieën, zoals warmtetechniek, vrachtwagens, maar ook voor de voedselindustrie."

‘Naast preventieve maatregelen is het beleid van Hydratec ook gericht op vermindering van de totale milieubelasting’

klantrelaties een breed scala aan producten betreffen, zou de omzet slechts geleidelijk worden verloren.

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

Productaansprakelijkheid en productierisico's

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

risico van uitval van die machine productierisico's met zich meebrengt.

Leveranciers

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

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

Onroerend goed

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

Milieurisico's

Het produceren en verwerken van kunststofproducten brengt milieurisico's met zich mee. Het beperken van die risico's is voor de Hydratec-bedrijven een zeer belangrijk

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

Automatisering

Het streven van Hydratec is om, onder andere door middel van verdergaande automatisering, productie-efficiency en logistieke voordelen te behalen. Het succes daarvan is in toenemende mate afhankelijk van de tijdige en correcte invoering en uitbreiding en/of het goed functioneren van automatiseringssystemen. De organisatie is daarmee zeer afhankelijk van het goed functioneren van deze systemen. Niet of niet goed werkende ICT-systemen kunnen de continuïteit van de bedrijfsvoering binnen relatief korte tijd bedreigen. Bij alle bedrijven worden stringente procedures gevolgd om bij storingen of uitval van systemen direct de beschikking te hebben over back-upsystemen en over de meest recente data.

Vreemde valuta

Hydratec factureert vrijwel al zijn omzet in euro's met uitzondering van Pas Reform do Brasil en Helvoet India die hun omzet (deels) in respectievelijk Braziliaanse reals en Indiase roepie factureren. Hydratec loopt in dit opzicht een valutarisico met betrekking tot de vertaling van de financiële resultaten en balans in de eigen jaarrekening en eventuele uitkeringen van dividend. Door middel van lokale financiering van het werkkapitaal is dit risico deels afgedekt. Pas Reform do Brasil koopt zo'n 60% van haar totale inkopen in van lokale leveranciers die ook in Braziliaanse reals factureren. Helvoet India koopt ca. 58% van haar inkopen tegen lokale valuta in.

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

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

De raad van commissarissen en de directie onderschrijven de principes van corporate governance en Hydratec 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 governance-paragraaf 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. Gelet op de groei van Hydratec in combinatie met fraude risico's die hiermee gepaard kunnen gaan, zal een klokkenluidersregeling ter hand worden genomen.

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, personeelsoverzichten en investeringen. Deze vormen de basis voor maandelijkse gesprekken tussen de directie en de directeuren van de werkmaatschappijen, en zijn tevens de basis voor de geconsolideerde overzichten, die ook naar de raad van commissarissen worden verstuurd. Per kwartaal worden door de lokale directeuren rapportages opgesteld, waarin ook een toelichting op de gang van zaken binnen hun bedrijven wordt gegeven.

Minimaal één keer per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders georganiseerd, waarbij alle besluiten worden genomen op basis van het principe 'één aandeel, één stem'. Aandeelhouders hebben – alleen

Kees van de Wiel

Directeur Lan|Abar Handling Technologies



Speelt schaalvergroting een rol bij de groei van Lan|Abar?

"Schaalvergroting is essentieel voor de levensvatbaarheid van onze klanten, maar vraagt ook om betere procesbeheersing. Deze behoefte wordt met onze handling technologieën ingevuld."

Waar moeten we aan denken bij Handling Technologies?

"Dat is de verzamelaar van alle technologie die nodig is om materiaal efficiënt, veilig en zonder verliezen te transporteren. Denk daarbij bijvoorbeeld aan robotica, aandrijftechniek, vision (camerasystemen die ons helpen om processen te sturen), maar ook dataverwerking om track and trace beter mogelijk te maken."

Wat verwachten klanten van Lan|Abar Handling Technologies?

"Meedenken in alle stadia van het project en natuurlijk het op tijd en conform de afspraken opleveren van de installaties."

of met een gezamenlijk belang van ten minste 3% van het geplaatste aandelenkapitaal – het recht de directie of de raad van commissarissen te verzoeken bepaalde onderwerpen op de agenda te plaatsen. Belangrijke bestuursbesluiten die een verandering van de identiteit of het karakter van de onderneming met zich kunnen meebrengen, moeten worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap staan vermeld op de website van de vennootschap en daar worden ook de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Algemene Aandeelhoudersvergadering alsmede van de raad van commissarissen vermeld.

IN CONTROL STATEMENT

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

De directie van Hydratec verklaart dat, naar beste weten, de jaarrekening naar onze mening 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 2016

Gedurende het afgelopen jaar hebben we gemerkt dat de nog altijd onzekere macro-economische omstandigheden effect hebben op de vraag naar de producten van onze bedrijven. Gebleken is dat onze bedrijven toch in staat zijn nieuwe orders bij bestaande en nieuw klanten te verkrijgen en daarmee groei van omzet te realiseren. Wij achten het nog te vroeg om nu uitspraken te doen over het mogelijke resultaat voor 2016.

EEN WOORD VAN DANK

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

Amersfoort, 7 april 2016

Directie

B.F. Aangenendt CEO

M.C. van den Burg CFO

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	32
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	33
Geconsolideerde balans per 31 december vóór verwerking van het resultaat	34
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	36
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	37
Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening	39
Enkelvoudige jaarrekening	69
Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening	72



x € 1.000	Toelichting	2015	2014 aangepast*				
Netto-omzet	1.23	113.437	70.973				
Materiaalverbruik		56.605	37.424				
Brutomarge		56.832	33.549				
Lonen en salarissen	1.25	23.829	12.234				
Sociale lasten en pensioenen	1.25	5.778	3.147				
Afschrijving op (im)materiële vaste activa	1.29 / 1.30	3.475	1.488				
Overige bedrijfskosten	1.27	18.652	11.960				
		51.734	28.829				
Bijzondere afschrijving / winst uit voordelige koop onderneming	1.29.2	2.732					
Bedrijfsresultaat		7.830	4.720				
Financiële baten en lasten		148	320				
Resultaat voor belastingen		7.682	4.400				
Belastingen	1.28	1.040	817				
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen		234	4				
Nettoresultaat voortgezette activiteiten		6.876	3.587				
Nettoresultaat beëindigde activiteiten	1.24.5	4.690	4.294				
Nettoresultaat		11.566	7.881				
Nettoresultaat toe te rekenen aan:							
Aandeelhouders uit voortgezette activiteiten		6.367	2.901				
Aandeelhouders uit beëindigde activiteiten		4.417	3.972				
Derden		782	1.008				
		11.566	7.881				
* Aangepast i.v.m. verkoop van Euro Mouldings.							
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		1.222.143	1.222.143				
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten			
Winst per gewoon aandeel (in euro's)	1.38	5,21	3,61	8,82	2,37	3,25	5,62
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in euro's)		5,21	3,61	8,82	2,37	3,25	5,62

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

x € 1.000	Toelichting	2015	2014 aangepast*
Nettoresultaat		11.566	7.881
Elementen die mogelijk in de toekomst in het resultaat worden verantwoord			
Hedgeresultaat op derivaten	1.37.4	– 2	35
Elementen die in de toekomst niet in het resultaat worden verantwoord			
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		– 2	35
Totaalresultaat na belastingen		<u>11.564</u>	<u>7.916</u>
Totaalresultaat na belastingen voortgezette activiteiten		6.888	3.611
Totaalresultaat na belastingen beëindigde activiteiten		<u>4.676</u>	<u>4.305</u>
Gerelateerde vennootschapsbelasting bedragen:			
Hedgeresultaat op derivaten	1.37.4	– 1	– 9
Totaalresultaat toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		10.786	6.905
Derden		<u>778</u>	<u>1.011</u>
		<u>11.564</u>	<u>7.916</u>

* Aangepast i.v.m. verkoop van Euro Mouldings.

De toelichtingen op pagina 39 tot en met 68 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000

	Toelichting	2015	2014
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1.29	17.798	19.715
Materiële vaste activa	1.30	41.942	22.633
Niet geconsolideerde deelnemingen	1.47.1	276	37
Latente belastingvordering	1.31	2.261	143
Overige financiële vaste activa	1.31	245	57
Totaal vaste activa		62.522	42.585
Vorraden	1.32	18.951	10.838
Handelsdebiteuren	1.33	23.044	11.043
Vennootschapsbelasting		547	51
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.34	2.368	421
Overige vorderingen	1.35	3.840	1.157
Overlopende activa	1.35	661	123
Liquide middelen	1.36	8.245	11.507
Totaal vlottende activa		57.656	35.140
Totaal activa		120.178	77.725

De toelichtingen op pagina 39 tot en met 68 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

x € 1.000

	Toelichting	2015	2014
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	1.37	42.791	35.828
Eigen vermogen toe te rekenen aan derden			2.452
Eigen vermogen	1.37	42.791	38.280
Personeelgerelateerde voorzieningen	1.39.1	1.632	471
Overige voorzieningen	1.39.2	2.985	
Latente belastingverplichtingen	1.39.3	4.551	2.274
Langlopende schulden	1.40.1	12.831	6.075
Overige financiële instrumenten	1.40.2	646	101
Totaal voorzieningen en langlopende schulden		22.645	8.921
Handelscrediteuren		17.514	4.554
Vennootschapsbelasting		144	111
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.41	2.832	357
Schulden aan kredietinstellingen	1.42	4.155	2.095
Overige schulden en overlopende passiva	1.43	30.097	23.407
Totaal kortlopende schulden		54.742	30.524
Totaal passiva		120.178	77.725

De toelichtingen op pagina 39 tot en met 68 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

		Geplaatst kapitaal	Agio	Translatie- reserve	Hedge- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Toe te rekenen aan aandeel- houders Hydratec	Toe te rekenen aan derden	Eigen vermogen
x € 1.000	Toelichting	1.37.1	1.37.2	1.37.3	1.37.4	1.37.5	1.37.6		1.37.7	
Boekwaarde per 1 januari 2014		550	3.418	– 386	– 94	22.754	4.178	30.420	2.087	32.507
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:										
• Dividendbetaling 2013						– 1.674		– 1.674		– 1.674
• Dividend derden									– 349	– 349
• Putoptie Lias / Lan	1.43.1					– 214		– 214	– 292	– 506
Overige mutaties:										
• Resultaatbestemming 2013						4.178	– 4.178	0		0
Niet-gerealiseerde resultaten										
Waardeverschil renteswaps	1.37.4				37			37	– 2	35
Gerealiseerde resultaten										
Resultaat 2014							6.873	6.873	1.008	7.881
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	1.24.1			386				386		386
Boekwaarde per 31 december 2014		550	3.418	0	– 57	25.044	6.873	35.828	2.452	38.280
Aandeelhoudersgerelateerde mutaties:										
• Dividendbetaling 2014						– 1.674		– 1.674		– 1.674
• Dividend derden									– 621	– 621
• Putoptie Lias / Lan	1.43.1					– 1.799		– 1.799	– 57	– 1.856
Overige mutaties:										
• Resultaatbestemming 2014						6.873	– 6.873	0		0
• Consolidatie Helvoet					– 426	426		0		
• Overname restbelang Timmerije					– 7	– 393		– 400	– 1.100	– 1.500
• Deconsolidatie Euro Mouldings					14	– 14			– 1.462	– 1.462
Niet-gerealiseerde resultaten										
Waardeverschil renteswaps	1.37.4				– 8			– 8	6	– 2
Gerealiseerde resultaten										
Resultaat 2015 voortgezette activiteiten							6.367	6.367	509	6.876
Resultaat 2015 beëindigde activiteiten							4.417	4.417	273	4.690
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	1.24.1			60				60		60
Boekwaarde per 31 december 2015		550	3.418	60	– 484	28.463	10.784	42.791	0	42.791

De toelichtingen op pagina 39 tot en met 68 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

x € 1.000	Toelichting	2015 Voortgezette activiteiten	2015 Beëindigde activiteiten	2015 Totaal	2014 Voortgezette activiteiten	2014 Beëindigde activiteiten	2014 Totaal
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		7.682	5.037	12.719	4.400	5.167	9.567
Aanpassing voor:							
• Afschrijvingen	1.29 / 1.30	3.475	846	4.321	1.488	1.403	2.891
• Bijzondere afschrijving / winst uit voordelige koop onderneming		– 2.732		– 2.732			
• Boekwinst/-verlies verkoop vaste activa			– 3.599	– 3.599		– 2.790	– 2.790
Financiële baten en lasten		148	87	235	320	128	448
Mutatie voorzieningen		– 2.554	– 12	– 2.566	21	– 15	6
Veranderingen in werkkapitaal:							
• Voorraden		– 910	– 23	– 933	574	243	817
• Kortlopende vorderingen		– 1.087	– 874	– 1.961	5.831	– 349	5.482
• Kortlopende schulden		3.233	349	3.582	– 4.421	– 122	– 4.543
		1.236	– 548	688	1.984	– 228	1.756
Financiële baten en lasten (per saldo)		– 208	– 78	– 286	– 382	– 139	– 521
Betaalde winstbelasting		– 895	– 335	– 1.230	– 1.401	– 575	– 1.976
Kasstroom uit operationele activiteiten		6.152	1.398	7.550	6.430	2.951	9.381
Investerings in immateriële vaste activa	1.29	– 41		– 41	– 16	– 32	– 48
Investerings in materiële vaste activa	1.30	– 3.612	– 844	– 4.456	– 2.375	– 2.158	– 4.533
Desinvesteringen in materiële vaste activa	1.30	2	37	39	8	16	24
Aankoop deelneming Helvoet	1.24	– 10.600		– 10.600			
Aankoop deelneming Abar	1.24	– 2.500		– 2.500			
Verkoop deelneming Euro Mouldings	1.24		10.000	10.000			
Verkoop deelneming Danielson						8.500	8.500
Toerekenbare verkoopkosten						– 303	– 303
Kas en kasequivalenten in beëindigde activiteiten	1.24		277	277		3.392	3.392
Inbegrepen netto cashpositie bij aan- en verkoop van deelnemingen	1.24	3.691		3.691	832		832
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		– 13.060	9.470	– 3.590	– 1.551	9.415	7.864

x € 1.000	Toelichting	2015 Voortgezette activiteiten	2015 Beëindigde activiteiten	2015 Totaal	2014 Voortgezette activiteiten	2014 Beëindigde activiteiten	2014 Totaal
Betaald dividend aan aandeelhouders Hydratec		– 1.674		– 1.674	– 1.674		– 1.674
Dividend derden (Plastic Components / Agri & Food Systems)		– 621		– 621	– 249	– 100	– 349
Verstekte matrijsfinancieringen minus aflossingen		– 153		– 153	– 21	26	5
Aflossing langlopende schulden	1.40	– 6.136	– 211	– 6.347	– 3.296	– 475	– 3.771
Opname langlopende leningen	1.40	687		687	293	1.783	2.076
Uitkoop derden Timmerije	1.24	– 1.500		– 1.500			
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		– 9.397	– 211	– 9.608	– 4.947	1.234	– 3.713
Netto kasstroom		– 16.305	10.657	– 5.648	– 68	13.600	13.532
Omrekeningsverschillen op geldmiddelen		92		92	– 3	1	– 2
Mutatie kas en kasequivalenten		– 16.213	10.657	– 5.556	– 71	13.601	13.530
Kas en kasequivalenten per 1 januari				10.015			– 3.515
Kas en kasequivalenten per 31 december				4.459			10.015
Kas en kasequivalenten							
Kas en banktegoeden	1.36			11.507			4.626
Rekening-courant bank	1.42			– 1.492			– 8.141
Totaal 1 januari				10.015			– 3.515
Kas en banktegoeden	1.36			8.245			11.507
Rekening-courant bank	1.42			– 3.786			– 1.492
Totaal 31 december				4.459			10.015

De toelichtingen op pagina 39 tot en met 68 zijn integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

1.1 ALGEMEEN

1.1.1 Introductie

Hydratec Industries NV (in het vervolg omschreven als Hydratec) is statutair gevestigd en kantoorhoudend te Amersfoort. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar geëindigd op 31 december 2015 bestaat uit de jaarrekening van de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd).

Gedurende 2015 hebben de volgende acquisities en verkoop van dochterondernemingen plaatsgevonden:

- Acquisitie Helvoet
- Acquisitie Abar
- Verwerving restbelang Timmerije
- Verwerving restbelang Lias Industries
- Verwerving restbelang Lan Handling Technologies
- Verkoop Euro Mouldings

Deze transacties zijn in 1.24 nader toegelicht.

Per 31 december 2015 maken de volgende dochterondernemingen onderdeel uit van de Groep:

Naam	Vestigingsplaats
Timmerije BV	Neede
Lias Industries BV	Zeddam
Pas Reform BV	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
Lias Vastgoed BV	Zeddam
Lan Handling Technologies BV	Tilburg
ABAR Automation BV	Halfweg
Lan Handling Solutions BV	Tilburg
Lan Robotics BV	Tilburg
Lan Services International BV	Tilburg
Helvoet B.V. (voorheen Helvoet Holding B.V.)	Tilburg
Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.	Hellevoetsluis

Naam

Vestigingsplaats

Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.	Lommel, België	
Helvoet Services BVBA	Lommel, België	
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.	Loni, India	
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GmbH	Gilching, Duitsland	
Schwarzpunkt Schwarz GmbH & Co. KG	Gilching, Duitsland	
Cadmus Capital N.V.	Lommel, België	geen activiteiten
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Pte. Ltd.	Singapore	geen activiteiten
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Inc.	Plymouth, VS	geen activiteiten
Wuxi Helvoet Rayco Technologies Co. Ltd. (75%)	Wuxi, China	geen activiteiten

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

Voor een overzicht van de activiteiten van de Groep wordt verwezen naar pagina 4 waarin het profiel van Hydratec is weergegeven. Niet geconsolideerd is het in 2014 verworven belang in NatureForm Hatchery Technologies in de Verenigde Staten (50,0%). Met deze onderneming vinden normale handelstransacties plaats. Deze transacties worden op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden.

De jaarcijfers zijn door de directie opgesteld en na goedkeuring van de raad van commissarissen vrijgegeven voor publicatie op 25 maart 2016. De jaarstukken 2015 zijn besproken in de vergadering van de raad van commissarissen van 24 maart 2016 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 31 mei 2016.

1.1.2 Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in de valuta euro (€). Bedragen worden gemeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven. De euro is de functionele en presentatievaluta van Hydratec. De basis voor het opstellen van de jaarrekening is de historische kostprijs, tenzij hierna anders is toegelicht. Het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS-regelgeving vereist van het management dat het beoordelingen, inschattingen en aannames maakt die de toepassing van richtlijnen en de gerapporteerde bedragen voor

activa, passiva, inkomsten en uitgaven beïnvloeden. De gemaakte inschattingen en daarmee samenhangende aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De gemaakte inschattingen en aannames hebben gediend als basis voor de beoordeling van de waarde van de verantwoorde activa en passiva waarvoor vanuit andere bronnen de omvang op dit moment nog niet blijkt. Werkelijke uitkomsten kunnen echter afwijken van gemaakte inschattingen. Schattingen en onderliggende aannames worden voortdurend beoordeeld. Wijzigingen in schattingen en aannames worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien als de herziening uitsluitend op de desbetreffende periode betrekking heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden als de herziening zowel de huidige als toekomstige perioden beïnvloedt. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast door de ondernemingen van de Groep voor de in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden. Ingevolge art. 402 Boek 2 BW wordt gebruikgemaakt van de mogelijkheid om een gecompriëerde enkelvoudige winst-en-verliesrekening te verstrekken.

1.2 OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

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

1.2.1 Door de onderneming nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

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

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

IFRS 15: Revenue from Contracts with Customers, van kracht vanaf 1 januari 2018 (nog niet door Hydratec toegepast).

IFRS 16: Leases, van kracht vanaf 1 januari 2019 (nog niet door Hydratec toegepast).

1.3 SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMING DOOR HET MANAGEMENT

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

- de identificatie en waardering van immateriële vaste activa bij overnames (en de jaarlijkse impairment test);
- de waardering bij overnames van materiële vaste activa en de levensduurbepaling;
- de waardering van voorraden in verschillende stadia;
- de waardering van fiscaal compensabele verliezen;
- de bepaling van voorzieningen;
- financiële instrumenten;
- herwaardering initieel belang Pas Reform do Brasil;
- de omzetverantwoording bij onderhanden projecten.

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

1.4 CONSOLIDATIE

1.4.1 Dochterondernemingen

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

1.4.2 Geëlimineerde transacties in de consolidatie

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

1.4.3 Geassocieerde deelnemingen

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

1.5 VREEMDE VALUTA

1.5.1 Valutatransacties en omrekening

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

1.5.2 De jaarrekening van buitenlandse deelnemingen

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen die gelden op de balansdatum. De belangrijkste deelneming van Hydratec in een buitenlandse activiteit was High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend

tegen koersen die de wisselkoersen benaderen die golden op de datum van de transactie. Valutaomrekenverschillen worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten in de translatiereserve.

Valutakoersen

Valuta	€ 1 is omgerekend tegen	2015	2014
USD	slotkoers	1,090	1,215
	gemiddelde	1,110	1,329
INR*	slotkoers	72,046	
	gemiddelde	72,037	
BRL	slotkoers	4,330	3,229
	gemiddelde	3,690	3,095
GBP**	slotkoers		0,822
	gemiddelde		0,827

* INR vanaf 1 juli 2015.

** GBP tot 16 mei 2014.

1.6 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

1.6.1 Niet-afgeleide financiële instrumenten

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

1.6.2 Afgeleide financiële instrumenten

Diverse Hydratec-bedrijven hebben renteswaps (IRS, Interest Rate Swaps) afgesloten ter verkleining van het rentefluctuatierisico op de bedrijfsfinancieringen. Deze financieringen

zijn verstrekt met een variabele rente en zijn door de renteswap vastgezet. Deze swaps zijn gekwalificeerd als 'cash flow hedge' en worden initieel tegen kostprijs en daarna tegen reële waarde gewaardeerd. Voor het effectieve deel worden mutaties rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt op een aparte eigenvermogens-component: de hedgereserve. Een eventueel niet-effectief deel wordt verwerkt in het resultaat.

1.6.3 Looptijd activa / passiva

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

1.7 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

1.7.1 Goodwill

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

De waarde van goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen en als zich omstandigheden voordoen die erop wijzen dat de verantwoorde waarde niet meer de reële waarde vertegenwoordigt. Hierbij wordt de boekwaarde van de kasstroom-genererende eenheid, inclusief toegerekende goodwill, getoetst aan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt vastgesteld als de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Voor de berekeningen van de bedrijfswaarde wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties, gebaseerd op de door de bedrijfssegmenten aan de directie en raad van commissarissen gepresenteerde budgetten en Lange Termijn Plannen (LTP's). Kasstromen na de vijfjaars-periode worden geëxtrapoleerd met gebruik van geschatte groeicijfers die passend worden

geacht bij de langetermijnverwachtingen van de Groep inzake sectoren en markten.

De geschatte kasstromen worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet voor belasting, afgeleid van een disconteringsvoet na belasting die de marktsituatie, de tijds-waarde van geld en de aan het activum gerelateerde risico's reflecteert. Een bijzonder waardeverminderingverlies, het verschil tussen de boekwaarde en realiseerbare waarde, wordt verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggeboekt.

Bij een overname is sprake van winst uit voordelige koop ("badwill") als de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva. Winst uit voordelige koop wordt direct ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

1.7.2 Software

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

1.7.3 Overige immateriële vaste activa

Deze bestaan uit geïdentificeerde reële waarden van klanten(contacten), agenten en merknamen bij overname van deelnemingen. Deze worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde zoals deze zijn vastgesteld bij overname.

1.7.4 Onderzoek en ontwikkeling

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

1.7.5 Afschrijving

Afschrijvingskosten worden lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht op basis van de economische gebruiksduur van een immaterieel actief.

1.8 MATERIËLE VASTE ACTIVA

1.8.1 Activa in eigendom

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

1.8.2 Uitgaven na initiële investering

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

1.8.3 Afschrijving

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

Categorie

Afschrijving in jaren

Gebouwen	33 – 40
Machines en installaties	5 – 10
Computers en kantoormeubelen	5
Inrichting en installaties gebouwen	5 – 10

1.9 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

1.9.1 Voorfinanciering matrijzen

Voorfinanciering matrijzen wordt bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord als er twijfel bestaat aan de inbaarheid van het te vorderen bedrag. Indicaties voor een mogelijke bijzondere waardevermindering zijn onder meer faillissementsdreiging of uitblijvende betalingen.

1.10 VOORRADEN

De aangekochte voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs (op basis van 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 ingecalculleerd. Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met het risico van incurantheid.

1.11 OVERIGE VORDERINGEN**1.11.1 Handels- en overige vorderingen**

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

1.11.2 Onderhanden projecten

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

1.12 LIQUIDE MIDDELEN

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

1.13 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

Elk jaar wordt beoordeeld of er indicaties bestaan dat vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief berekend. Een bijzonder 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 ze door de aandeelhoudersvergadering wordt vastgesteld.

1.14.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 36.

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 2015 heeft uitgestaan.

1.15 VOORZIENINGEN

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

1.15.1 Pensioenregelingen op basis van het beschikbare-premiestelsel

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

1.15.2 Toegezegd-pensioenrechten

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

1.15.3 Optierechten op aandelen Hydratec

Hydratec kent geen aandelenoptieplannen. Er zijn ultimo 2015 dus geen toegekende opties op aandelen Hydratec.

1.15.4 Personeelgerelateerde beloningen

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

1.15.5 Overige voorzieningen

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

1.16 LATENTE BELASTINGEN

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

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

1.17 LANGLOPENDE SCHULDEN

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

1.17.1 Leaseovereenkomsten

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

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

1.18 HANDESSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

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

1.18.1 Onderhanden projecten

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

1.19 NETTO-OMZET

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

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

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

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

1.20 KOSTEN

1.20.1 Materiaalverbruik

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

1.20.2 Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

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

1.20.3 Kosten voor financiering

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

1.21 BELASTINGEN NAAR DE WINST

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

1.22 GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een gemiddelde maandkoers gedurende het verslagjaar. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven voor winstbelasting alsmede renteontvangsten en -betalingen zijn opgenomen onder kasstroom uit operationele activiteiten. Kasstromen als gevolg van de verwerving dan wel afstoting van financiële belangen (dochterondernemingen en deelnemingen) zijn opgenomen onder kasstroom uit investeringsactiviteiten voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden. De aanwezige geldmiddelen in deze belangen worden in het kasstroomoverzicht separaat gepresenteerd. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder kasstroom uit financieringsactiviteiten. Alle activiteiten beschikken over rekeningcourantfaciliteiten die een integraal onderdeel vormen van het kasmanagement van Hydratec. Op grond hiervan zijn deze rekening-courantposities onderdeel van de geldmiddelen van Hydratec en worden deze samen met de aanwezige liquide middelen aangeduid als 'kas en kasequivalenten'. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing en het uitgestelde deel ("earn out") van de koopprijs van deelnemingen, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

1.23 SEGMENTENRAPPORTAGE

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

	Indeling	Activiteit
Segment Agri & Food Systems	Pas Reform (inclusief Lias Vastgoed en Lias Industries) en de Lan Abar bedrijven	Ontwerp, productie en mondiale verkoop van Agri & Food-systemen
Segment Plastic Components	De Helvoet-bedrijven en Timmerije	Ontwerp, productie en verkoop van kunststofonderdelen
Beëindigde activiteiten	Euro Mouldings (verkocht in 2015) en Danielson (verkocht in 2014)	In de segmentrapportage separaat gepresenteerd onder het hoofd "beëindigde activiteiten"

Verkopen tussen segmenten onderling vinden plaats tegen marktprijzen. De opbrengst van externe partijen zoals gerapporteerd aan de Directie wordt gemeten op een manier consistent met die in de winst- en verliesrekening. Hydratec holding kosten worden toegewezen aan de segmenten naar rato van gebruik. Voor de toegepaste standaarden binnen de segmenten wordt verwezen naar 1.1.2 tot en met 1.21.

1.23.1 Specificatie naar bedrijfssegmenten

x € 1.000	Agri & Food Systems		Plastic Components		Totaal segmenten		Holdingkosten en eliminaties		Voortgezette activiteiten		Beëindigde activiteiten		Totaal	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Netto-omzet	57.092	52.207	56.345	18.771	113.437	70.978			113.437	70.978	17.290	28.490	130.727	99.468
Intersegment-omzet			969	1.149	969	1.149	- 969	- 1.154		- 5		5		
Totaal segment omzet	57.092	52.207	57.314	19.920	114.406	72.127	- 969	- 1.154	113.437	70.973	17.290	28.495	130.727	99.468
Materiaalverbruik	34.496	28.971	23.078	9.607	57.574	38.578	- 969	- 1.154	56.605	37.424	10.059	15.488	66.664	52.912
Brutomarge	22.596	23.236	34.236	10.313	56.832	33.549	0	0	56.832	33.549	7.231	13.007	64.063	46.556
Afschrijvingen	922	802	2.620	686	3.542	1.488	- 67		3.475	1.488	846	1.403	4.321	2.891
Personeels- en overige kosten	19.334	18.235	27.752	8.838	47.086	27.073	1.173	268	48.259	27.341	4.860	9.406	53.119	36.747
Bijzondere afschrijving / winst uit voordelige koop onderneming	- 1.364				- 1.364		4.096		2.732				2.732	
Bedrijfsresultaat	976	4.199	3.864	789	4.840	4.988	2.990	- 268	7.830	4.720	1.525	2.198	9.355	6.918
Financiële baten en lasten (per saldo)	- 265	- 134	4	- 92	- 261	- 226	113	- 94	- 148	- 320	- 87	- 128	- 235	- 448
Resultaat voor belastingen	711	4.065	3.868	697	4.579	4.762	3.103	- 362	7.682	4.400	1.438	2.070	9.120	6.470
Belastingen	134	601	974	121	1.108	722	- 68	95	1.040	817	347	570	1.387	1.387
Resultaat deelnemingen	234	4			234	4			234	4	3.599	2.794	3.833	2.798
Nettoresultaat (vóór aandeel derden)	811	3.468	2.894	576	3.705	4.044	3.171	- 457	6.876	3.587	4.690	4.294	11.566	7.881
Segmentactiva	41.010	37.695	64.753	9.753	105.763	47.448	14.415	19.862	120.178	67.310		10.415	120.178	77.725
Segmentverplichtingen	28.529	24.258	43.490	6.550	72.019	30.808	5.367	3.888	77.386	34.696		4.749	77.386	39.445
Investerings in (im)materiële vaste activa	568	793	3.085	1.598	3.653	2.391			3.653	2.391	844	2.190	4.497	4.581

1.23.2 Specificatie naar geografische oorsprong van de segmenten

	Nederland		Niet Nederland		Totaal	
x € 1.000	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Netto-omzet	90.954	70.973	22.483		113.437	70.973
Segmentactiva	89.097	74.104	31.081	3.621	120.178	77.725
Investerings in (im)materiële vaste activa	1.522	4.431	2.131		3.653	4.431

1.23.3 Specificatie geografische omzetverdeling naar afzetgebied

x € 1.000	2015	%	2014	%
Nederland	22.295	19,7	17.227	24,3
Rest van Europa	47.486	41,9	30.349	42,8
Azië	18.861	16,6	8.810	12,4
Noord-Amerika	13.806	12,2	4.585	6,5
Zuid-Amerika	8.627	7,6	3.262	4,6
Afrika	1.655	1,5	4.442	6,3
Oceanië	707	0,5	2.298	3,1
Totaal	113.437	100,0	70.973	100,0

1.23.4 Specificatie omzetverdeling naar soort

x € 1.000	2015	%	2014	%
Levering goederen	92.723	81,7	56.266	79,3
Royalties		0,0	28	0,0
Projecten	20.714	18,3	14.679	20,7
Totaal	113.437	100,0	70.973	100,0

Geen afnemer heeft een omzetaandeel van meer dan 10% gedurende 2015.

1.24 ACQUISITIES EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

Gedurende 2015 hebben de volgende acquisities en verkoop van dochterondernemingen plaatsgevonden:

- Acquisitie Helvoet
- Acquisitie Abar
- Verwerving restbelang Timmerije
- Verwerving restbelang Lan Handling Technologies
- Verwerving restbelang Lias Industries
- Verkoop Euro Mouldings

Deze transacties zijn hierna nader toegelicht.

1.24.1 Verwerving deelneming Helvoet

Op 9 juli 2015 heeft Hydratec alle aandelen van Helvoet B.V. (voorheen Helvoet Holding B.V.) verworven van NPM Capital N.V. en ABN AMRO Participaties NPE Fund B.V. De primaire reden voor deze overname was een versterking van het operationele segment Plastic Components, waarin Hydratec reeds actief was. Bij de afweging voor deze overname is niet uitgegaan van noemenswaardige synergievoordelen voor Helvoet danwel voor de overige Hydratec bedrijven. De koopprijs voor het 100% belang bedroeg € 10,6 miljoen, waarbij de in Helvoet aanwezige geldmiddelen van € 3,1 miljoen bij de overname binnen de Hydratec consolidatiekring zijn gebleven. De resultaten van Helvoet zijn vanaf 1 juli 2015 opgenomen in de cijfers van Hydratec. Bij deze overname is sprake van winst uit voordelige koop onderneming ("badwill") van € 4,1 miljoen. Op grond van de IFRS verslaggevingsregels is dit direct ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. De transactie kan als volgt worden samengevat:

x € 1.000	Reële waarde
Immateriële vaste activa	99
Materiële vaste activa	24.755
Financiële vaste activa	3.271
Vorraden	9.133
Debiteuren	14.701
Meegekochte cash positie (netto)	3.105
Voorzieningen	– 9.178
Langlopende schulden	– 15.507
Crediteuren	– 11.190
Overige activa en passiva	– 4.493
Totale waarde activa / passiva	14.696
Winst uit koop onderneming, verwerkt in de winst-en-verliesrekening	– 4.096
Koopprijs, voldaan in contanten	10.600

De reële waarden bevat een aantal schattingselementen ten aanzien van onroerend goed en de daaraan gerelateerde latente belastingen. Indien nodig zal deze waardering en de daarmee samenhangende belastinglatentie uiterlijk op 30 juni 2016 worden herzien.

Vanaf consolidatiedatum droeg het geacquireerde Helvoet aan omzet € 37,5 miljoen en netto resultaat € 1,7 miljoen bij aan de groep. Indien de overname gerealiseerd zou zijn geweest op 1 januari 2015 dan zou voor het jaar eindigend op 31 december 2015 de bijdrage aan de geconsolideerde omzet en het nettoresultaat respectievelijk € 78,4 miljoen en € 0,7 miljoen hebben bedragen.

De met deze acquisitie samenhangende kosten bedroegen € 163.

1.24.2 Verwerving deelneming Abar

Op 3 juli 2015 zijn door Lan Handling Technologies B.V. (Lan) alle aandelen van Abar Automation B.V. (Abar) verworven van Sabre Globe BV en RPG Holdings B.V. De primaire reden voor deze overname was een verbreding van de klantenkring en het assortiment binnen het operationele segment Agri & Food Systemen. Voorafgaand aan deze overname zijn mogelijke synergievoordelen uit hoofde van deze acquisitie geïdentificeerd, maar die zijn voor de afweging van deze overname buiten beschouwing gelaten. De koopprijs voor

het 100% belang bedroeg € 3,1 miljoen, waarbij de in Abar aanwezige geldmiddelen van € 0,6 miljoen bij overname binnen de Hydratec consolidatiekring zijn gebleven. Met de verkoper zijn gebruikelijke balansgaranties overeengekomen. De resultaten van Abar zijn vanaf 1 juli 2015 opgenomen in de cijfers van Hydratec. De transactie kan als volgt worden samengevat:

x € 1.000	Reële waarde
Immateriële vaste activa	500
Materiële vaste activa	173
Financiële vaste activa	50
Vorraden	226
Debiteuren	1.803
Meegekochte cash positie (netto)	586
Voorzieningen	– 91
Crediteuren	– 807
Overige activa en passiva	– 916
Totale waarde activa / passiva	1.524
Goodwill geactiveerd op de balans	1.565
Koopprijs	3.089

Van de koopprijs is € 2,5 miljoen direct bij de overname in contanten voldaan. Het restant betreft een uitgestelde koopprijs op basis van een earn-out regeling gebaseerd op het gecombineerde bedrijfsresultaat van Abar en Lan.

Vanaf consolidatiedatum droeg het geacquireerde Abar aan omzet € 3,2 miljoen en nettoresultaat € 0,3 miljoen bij aan de groep. Indien de overname gerealiseerd zou zijn geweest op 1 januari 2015 dan zou voor het jaar eindigend op 31 december 2015 de bijdrage aan de geconsolideerde omzet en het nettoresultaat respectievelijk € 7,6 miljoen en € 0,6 miljoen hebben bedragen.

De met deze acquisitie samenhangende kosten bedroegen € 45.

1.24.3 Verwerving restbelang deelneming Timmerije

Op 1 oktober 2015 heeft Hydratec het resterend belang van derden (25%) in Timmerije verworven van Wadinko N.V. Aangezien Timmerije reeds deel uitmaakte van de consolidatiekring van Hydratec wordt de goodwill rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen. De transactie kan als volgt worden samengevat:

x € 1.000	Reële waarde
Verkregen belang	1.100
Goodwill verwerkt via het eigen vermogen	400
Koopprijs, voldaan in contanten	1.500

1.24.4 Verwerving restbelang deelneming Lan Handling Technologies en Lias Industries

Uit hoofde van de uitoefening van put opties zijn de restbelangen van Lan (15% op 29 juni) en Lias (11,5% op 29 december) in 2015 verworven door respectievelijk Lias en Hydratec van de betreffende houders van de put opties. De overnamesommen bij de uitoefening van de put optie bedroegen respectievelijk € 957 en € 4,9 miljoen en waren reeds als kortlopende schuld in de geconsolideerde balans opgenomen.

De overnamesommen zijn in contanten voldaan behoudens een restbedrag voor het Lias belang van € 1,8 miljoen welke uiterlijk juni 2016 afgewikkeld dient te zijn.

1.24.5 Verkoop deelneming Euro Mouldings

Op 1 oktober 2015 heeft Hydratec haar deelneming Euro Mouldings B.V. verkocht aan Wadinko N.V. De verkoopprijs voor het 75% belang bedroeg € 10,0 miljoen (in contanten ontvangen), waarbij de in Euro Mouldings opgenomen bancaire verplichtingen van € 3,1 miljoen bij overname zijn overgegaan naar de nieuwe eigenaar. De resultaten van Euro Mouldings zijn tot en met 30 september 2015 opgenomen in de cijfers van Hydratec.

Op grond van de IFRS verslaggevingsregels worden de reguliere resultaten en het resultaat bij verkoop van Euro Mouldings geclassificeerd als 'beëindigde activiteiten'. Ook de vergelijkende cijfers 2014 zijn daarop aangepast. Het resultaat van Euro Mouldings inclusief de boekwinst bij verkoop is als separate post verantwoord in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en is als volgt te specificeren:

x € 1.000	Totaal
Overeengekomen verkoopprijs	10.000
Boekwaarde deelneming bij verkoop	– 4.399
Resterende goodwill inzake deze deelneming bij verkoop	– 2.002
Toerekenbare verkoopkosten	–
Resultaat verkoop deelneming	3.599
Nettoresultaat tot en met 30 september 2015	1.091
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteit	4.690

* De in het nettoresultaat verantwoorde belastinglast van Euro Mouldings bedroeg tot en met 30 september € 347.

1.25 PERSONEEL

1.25.1 Personeelskosten

x € 1.000	2015	2014
Lonen en salarissen	23.829	12.225
Kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek		9
Sociale lasten	3.946	1.866
Pensioenpremies	1.832	1.281
Totaal	29.607	15.381

1.25.2 Bezoldiging directie en raad van commissarissen

Key management van Hydratec bestaat uit de directeurs Bart Aangenendt en Mark van den Burg van de vennootschap.

x € 1.000		2015	2014
B.F. Aangenendt	Basissalaris	233	199
	Variabele beloning	86	47
	Pensioenkosten	26	30
		<u>345</u>	<u>276</u>
M.C. van den Burg	Basissalaris	140	99
	Variabele beloning	52	23
	Pensioenkosten	19	16
		<u>211</u>	<u>138</u>
R. Zoomers	Basissalaris	212	315
	Variabele beloning		121
	Pensioenkosten		
		<u>212</u>	<u>436</u>
Totaal		<u>768</u>	<u>850</u>

De heer R. Zoomers is medio 2015 uit de directie getreden.

x € 1.000		2015	2014
Raad van commissarissen			
E. ten Cate		19	19
H.A.A. Kienhuis		19	19
J.E. Vaandrager		19	19
Totaal		<u>57</u>	<u>57</u>

1.26 GEMIDDELD AANTAL WERKNEMERS OP FULLTIMEBASIS

Voortgezette activiteiten	2015	2014
Productie direct	363	132
Productie indirect	165	44
Engineering	72	49
Verkoop	46	31
Management & Finance	66	22
Totaal	<u>712</u>	<u>278</u>
Waarvan in buitenland werkzaam	<u>179</u>	<u>0</u>

1.27 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

x € 1.000	2015	2014
Huisvesting	1.336	743
Verkoop	4.409	4.562
Productie en onderhoud	5.046	1.834
Onderzoek	500	655
Koersverschillen	380	- 25
Algemene kosten	6.981	4.191
Totaal	<u>18.652</u>	<u>11.960</u>

In de verkoopkosten is een bedrag van € 210 opgenomen als vrijval voorziening dubieuze debiteuren (2014: vrijval van € 68).

Kosten accountant

	2015	2014
	Baker Tilly Berk	PwC
x € 1.000		
Controle jaarrekening	200	111
Overige controlewerkzaamheden	33	38
Totaal kosten	233	149

1.28 BELASTINGEN

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

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

Berekening belastingdruk (voortgezette activiteiten)

x € 1.000	2015	%	2014	%
Resultaat vóór belasting	7.682		4.400	
Belasting eerste schijf 20%	160		120	
Belasting tweede schijf 25%	1.721		949	
Belastinglast op basis van Nederlands nominaal tarief	1.881	24,5	1.069	24,3
Voordeel uit innovatiebox / RDA huidig boekjaar	- 329	- 4,3	- 337	- 7,7
Benutting van niet-geactiveerde compensabele verliezen	322	4,1		
Fiscaal niet-belaste winst uit voordelige koop onderneming	- 1.024	- 13,3		
Niet-aftrekbare kosten en correcties oude jaren	190	2,5	85	1,9
Belastinglast volgens winst-en-verliesrekening	1.040	13,5	817	18,6

1.29 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

	Goodwill	Klanten	Agenten	Merken	Rechten	Software	Totaal
Ultimo 2013							
Aanschafwaarde	16.262	1.107	747	905		1.655	20.676
Cumulatieve afschrijvingen		– 129	– 87	– 105		– 1.324	– 1.645
Boekwaarde per 1 januari 2014	16.262	978	660	800	0	331	19.031
Investerings						48	48
Deconsolidatie Danielson	– 773					– 141	– 914
Consolidatie Pas Reform do Brasil	447				1.315		1.765
Afschrijvingen		– 55	– 38	– 46		– 76	– 215
Aanschafwaarde	15.936	1.107	747	908	1.315	1.083	21.096
Cumulatieve afschrijvingen		– 184	– 125	– 151	0	– 921	– 1.381
Boekwaarde per 31 december 2014	15.936	923	622	757	1.315	162	19.715
Investerings (netto)						41	41
Deconsolidatie Euro Mouldings	– 2.002					– 24	– 2.026
Consolidatie Abar	1.565	500					2.065
Consolidatie Helvoet	32					67	99
Afschrijvingen	– 354	– 106	– 37	– 45	– 1.019	– 135	– 1.696
Effecten van omrekenen vreemde valuta	– 103			– 1	– 296		– 400
Aanschafwaarde	15.599	1.606	747	907	980	4.440	24.279
Cumulatieve afschrijvingen	– 525	– 289	– 162	– 196	– 980	– 4.329	– 6.481
Boekwaarde per 31 december 2015	15.074	1.317	585	711	0	111	17.798

1.29.1 Impairment test

Met betrekking tot de goodwill Lias Industries is in september 2015 een impairment test uitgevoerd, waarbij de geprognosticeerde resultaten en kasstromen geen aanleiding zijn om een impairmentlast in de jaarrekening te verantwoorden. Bij het opstellen van de prognoses is uitgegaan van een disconteringsvoet voor belastingen van 14,6% voor Lias Industries met een groeivoet die gebaseerd is op het Lange Termijn Plannen van de Agri & Food bedrijven. De impairment test is gebaseerd op de bedrijfswaardemethode. Waardeverminderingen van de geactiveerde immateriële vaste activa zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Op basis van deze impairment tests is er een veiligheidsmarge van 56%, zijnde € 28,2 miljoen (2014: 41%) over de getoetste goodwillpost. De goodwill inzake Abar zal medio 2016 voor het eerst worden getoetst.

In onderstaande tabel is de gevoeligheidsanalyse opgenomen.

	Goodwill	Gemiddelde groeivoet prognose jaar 1 – 5 jaar	Groeivoet prognose na 5 jaar	Disconterings- voet	Veiligheids- marge	Veiligheids- marge bij: groeivoet – 1%	Veiligheids- marge bij: discontovoet + 1%
Lias Industries	13.487	8,2%	0%	14,6%	56,3%	45,2%	52,0%
Lan Handling Technologies (geen impairment test)	1.565						
Overig	22						
	15.074						

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

- de activiteiten van Agri & Food Systems die zijn geïdentificeerd bij de overname in 2011. De reële waarden zijn destijds bepaald door een royalty-rateberekening per activum, waarbij over de klanten en agenten een percentage over de toekomstige verwachte omzet is genomen. De waarde van de merknaam is destijds bepaald door marketinginvesteringen van de afgelopen jaren. Deze activa worden in twintig jaar afgeschreven, waarvan reeds 5 jaar is verstreken.
- de activiteiten die zijn geïdentificeerd bij de overname van Abar in 2015. De waardering van deze immateriële vaste activa is gebaseerd op recente waarderingen die in het kader van de overname zijn uitgevoerd in het najaar van 2015 en heeft betrekking op de verwachte bijdrage van één klant van Abar en zal over 5 jaar worden afgeschreven.

De in de resultatenrekening opgenomen post Bijzondere afschrijving / winst uit voordelige koop onderneming bestaat uit de volgende posten:

x € 1.000	2015	2014
Winst uit voordelige koop van Helvoet	4.096	
Afschrijving inzake Pas Reform Brazil	– 1.364	
Totaal	2.732	0

1.29.2 Impairment van de activiteiten Brazilië

De sterk verslechterde macro economische omstandigheden in Brazilië en de daarmee samenhangende sterke daling van de Braziliaanse Real hebben een significant negatieve impact op de lokale activiteiten van Pas Reform. Derhalve is in december 2015 besloten het immaterieel actief zijnde goodwill en de samenhangende rechten voor deze markt van Pas Reform Brazilië volledig af te boeken. De hiermee gemoeide afschrijving bedraagt € 0,4 miljoen goodwill alsmede € 1,0 miljoen rechten voor de Braziliaanse markt en zijn onder afschrijvingen in de resultatenrekening verwerkt. Deze afschrijving is volledig verantwoord in het operationele segment Agri & Food Systemen.

1.30 MATERIËLE VASTE ACTIVA

x € 1.000

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	In uitvoering en in bestelling	Totaal
Ultimo 2013					
Aanschafwaarde	21.499	34.833	9.387	241	65.960
Cumulatieve afschrijvingen	– 6.557	– 27.012	– 7.964		– 41.533
Boekwaarde per 1 januari 2014	14.942	7.821	1.423	241	24.427
Reclassificatie		– 51	51		
Investeringsen	1.433	2.566	741	– 207	4.533
Desinvesteringen		– 17	– 8		– 25
Deconsolidatie Danielson	– 2.005	– 1.375	– 351	– 11	– 3.742
Consolidatie Pas Reform do Brasil	17	82	15		114
Afschrijvingen	– 452	– 1.773	– 453		– 2.678
Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta	1	2	1		4
 Aanschafwaarde	18.329	30.347	8.347	23	57.046
Cumulatieve afschrijvingen	– 4.393	– 23.041	– 6.979		– 34.413
Boekwaarde per 31 december 2014	13.936	7.306	1.368	23	22.633
 Investeringsen (netto)	194	2.463	878	976	4.511
Deconsolidatie Euro Mouldings	– 1.826	– 3.702	– 196	– 362	– 6.086
Consolidatie Helvoet	7.921	15.125	1.239	470	24.755
Consolidatie Abar	38	42	93		173
Afschrijvingen	– 460	– 2.922	– 607		– 3.989
Effecten van omrekenverschillen vreemde valuta	– 4	– 33	– 15	– 3	– 55
 Aanschafwaarde	40.305	71.570	19.134	1.104	132.113
Cumulatieve afschrijvingen	– 20.506	– 53.291	– 16.374		– 90.171
Boekwaarde per 31 december 2015	19.799	18.279	2.760	1.104	41.942
 Boekwaarde activa in Financial lease per 31 december 2015		6.433	29		
Financial lease-verplichtingen per 31 december 2015		3.771	31		

1.30.1 Bijzonder waardeverminderingsverlies en terugnemen van bijzonder waardeverminderingsverlies

In 2015 en 2014 hebben geen bijzondere waardeverminderingen plaatsgevonden. Terugneming van bijzondere waardeverminderingen heeft evenmin plaatsgevonden.

1.30.2 Zekerheden

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

1.30.3 Reële waarde

Als gevolg van de overname van Helvoet en Abar zijn de materiële vaste activa aanzienlijk toegenomen. De waardering van deze activa is gebaseerd op onafhankelijke taxaties in het najaar van 2015 die zijn uitgevoerd in het kader van de genoemde overnames. De cumulatieve WOZ waarde in Nederland bedraagt € 22 miljoen (2014: € 10 miljoen). Er is geen aanleiding om een bijzonder waardeverminderingsverlies te nemen.

1.31 OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA EN LATENTE BELASTINGVORDERING

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

Van de ultimo 2015 aanwezige latente belastingvorderingen heeft het gehele bedrag een looptijd van langer dan één jaar. Ultimo 2015 zijn compensabele verliezen aanwezig die voor een bedrag van € 14 miljoen (2014: € 1 miljoen) niet in de balans zijn verantwoord.

De latente belastingvorderingen zijn als volgt onderverdeeld:

	Materiële vaste activa	Immateriële vaste activa	Voorzieningen	Derivaten	Werkkapitaal	Totaal
Beginbalans 1-1-2014	92		6	39		137
Dotatie	35		1			36
Onttrekkingen				- 12		- 12
Deconsolidatie Danielson	- 18					- 18
Eindbalans 31-12-2014	109	0	7	27	0	143
Dotatie	55		5	12		72
Onttrekkingen	- 17	- 54	- 709	- 14	- 296	- 1.090
Consolidatie Abar	50					50
Consolidatie Helvoet	1.751	153	980	83	119	3.086
Eindbalans 31-12-2015	1.948	99	283	108	- 177	2.261

1.32 VOORRADEN

x € 1.000

	2015	2014
Grond- en hulpstoffen	4.828	2.248
Halffabricaat en voorraad in bewerking	5.592	2.651
Gereed product en handelsgoederen	8.531	5.939
Totaal	18.951	10.838

Alle voorraaditems worden op omloopsnelheid geanalyseerd en bij een te lage waarde worden afhankelijk van het type bedrijf voorraden afgeschreven naar realiseerbare waarde. Deze bedroeg per ultimo 2015 € 1,6 miljoen (€ 0,5 miljoen in 2014). Deze afschrijving is in de verantwoorde waarde van de voorraad in mindering gebracht.

1.33 DEBITEUREN

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

Dagen	2015	%	2014	%
0-30	13.855	60,1	7.221	65,4
31-60	4.668	20,3	2.598	23,5
61-90	1.705	7,4	447	4,1
> 90	2.816	12,2	777	7,0
Totaal	23.044	100,0	11.043	100,0

x € 1.000

	2015	2014
Bruto debiteurensaldo	23.876	12.110
Waarvan binnen vervalttermijn	15.769	8.760
Waarvan buiten vervalttermijn	8.107	3.350
Voorziening dubieuze debiteuren	– 832	– 1.067
Netto debiteurensaldo	23.044	11.043

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

	2015	2014
Beginbalans 1-1	1.067	946
Deconsolidatie Danielson		– 23
Deconsolidatie EURO Mouldings	– 33	
Consolidatie ABAR	212	
Consolidatie Helvoet	23	
Consolidatie Pas Reform do Brasil		211
Vrijval	– 441	– 71
Toevoegingen	4	4
Eindbalans 31-12	832	1.067

1.34 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN

x € 1.000	2015	2014
Omzetbelasting	1.097	421
Loonheffing	609	
Pensioenen en sociale verzekeringen	662	
Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2.368	421

1.35 OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

x € 1.000	2015	2014
Te ontvangen rente	15	11
Onderhanden projecten met positief saldo		
Bestede kosten	13.352	7.571
Gefactureerde termijnen	– 10.362	– 7.093
Voorziening onderhanden projecten	– 506	– 40
Saldo onderhanden projecten	2.484	438
Overige vorderingen	1341	708
Vooruitbetaalde bedragen	661	123
Totaal overige vorderingen en overlopende activa	4.501	1.280

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

1.36 LIQUIDE MIDDELEN

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

x € 1.000	2015	2014
Banksaldi	2.094	1.534
Kasgeld	48	74
Deposito's	6.103	9.899
Totaal	8.245	11.507

1.37 EIGEN VERMOGEN

Voor het overzicht van mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar het primaire overzicht op pagina 36.

1.37.1 Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2014 staan 1.222.143 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Er zijn in 2015 geen aandelen uitgegeven. Er zijn geen rechten toegekend tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De houders van gewone aandelen hebben recht op uitkering van dividend zoals periodiek door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goed te keuren. Bovendien hebben houders recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van het bedrijf. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 2.250, verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot € 0,45.

1.37.2 Agioreserve

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal.

1.37.3 Translatiereserve

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

1.37.4 Hedgereserve

In de Plastic Components-bedrijven zijn derivaten (renteswaps op de financiering) opgenomen. Deze derivaten classificeren zich als een kasstroomhedge en derhalve is in het geconsolideerd eigen vermogen een hedgereserve gevormd. De mutatie in 2015 bedroeg € 8 negatief (2014: € 37 positief) en is direct in het eigen vermogen verwerkt. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

1.37.5 Overige reserves

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

1.37.6 Onverdeeld resultaat

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

x € 1.000	2015	2014
Gewoon aandeel	1,37	1,37

1.37.7 Eigen vermogen toe te rekenen aan derden

In onderstaande tabel is specificatie van het aan derden toe te rekenen eigen vermogen opgenomen.

x € 1.000	2015	2014
Euro Mouldings		1.462
Timmerije		990
Totaal	0	2.452

1.38 RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel over 2015 bedroeg € 8,82 (2014: € 5,62).

x € 1.000	2015	2014
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	10.784	6.873
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1)	1.222.143	1.222.143
Winst per aandeel (x € 1)	8,82	5,62

Verwatering heeft in 2015 niet plaatsgevonden.

1.39 VOORZIENINGEN

1.39.1 Personeelgerelateerde beloningen

x € 1.000	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari	471	541
Deconsolidatie Danielson		– 76
Deconsolidatie Euro Mouldings	– 71	
Consolidatie Helvoet	1.447	
Consolidatie Abar	3	
Dotaties gedurende het jaar	51	50
Onttrekkingen	– 47	– 11
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	– 220	– 33
Effecten van omrekenen vreemde valuta	– 2	
Boekwaarde per 31 december	1.632	471

De voorziening voor personeelgerelateerde beloningen betreft voornamelijk jubileum-uitkeringen, zoals deze onder IAS 19 dient te worden opgenomen. Deze voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen, waarbij rekening is gehouden met verwachte blijfkansen en salarisontwikkelingen en een rentevoet van gemiddeld 2,9% (2014: 4%). De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar.

1.39.2 Overige voorzieningen

x € 1.000	2015	2014
Boekwaarde per 1 januari		286
Deconsolidatie Danielson		– 126
Consolidatie Helvoet	4.645	
Consolidatie Abar	88	
Dotaties gedurende het jaar	1.027	138
Onttrekkingen	0	0
Transfer naar kortlopende verplichtingen	– 77	– 293
Vrijval ten gunste van winst-en-verliesrekening	– 2.698	– 5
Boekwaarde per 31 december	2.985	0

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen.

1.39.3 Latente belastingverplichtingen

De latente belastingverplichtingen zijn als volgt onderverdeeld:

x € 1.000	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Financiële vaste activa	Langlopende leningen	Werkkapitaal	Totaal
Beginbalans 1-1-2014	667	1.481		17		2.165
Deconsolidatie Danielson	– 58	– 89				– 147
Consolidatie Pas Reform do Brasil	447					447
Onttrekkingen	– 34	– 140		– 17		– 191
Eindbalans 31-12-2014	1.022	1.252	0	0	0	2.274
Deconsolidatie Euro Mouldings		– 229				– 229
Consolidatie Helvoet		3.011	14		61	3.086
Onttrekkingen	– 481	– 99				– 580
Eindbalans 31-12-2015	541	3.935	14	0	61	4.551

Deze verplichting heeft een overwegend langlopend karakter.

1.40 FINANCIËLE INSTRUMENTEN**1.40.1 Langlopende schulden**

De langlopende schulden hebben betrekking op het langlopende deel van:

- Hypothecaire leningen met een langlopend deel ad € 2,5 miljoen voor de financiering van onroerend goed in Agri & Food Systems met een looptijd tot 2034 met een gemiddelde rentevoet van 5,4% (vast).
- Algemene leningen voor Plastic Components met een langlopend deel ad € 5,7 miljoen met een vast rentepercentage van 4,9%. De resterende looptijd van deze lening is 10 jaar. Het rentepercentage is gedurende de looptijd van de lening vast gezet door middel van een rente swap.
- Algemene lening voor Plastic Components met een langlopend deel ad € 0,1 miljoen met een rentepercentage van 4,5% (vast). De resterende looptijd van deze lening is 3 jaar. Het rentepercentage is gedurende de looptijd van de lening vast gezet door middel van een rente swap.
- Pandleases voor de financiering van de spuitgietmachines bij Plastic Components met een langlopend deel van € 0,7 miljoen. De rentepercentages zijn gedurende de looptijd van de lening vast en bedragen gemiddeld 3%. De looptijden van deze leningen bedragen 8 jaar.
- Financiële leaseverplichtingen voor spuitgietmachines bij Plastic Components met een langlopend deel ad € 3,7 miljoen met een gemiddeld rentepercentage van 4%. Deze leningen omvatten financial lease verplichtingen en worden aangegaan met een looptijd van acht jaar.

x € 1.000	Leningen	Financial lease	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2014	6.499	330	6.829
Opgenomen leningen	2.076		2.076
Aflossing leningen	- 2.605	- 55	- 2.660
Transfer naar kortlopend	- 169	- 1	- 170
Boekwaarde per 31 december 2014	5.801	274	6.075
Consolidatie Helvoet	6.923	4.816	11.739
Deconsolidatie Euro Mouldings	- 2.454		- 2.454
Opgenomen leningen	588	99	687
Aflossing leningen	- 4.956	- 1.452	- 6.408
Transfer van kortlopend wegens uitgestelde aflossingsverplichting	3.200		3.200
Omrekeneffect vreemde valuta	- 8		- 8
Boekwaarde per 31 december 2015	9.094	3.737	12.831

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

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

- krediethypotheek op de onroerende zaken te Noordijk, Doetinchem, Tilburg, Hellevoetsluis en Lommel (19,8 miljoen) en;
- pandrecht op voorraden en goederen (18,8 miljoen);
- pandrecht op bedrijfsinventaris (19,0 miljoen);
- pandrecht op vorderingen (22,7 miljoen).

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

In 2015 is voor een bedrag van € 6,4 miljoen afgelost op de langlopende leningen. Er is € 0,7 miljoen opgenomen, waarvan € 0,1 miljoen binnen jaar dient te worden afgelost.

De reële waarde van de langlopende leningen exclusief hypotheek wijkt niet materieel af van de boekwaarde. Op 29 december 2015 is een herziening van de bancaire financiering tot stand gekomen hetgeen impliceert dat de reële waarde per balansdatum in lijn ligt met

de boekwaarde. Voor de hypotheek geldt eveneens dat er geen materiele afwijking is tussen de reële waarde en de boekwaarde.

1.40.2 Overige financiële instrumenten

Rentederivaten

x € 1.000	
Boekwaarde per 1 januari 2014	150
Mutatie reële waarde	- 49
Boekwaarde per 31 december 2014	101
Consolidatie Helvoet	568
Deconsolidatie Euro Mouldings	- 24
Mutatie reële waarde	1
Boekwaarde per 31 december 2015	646

De financiële derivaten hebben betrekking op de volgende renteswaps:

- IRS Plastic components voor het vastzetten van het variabel deel rente lening / rekening-courant met een omvang per ultimo 2015 € 0,4 miljoen, looptijd tot 1 november 2018;
- IRS Plastic components voor het vastzetten van het variabel deel rente lening met een omvang per ultimo 2015 € 5,7 miljoen, looptijd tot 1 oktober 2015.

De reële waarde € 0,6 miljoen negatief (ultimo 2014 ad € 0,1 miljoen negatief) is gebaseerd op de toekomstige kasstromen over de looptijd en omvang van de swaps. Deze berekening is gebaseerd op andere dan genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn en kwalificeert zich derhalve als een Level 2-inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 7. De swaps zijn gekoppeld aan de Euriborkredietfaciliteiten in de Plastics-bedrijven waarin ultimo 2015 zo'n 95% (2014: 70%) is afgedekt met rentevaste swaps met een rentepercentage tussen de 2,5% en 4,5%. Onder aftrek van de belastinglatentie is een hedgereserve gevormd in het eigen vermogen. Mutaties op de waarde van deze swaps worden ten gunste of ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten verwerkt. De te verwachten contante toekomstige kasstromen op basis van de actuele rente ultimo 2015 bedragen € 0,7 miljoen negatief (2014: € 0,1 miljoen negatief).

1.41 OVERIGE BELASTINGEN EN PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN

x € 1.000	2015	2014
Omzetbelasting	62	31
Loonheffing	182	285
Pensioenen en sociale verzekeringen	2.480	41
Overige belastingen	108	
Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2.832	357

1.42 SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

x € 1.000	2015	2014
Rekening-courant banken	3.786	1.492
Kortlopende deel langlopende schulden	369	603
Totaal	4.155	2.095

Op 29 december 2015 is een herziening van de rekening-courantfaciliteit met ABN AMRO Bank overeengekomen. In plaats van individuele afspraken per bedrijf, is er voor Hydratec een Euribor groepfaciliteit afgesproken met een cash pool faciliteit en onderlinge hoofdelijke aansprakelijkheid bestaande uit:

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

De opslag voor deze 1-maands gemiddeld Euribor faciliteit bedraagt maximaal 1,75% per jaar vermeerderd met de dan geldende markttoeslag (was 0,25% op balansdatum).

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

- Voor de Hydratec bedrijven gelden individuele minimale solvabiliteitsratio's, welke zijn:
 - Timmerije 30%
 - Helvoet 30%
 - Lias 25%
- De debt/ebitda ratio van Hydratec geconsolideerd mag vanaf 31 december 2016 niet meer dan 2,5 bedragen.

Op balansdatum is per saldo 0% van de maximaal beschikbare rekening courant faciliteit gebruikt (2014: 19%). In het kortlopende deel van de langlopende schulden zijn tevens de aflossingen op de financiële leaseverplichtingen opgenomen van een machine ad € 65. De overige aflossingsverplichtingen ad € 305 hebben betrekking op het kortlopende deel van de langlopende leningen.

1.43 OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN**1.43.1 Uitoefening Putoptie derden Lias/Lan**

Zoals in 1.24.4 beschreven hebben de minderheidsaandeelhouders van Lias en Lan hun put optie in 2015 uitgeoefend. Hierdoor is de actuele waarde van de individuele put optie geherwaardeerd tot het moment van de feitelijke afwikkeling in 2015. In de onderstaande tabel is de mutatie ervan opgenomen. Er resteert alleen nog een verplichting van een restbetaling inzake de Lias put optie.

De waardemutaties zijn direct in het eigen vermogen verwerkt.

Mutatie-overzicht (geschatte) uitoefenprijs putoptie

x € 1.000	Lias	Lan	Totaal
Schatting 1 januari 2014	3.220	374	3.594
Mutatie 2014	57	449	506
Schatting per 31 december 2014	3.277	823	4.100
Mutatie 2015	1.721	134	1.855
Vastgestelde waarde bij uitoefening	4.998	957	5.955
Deelbetaling bij uitoefening	– 3.227	– 957	– 4.184
Restschuld per 31-12-2015	1.771	0	1.771

De waardemutaties van de opties kunnen significante bedragen zijn in verhouding tot de winst- en verliesrekening. Derhalve is gekozen voor een verwerkingswijze waardoor mutaties van de waarde van putopties direct in het eigen vermogen worden gemuteerd.

1.43.2 Overige schulden en overlopende passiva

x € 1.000	2015	2014
Rente	17	5
Onderhanden projecten met negatief saldo		
Bestede kosten	– 4.292	– 4.568
Gefactureerde termijnen	10.442	5.675
Voorziening onderhanden projecten	910	31
Saldo onderhanden projecten	7.060	1.138
Personeelgerelateerde kosten	2.948	2.249
Overige verplichtingen en overlopende passiva	20.072	20.015
Totaal overige verplichtingen en overlopende passiva	30.097	23.407

De onderhanden projecten hebben betrekking op werkzaamheden binnen Plastic Components en een van de bedrijven binnen Agri & Food Systems. De onderhanden projecten met een positief saldo zijn opgenomen onder 1.35 overige vorderingen.

De overige verplichtingen en overlopende passiva bestaan uit:

x € 1.000	2015	2014
Vooruit ontvangen bedragen	6.768	7.926
Uitgestelde omzet	3.758	2.760
Putopties (schatting)		4.100
Restschuld inzake uitgeoefende putopties (definitief vastgesteld)	1.771	
Te betalen commissies aan agenten	1.897	2.409
Overlopende passiva en overig	5.878	2.820
Totaal	20.072	20.015

1.44 FINANCIËLE RISICOFACTOREN

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

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

Kapitaalbeheer

Zoals beschreven in de strategie van Hydratec zijn de volgende doelstellingen omschreven: Er wordt in de bedrijven gestreefd naar een omzetgroei op ten minste markconform niveau, met een bedrijfsresultaat (EBIT) van 8% tot 10% over de omzet. Daarbij dienen de ondernemingen gezond gefinancierd te zijn met een solvabiliteit van tenminste 25% Deze focus helpt de bedrijven gericht te zijn op continuïteit, hetgeen voor Hydratec een belangrijk instrument is voor bescherming van haar kapitaal. Daarnaast is een heldere

dialogoog met het management van de bedrijven ten aanzien van de geleverde prestaties van groot belang om zicht te houden op de realisatie van de langetermijndoelstellingen.

Hiervoor wordt een eenduidige rapportage en evaluatiecyclus gehanteerd op basis waarvan de dialoog tussen het management van de bedrijven, de Directie en de Raad van Commissarissen van Hydratec plaatsheeft. De vennootschap is niet onderworpen aan van buitenaf opgelegde kapitaalvereisten. Voor de Hydratec bedrijven gelden individuele minimale solvabiliteitsratio's als gevolg van de bancaire financieringsfaciliteiten, zoals beschreven bij 1.42. Aan deze vereisten is gedurende 2015 voldaan.

Marktrisico

Hydratec is onderhevig aan de volgende potentiële marktrisico's:

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

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

Grondstofprijrisico

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

Valutarisico

De Groep bezit activa en passiva buiten de eurozone. In de consolidatiekring betreft het voornamelijk Helvoet in India alsook Pas Reform do Brasil. Daarnaast is er de geassocieerde deelneming in de Verenigde Staten. Lokale activa en passiva worden voornamelijk gewaardeerd tegen lokale valuta. Fluctuaties in valutawisselkoersen tussen begin- en eindbalansdatum zorgen voor waarderingsverschillen bij het herleiden van dergelijke activa en passiva in euro's tijdens het consolidatieproces. Dergelijke verschillen worden verantwoord in de

niet-gerealiseerde translatieresultaten binnen het vermogen van de Groep. Hydratec en haar dochterondernemingen dekken zich niet structureel in tegen valutarisico's. De verkopen en inkopen bij de Hydratec bedrijven bestaan nagenoeg alleen uit transacties in euro's.

De genoemde ondernemingen in India en Brazilië factureren in lokale valuta resp (54%) en (100%). Dit wordt deels afgedekt doordat deze ondernemingen 58% respectievelijk 60% van de inkopen betrekken van lokale leveranciers die ook in lokale valuta factureren. Uitgaande van de waarde van deze dochterondernemingen ultimo 2015 is de impact van een fluctuatie van de lokale valuta:

- een fluctuatie van de Indiase Roepie versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 321 tot gevolg;
- een fluctuatie van de Braziliaanse Real versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 193 tot gevolg.

Renterisico

De Groep beschikt over kredietfaciliteiten met een rentepercentage dat afhankelijk is van de European Interbank Offered Rate (Euribor). De met een rentevaste swap gecombineerde faciliteit is ultimo 2015 zo'n 95% hiermee afgedekt met een rentepercentage tussen de 2,5% en 4,5%. De looptijden van deze swaps zijn tot uiterlijk 2025. De gehanteerde boekwaarde van deze swaps wijkt niet af van de reële waarde. De waardemutatie in 2015 was nihil. De schulden aan kredietinstellingen bedragen (kort- en langlopend) ultimo 2015 € 17,6 miljoen. Daarentegen beschikt de Groep per balansdatum over liquide middelen ter grootte van € 8,2 miljoen. Als de rente met één procentpunt wijzigt, heeft dit een invloed op het resultaat vóór belasting tot gevolg van ongeveer € 0,1 miljoen.

Liquiditeitsrisico

Hydratec beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie bestaande uit de banktegoeden (€ 8,2 miljoen) en de bancaire rekening courant faciliteiten (€ 3,8 miljoen) op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau door de werkmaatschappijen, binnen de door de Groep vastgestelde kaders en limieten. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de groep het bewaken van ratio's om aan de vereisten van de banken te voldoen, en het onderhouden van aflossingsschema's. In 2015 bedraagt de aflossingsverplichting € 0,4 miljoen op de langlopende leningen (totale omvang € 12,8 miljoen). Banktegoeden mogen niet risicovol worden belegd, maar dienen op deposito te worden ondergebracht bij (liefst) Nederlandse systeembanken.

Kredietrisico

Het management hanteert interne grondslagen voor het beheersen van het kredietrisico, waaronder debiteurenrisico, waarop doorlopend toezicht wordt gehouden. Op alle debiteuren wordt, indien relevant, een kredietwaardigheidsbeoordeling toegepast, in overweging nemend de financiële positie, ervaringen uit het verleden en andere factoren. Er zijn kredietverzekeringen afgesloten die voorzien in een dekking van uitstaande vorderingen, waarbij het maximale kredietbedrag per individuele relatie wordt bepaald. Alleen banken en financiële instellingen met minimaal een onafhankelijk bepaalde rating van 'A' of hoger worden geaccepteerd. De totale debiteurenpositie ultimo 2015 bedraagt respectievelijk € 9,1 miljoen voor Agri & Food Systems en € 13,8 miljoen voor Plastic Components. Voor de ouderdomsanalyse van de debiteuren wordt verwezen naar 1.33.

1.45 NIET IN BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

1.45.1 Huurverplichtingen en operationele leaseverplichtingen

x € 1.000	2015	2014
Minder dan één jaar	1.138	477
Tussen twee en vijf jaar	916	352
Meer dan vijf jaar		
Totaal	2.054	829

De overeenkomsten hebben betrekking op de huur van panden in Tilburg, München en Pune, alsmede leaseovereenkomsten voor productiemachines, kopieermachines en auto's. Het totaal van de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde kosten van leaseovereenkomsten bedraagt € 1,2 miljoen (2014: € 0,5 miljoen).

1.45.2 Aangegane verplichtingen tot kapitaalsinvesteringen

Ultimo 2015 is de Groep € 426 aan verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van machines.

1.45.3 Bankgaranties

De Groep heeft bankgaranties verstrekt met een totale waarde van € 3.807 (2014: € 4.681). Deze bankgaranties zijn voornamelijk verstrekt aan klanten voor het succesvol voltooien van machinebouwprojecten.

1.45.4 Voorwaardelijke verplichtingen

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

1.46 TRANSACTIES VERBONDEN PARTIJEN

In 2015 is uit hoofde van contractuele verplichtingen uit de overname van Lias Industries in 2011 een betaling verricht van € 6 aan Ten Cate Investeringsmaatschappij BV. Van deze vennootschap is de heer E. ten Cate, voorzitter van de Raad van Commissarissen en groot-aandeelhouder van Hydratec, eigenaar. Ten Cate Investeringsmaatschappij heeft recht op een restbetaling van (een deel) € 259 indien in der tijd afgeboekte debiteuren alsnog aan hun verplichtingen voldoen. Ultimo 2014 heeft de vennootschap uit hoofde van deze afspraak € 14 terugbetaald.

In 2015 zijn de put opties Lias en Lan uitgeoefend. De houders van deze putopties waren de heren B.F. Aangenendt, B. Hamminga en H. Langen allen directieleden van Hydratec of haar dochtermaatschappijen. De met deze transactie gemoeide betalingen in 2015 bedroeg € 4,2 miljoen.

1.47 GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Hydratec heeft één geassocieerde onderneming welke een deelneming is van Pas Reform BV te Zeddam.

1.47.1 NatureForm Hatchery Technologies

Dit betreft een entiteit in St. Jacksonville, Florida, Verenigde Staten waarin Pas Reform sinds 2014 een 50% belang houdt. De overige 50% wordt gehouden door de directeur. Deze onderneming is te classificeren als 'joint venture' onder IAS 28 en valt buiten de consolidatiekring. Hydratec houdt via zijn belang in Pas Reform 50% van de aandelen. Deze entiteit is specifiek bedoeld voor de verkoop van Pas Reform broedmachines in de Noord-Amerikaanse markt. Daarnaast heeft NatureForm Hatchery Technologies zijn eigen productlijn van broedmachines die aanvullend is aan de Pas Reform machines die wereldwijd worden aangeboden. Het belang van NatureForm Hatchery Technologies is volgens de zogenaamde 'equity methode' verwerkt in de Hydratec cijfers. Samengevatte financiële informatie NatureForm Hatchery Technologies op 100% basis:

x € 1.000	2015	2014
Uitgekeerde dividenden		
Omzet	5.950	3.691
Nettoresultaat	468	9
Vaste activa	535	525
Vlottende activa	2.090	1.109
Langetermijnverplichtingen		
Kortetermijnverplichtingen	2.073	1.559

1.48 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 9 februari zijn de volgende vennootschappen gefuseerd:

- Helvoet Holding B.V.;
- Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.;
- Helvoet (Tilburg) B.V.;
- Helvoet ICT Services B.V.;
- Helvoet Onroerend Goed B.V.;
- Helvoet International B.V.;
- HTN Capital B.V.;
- Thermopack Trading B.V.

Alle bovenstaande ondernemingen zijn gefuseerd in Helvoet B.V. (voorheen: Helvoet Holding B.V.).

ENKELVOUDIGE WINST-EN-VERLIESREKENING

x € 1.000

	2015	2014
Resultaat uit deelnemingen na belasting	5.267	4.326
Saldo van de overige baten en lasten na belasting	7.543	2.547
Nettoresultaat	12.810	6.873

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000	Toelichting	2015	2014
ACTIVA			
Immateriële vaste activa			
Goodwill	2.3	13.487	15.489
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2.4	35.651	20.753
Vlottende activa			
Groepsmaatschappijen		186	30
Overige vorderingen en overlopende activa	2.5	105	65
Liquide middelen			
Bank			152
Deposito			2.750
Totaal activa		49.429	39.239

x € 1.000

	Toelichting	2015	2014
PASSIVA			
Eigen vermogen	2.5		
Geplaatst kapitaal		550	550
Agioreserve		3.418	3.418
Translatiereserve		– 37	
Hedgereserve		– 484	– 57
Overige wettelijke reserve		41	4
Overige reserves		28.424	25.043
Onverdeeld resultaat		12.810	6.873
		<u>44.722</u>	<u>35.831</u>
Kortlopende schulden			
Schulden aan kredietinstellingen		2.627	
Handelscrediteuren		25	26
Groepsmaatschappijen		8	
Putoptie Lias	2.6		3.277
Overige schulden en overlopende passiva		2.047	105
Totaal kortlopende schulden		<u>4.707</u>	<u>3.408</u>
Totaal passiva		<u>49.429</u>	<u>39.239</u>

TOELICHTING bij de enkelvoudige jaarrekening

2.1 ALGEMEEN

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

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

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

2.3 GOODWILL

De enkelvoudige opgenomen goodwill bestaat uit de bedragen gerelateerd aan Lias Industries (€ 13.487). De goodwill ten aanzien van Euro Mouldings is afgeboekt ten laste van het verkoopresultaat van deze transactie (zie 1.24.5). De goodwill ten aanzien van Abar Automation is opgenomen in de cijfers van Lan Handling Technologies (zie 1.24.2).

2.4 VERLOOPOVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa

x € 1.000

Deelnemingen

Stand per 1 januari 2015	20.753
Resultaat deelnemingen	5.266
Acquisitie Helvoet	14.696
Verwerving restbelang Timmerije	1.100
Resultaat beëindigde activiteit (Euro Mouldings in 2015)	819
Verkoop beëindigde activiteit (Euro Mouldings)	– 4.399
Dividenden groepsmaatschappijen	– 2.507
Omrekeningsverschil buitenlandse deelneming	– 37
Mutatie hedgereserve	– 6
Putoptie Lias / Lan	– 77
Overige mutaties	43
Stand per 31 december 2015	35.651

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

Naam

Vestigingsplaats

Timmerije BV	Neede
Lias Industries BV	Zeddum
Pas Reform BV	Zeddum
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
Lias Vastgoed BV	Zeddum
Lan Handling Technologies BV	Tilburg
ABAR Automation BV	Halfweg
Lan Handling Solutions BV	Tilburg
Lan Robotics BV	Tilburg
Lan Services International BV	Tilburg
Helvoet B.V. (voorheen Helvoet Holding B.V.)	Tilburg

Naam

Vestigingsplaats

Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.
Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.
Helvoet Services BVBA
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GmbH
Schwarzpunkt Schwarz GmbH & Co. KG
Cadmus Capital N.V.
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Pte. Ltd.
Helvoet Rubber & Plastic Technologies Inc.
Wuxi Helvoet Rayco Technologies Co. Ltd. (75%)
NatureForm Hatchery Technologies (50%)*

Hellevoetsluis
Lommel, België
Lommel, België
Loni, India
Gilching, Duitsland
Gilching, Duitsland
Lommel, België
Singapore
Plymouth, VS
Wuxi, China
Jacksonville, VS

* Geen onderdeel van de consolidatiekring.

De dochteronderneming Euro Mouldings is op 1 oktober 2015 verkocht. Zie hiervoor 1.24.5.

2.5 EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen van de enkelvoudige jaarrekening sluit niet aan op het eigen vermogen van de geconsolideerde jaarrekening. Het geconsolideerde eigen vermogen is € 1.931 lager dan het enkelvoudig eigen vermogen. Dit wordt verklaard door het negatieve eigen vermogen van Pas Reform Participações. Hierdoor is tevens het geconsolideerde resultaat € 2.026 lager dan het enkelvoudige resultaat. Voor het verloopoverzicht van het vermogen wordt verwezen naar pagina 36. Per 31 december 2015 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 2015 een dividend uit de overige reserves uit te keren van € 1.674 zijnde € 1,37 per aandeel.

2.6 PUTOPTIE LIAS

In 2015 is de putoptie Lias uitgeoefend door de minderheidsaandeelhouders. Het restbelang van Lias is uit hoofde van deze uitoefening per 29 december 2015 gekocht.

Er resteert nog een restbetaling op de koopprijs van € 1.771 welke uiterlijk in juni 2016 dient te zijn voldaan.

2.7 NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

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

Timmerije BV	ABAR Automation BV
Lias Industries BV	Lan Handling Solutions BV
Pas Reform BV	Lan Robotics BV
Lias Vastgoed BV	Lan Services International BV
Lan Handling Technologies BV	

Tevens heeft Hydratec zich hoofdelijk verbonden aan de bancaire bankfaciliteit zoals beschreven in 1.42. Deze verbondheid geldt t.a.v. de onderstaande vennootschappen:

Timmerije BV	Lan Handling Solutions BV
Lias Industries BV	Lan Robotics BV
Pas Reform BV	Lan Services International BV
Lias Vastgoed BV	Helvoet B.V. (voorheen Helvoet Holding B.V.)
Lan Handling Technologies BV	Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.
ABAR Automation BV	

2.8 PERSONEELSKOSTEN

Er waren gedurende 2015 twee personeelsleden in dienst van de vennootschap (2014: twee). Voor de beloning van de directie wordt verwezen naar 1.25.2.

Amersfoort, 7 april 2016

Statutaire directie

B.F. Aangenendt

M.C. van den Burg

Raad van commissarissen

E. ten Cate

H.A.A. Kienhuis

J.E. Vaandrager

OVERIGE GEGEVENS

WINSTBESTEMMING

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

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

VOORGESTELDE WINSTVERDELING

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2015, per gewoon aandeel van € 0,45 nominaal, een dividend uit te keren van € 1,37 in contanten.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 1.48 van de jaarrekening.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Hydratec Industries N.V. Amersfoort gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW.
- geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

1. de geconsolideerde balans per 31 december 2015;

de volgende overzichten over 2015:

2. de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

1. de enkelvoudige balans per 31 december 2015;
2. de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 1.000.000. De materialiteit is gebaseerd op 1,0% van de netto-omzet. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 50.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

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

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

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen van de groep. De significante groepsonderdelen betreffen Hydratec Industries N.V., Timmerije B.V., Lias Industries B.V. (geconsolideerd) en Helvoet Holding B.V. (geconsolideerd). Bij de onderdelen Hydratec Industries N.V., Timmerije B.V., Lias Industries B.V. en Pas Reform B.V. hebben wij zelf controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle van de andere groepsonderdelen. Bij de groepsonderdelen ABAR Automation B.V., Schwarzpunkt Schwarz GmbH & Co KG, Helvoet India en Pas Reform do Brasil zijn beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd. Met betrekking tot de onderdelen Lias Vastgoed B.V. en Helvoet Onroerend Goed B.V. zijn specifieke controlewerkzaamheden verricht op jaarrekeningposten teneinde voldoende dekking te krijgen voor betreffende jaarrekeningposten in hun geheel.

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

	Omzet	Balanstotaal	Resultaat uit voortgezette activiteiten
Controle	88,8%	80,5%	88,2%
Beoordelingswerkzaamheden	11,2%	9,5%	10,5%
Specifieke controlewerkzaamheden	0,0%	10,0%	1,3%

Bij alle groepsonderdelen hebben wij controlewerkzaamheden laten verrichten door Baker Tilly Berk en aan Baker Tilly International gelieerde kantoren op basis van de instructies van het groepsteam.

Waar controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door accountants van groepsonderdelen, hebben wij de mate waarin onze betrokkenheid noodzakelijk was bepaald om in staat te zijn een conclusie te trekken of voldoende en geschikte controle-informatie betreffende deze onderdelen is verkregen als basis voor ons oordeel bij de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Dit boekjaar hebben wij de accountants van alle groepsonderdelen in Nederland bezocht. Tevens hebben wij gedurende de controle op verschillende momenten overleg met onze collega's gevoerd om de controleaanpak en controlebevindingen af te stemmen. De consolidatie van de groep, de toelichtingen in de jaarrekening en een aantal specifieke elementen zijn door het groepsteam gecontroleerd. Deze elementen betreffen de verwerking van de overnames in 2015, de waardering van immateriële vaste activa, de fiscale posities van de Nederlandse groepsonderdelen en de verwerking van financiële instrumenten.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

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

Verwerking van bedrijfscombinaties

Hydratec Industries heeft in 2015 de aandelen van Helvoet Holding B.V. en Abar Automation B.V. overgenomen. Deze bedrijfscombinaties zijn verwerkt op basis van de overnamemethode per de datum waarop de controlerende zeggenschap over is gegaan naar de vennootschap. Bij de verwerkingswijze is Hydratec Industries N.V. bijgestaan door externe adviseurs.

De waardering van de verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen op reële waarde is bepaald door de directie van Hydratec Industries N.V. en is gebaseerd op een beoordeling van de feiten en omstandigheden op overnamedatum alsmede eventuele feiten en omstandigheden welke zich voordoen tussen overnamedatum en de datum van het opmaken van de jaarrekening die nadere informatie verschaffen over de situatie op de overnamedatum.

Wij verifieerden de bronnen waarop de verwachtingen zijn gebaseerd en beoordeelden de redelijkheid en relevantie van de gehanteerde veronderstellingen. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruik gemaakt van interne deskundigen. We hebben ook aandacht besteed aan de toelichtingen van de vennootschap over de veronderstellingen en de uitkomst van de identificatie van activa en verplichtingen waaronder de waardering van voorwaardelijke verplichtingen.

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

Wij zijn van mening dat de gehanteerde veronderstellingen voor de waarderingen van (im)materiële vaste activa en voorzieningen over het algemeen conservatief zijn ingeschat. De reële waarden van de materiële vaste activa bevat een aantal schattingselementen, als gevolg hiervan kan het zijn dat de waardering van het onroerend goed en de daarmee samenhangende latente belastingen in 2016 nog worden herzien.

De toelichting van Hydratec Industries N.V. inzake de (verwerking van de) overnames is opgenomen op bladzijde 49 en 50, toelichting 1.24.1 en 1.24.2, van de jaarrekening.

Verwerving minderheidsbelangen

In 2015 heeft Hydratec Industries N.V. en haar dochterondernemingen de restbelangen in Timmerij B.V. (25%), Lan Handling Systems B.V. (15%) en Lias Industries B.V. (11,5%) verworven. De transactie met Timmerij B.V. hing samen met de verkoop van Euro Mouldings B.V. waarbij Hydratec Industries N.V. het resterend belang van 25% in Timmerij heeft verworven van en het 75% belang in Euro Mouldings B.V. heeft verkocht aan Wadinko N.V.

Per ultimo 2014 hielden Hydratec Industries N.V. en/of haar dochterondernemingen callopties, en de minderheidsaandeelhouders putopties, met betrekking tot de restbelangen van LAN Handling Systems B.V. en Lias Industries B.V. met een toegekende waarde van in totaal € 4,1 miljoen. Deze opties waren in de jaarrekening 2014 verwerkt als verplichting.

In 2015 zijn de putopties uitgeoefend en afgewikkeld waarbij de totale koopsom voor beide belangen € 5,9 miljoen bedroeg. Per 31 december 2015 is een nabetaling van € 1,8 miljoen onder de overige verplichtingen en overlopende passiva verantwoord in de jaarrekening.

Wij hebben voor onze controlewerkzaamheden ons onder meer gericht op de juistheid van de berekeningen die aan de koopsommen van de minderheidsbelangen in Lan Handling Systems en Lias Industries ten grondslag liggen. Daarnaast hebben wij de aan de transacties ten grondslag liggende contracten beoordeeld op juiste toepassing. De in de berekeningen gehanteerde historische EBIT cijfers zijn getoetst aan de hand van gecontroleerde jaarrekeningen en interne rapportages.

Voor de toelichting op de (verwerking van de) verwerving van de minderheidsbelangen wordt verwezen naar bladzijde 51, toelichting 1.24.3 en 1.24.4 in de jaarrekening.

Verkoop deelneming Euro Mouldings

In 2015 heeft Hydratec met Wadinko N.V. overeenstemming bereikt over de ruil en overdracht van hun aandelenbelang in respectievelijk Timmerij B.V. en Euro Mouldings B.V. Als gevolg van de aandelenruil is het 75% belang van Hydratec Industries N.V. in Euro Mouldings B.V. verkocht aan Wadinko N.V.

Op grond van de IFRS-EU verslaggevingsregels zijn de kosten en opbrengsten van Euro Mouldings B.V. in de jaarrekening geclassificeerd als beëindigde activiteiten. De vergelijkende cijfers 2014 zijn hierop aangepast. Het resultaat van Euro Mouldings B.V., inclusief de boekwinst welke is gerealiseerd met de aandelenruil, is als separate post verantwoord in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

De door ons uitgevoerde controlewerkzaamheden betreffen, onder andere, de analyse van de koop/koopovereenkomst, het vaststellen van de bankontvangst die samenhangt met de totale transactie met Wadinko N.V., het toetsen van de veronderstellingen die ten

grondslag liggen aan de allocatie van de koopsom en het toetsen van de juistheid van de verantwoorde boekwinst van € 3,6 miljoen.

De toelichting op de verwerking van de verkoop van Euro Mouldings B.V. is in de jaarrekening opgenomen op pagina 51, toelichting 1.24.5.

Waardering van immateriële vaste activa

Op 31 december 2015 bedraagt de immateriële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening € 17,8 miljoen (2014: € 19,7 miljoen). Hiervan heeft € 15,1 miljoen betrekking op goodwill (2014: € 15,9 miljoen).

De jaarlijkse goodwill impairment test is gebaseerd op schattingen en veronderstellingen van de directie. Voor de waardering van goodwill is de realiseerbare waarde bepaald op basis van de in de afgelopen drie jaren historische gerealiseerde groeifactoren (zie toelichting 1.29.1 in de jaarrekening), die zijn doorberekend om te komen tot de verwachte vrije kasstromen voor de jaren 2016 tot en met 2020 rekening houdend met een eindwaarde voor de periode erna. Op grond van de goodwill impairment test heeft de directie geconcludeerd dat er, met uitzondering van onderstaande, geen sprake is van bijzondere waardevermindering van de goodwill.

De verslechterde economische omstandigheden in Brazilië en de daarmee samenhangende sterke daling van de Braziliaanse Reaal hebben een significant negatief effect gehad op de resultaten van de activiteiten van Pas Reform in dat land. Deze factoren vormden voor de directie van Hydratec Industries N.V. indicatoren om de geactiveerde (immateriële) activa te toetsen op bijzondere waardeverminderingen. Als gevolg hiervan zijn de geactiveerde goodwill van € 0,4 miljoen en de geactiveerde rechten voor deze markt van € 1,0 miljoen afgewaardeerd in 2015. Nadere informatie is opgenomen onder toelichting 1.29.2 in de jaarrekening.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden onder meer gericht op de juistheid van de berekeningen en de onderbouwing van de veronderstellingen die aan de verwachte toekomstige kasstromen ten grondslag liggen. Voor de gehanteerde vermogenskostenvoet en de gehanteerde methodiek hebben wij ter toetsing gebruikgemaakt van een waarderingsdeskundige van Baker Tilly Berk. De historische gerealiseerde groeifactoren zijn getoetst op consistentie met de voorgaande jaarrekeningen en interne rapportages.

De toelichting op de waardering van de immateriële vaste activa is in de jaarrekening opgenomen op pagina 42 toelichting 1.7.1 (grondslagen voor opstellen jaarrekening) en pagina 54 en 55, toelichting 1.29.

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;

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

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

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

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

Verklaring betreffende overige door wet-of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het directieverslag en de overige gegevens

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

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

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen op 8 juli 2015 benoemd als accountant van Hydratec Industries N.V. voor de boekjaren 2015 en 2016 en zijn derhalve sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Zwolle, 7 april 2016

Baker Tilly Berk N.V.

was getekend

drs. G. Frühling RA

MEERJARENOVERZICHT

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2015	2014	2013	2012	2011
Winst-en-verliesrekening					
Netto-omzet	113.437 ¹	99.468	110.064	119.997	84.190
Bedrijfsresultaat	7.830 ¹	6.918	6.958	7.071	5.523
Nettoresultaat	6.876 ¹	7.881	4.178	4.695	3.631
Nettoresultaat voor aandeelhouders	10.784	6.873	4.178	4.695	3.631
Kasstroom					
Kasstroom uit operationele activiteiten	7.550	9.381	4.207	9.814	10.888
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 3.590	7.864	- 5.489	- 4.451	- 18.304
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 9.608	- 3.713	- 2.255	- 1.687	733
Nettokasstroom	- 5.648	13.532	- 3.537	3.676	- 6.683
Balans					
Vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	42.791	35.828	30.420	28.403	24.640 ²
Eigen vermogen	42.791	38.280	32.507	30.442	26.589 ²
Balanstotaal	120.178	77.725	83.995	85.572	76.889 ²

¹ Voortgezette activiteiten.

² Herzien in jaarrekening 2012.

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2015	2014	2013	2012	2011
Kengetallen					
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	6,9%	7,0%	6,3%	5,9%	6,6%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen ¹	5,3%	11,9%	9,9%	11,7%	8,2%
Rentabiliteit eigen vermogen ²	7,9%	12,3%	14,2%	17,7%	15,9%
Solvabiliteit ³	35,6%	49,3%	38,7%	35,6%	34,6%
Gegevens per gewoon aandeel (in euro's)					
Bedrijfsresultaat	6,41 ⁴	3,86 ⁴	5,26	5,79	4,52
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	35,01	29,32	24,89	23,24	20,16
Winst per aandeel voortgezette activiteiten	5,21	2,37	3,42	3,84	3,07
Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten	8,82	5,62	3,42	3,84	3,07
Winst per aandeel exclusief eenmalige bate	2,52	3,34	3,42	3,84	3,07
Dividend	1,37	1,37	1,37	1,55	1,20
Koers ultimo	32,00	31,65	22,73	21,00	18,05
Laagste koers	30,77	24,30	21,00	17,00	14,70
Hoogste koers	36,60	34,95	26,00	25,80	19,98
Overige gegevens					
Gemiddeld aantal medewerkers	610	366	469	474	381
Netto-omzet per medewerker	186,1	271,8	234,7	253,2	221,0
Loonkosten per medewerker	48,6	57,1	51,7	49,1	47,7

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

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

³ Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

⁴ Voortgezette activiteiten.

CONTACTGEGEVENS

HYDRATEC INDUSTRIES NV

CEO Ir. B.F Aangenendt
CFO Drs. M.C. van den Burg RC
Adres Nijverheidsweg Noord 59B
Postbus 328
3800 AH Amersfoort
Telefoon 033 469 73 25
E-mail info@hydratec.nl
Internet www.hydratec.nl

AGRI & FOOD SYSTEMS

Pas Reform BV

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

Lan|Abar Handling Technologies BV

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

PLASTIC COMPONENTS

Helvoet BV

Directeur Ing. F. de Jonge
Adres Centaurisweg 146
5015 TA Tilburg
Telefoon 0181 33 13 33
E-mail info.tilburg@helvoet.com
Internet www.helvoet.com

Timmerije BV

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



Adres

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

Telefoon

E-mail

Internet

