



**Notulen van de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 29 december 2011 aanvang 14.00 uur
in “NH Hotel” te Amersfoort**

1. Opening

De Vice-voorzitter, de heer Kienhuis, opent de vergadering om 14:00 uur en heet namens de Directie en de Raad van Commissarissen (RvC) de aanwezige aandeelhouders welkom.

De Heer Kienhuis vermeldt dat, gelet op het aandelen belang welk de Voorzitter van de RvC, de heer E. ten Cate houdt in zowel de vennootschap Hydratec NV, als in Lias industries, en ter vermijding van iedere vorm van belangenverstrengeling, de Vice-Voorzitter deze buitengewone vergadering van aandeelhouders zal leiden. De heer E. ten Cate is ook niet aanwezig en zal ook niet deelnemen aan de discussie. Hij heeft de vice-voorzitter gemachtigd namens hem blanco te stemmen met betrekking tot de door hem aangemelde aandelen.

De Vice-voorzitter constateert dat de aandeelhouders volgens de wettelijke en statutaire vereisten tot het bijwonen van de vergadering zijn opgeroepen door middel van een advertentie geplaatst in Het Financieele Dagblad van 17 november 2011 evenals vermelding op de websites securitiesinfo.com en hydratec.nl. Bij de oproeping zijn de te behandelen onderwerpen vermeld. Tevens is vermeld dat de volledige agenda met toelichting en de jaarstukken op de voorgeschreven wijze ter inzage zijn gelegd en kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld. Genoemde stukken hebben vanaf de dag van oproeping op het adres van de vennootschap ter inzage gelegen en zullen aldaar tot na afloop van deze vergadering ter inzage liggen.

De voorzitter meldt dat voor deze vergadering 746.526 aandelen zijn aangemeld, waarvan 746.365 aanwezig zijn dan wel een volmacht voor zijn afgegeven. De aanwezige en gevolmachtigde aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 746.365 (circa 63%) van de totaal uitstaande 1.183.094 aandelen, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van besluiten.

De voorzitter verzoekt de heer Van den Burg, Controller en Compliance Officer van de vennootschap, om de notulen van de vergadering op te stellen.

2. Toelichting en goedkeuring verwerving van 88,5% in Lias Industries BV

De Vice-voorzitter geeft de heer Zoomers, directeur van de vennootschap het woord. Deze geeft een toelichting op de voorgestelde overname door middel van een presentatie.

De Vice-voorzitter geeft tijdens en na de presentatie, (die beschikbaar is op de website van de vennootschap: www.hydratec.nl) van de heer Zoomers de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

Is Pas Reform een zgn. “outperformer” in haar markt?

Ja , dat is tenminste onze stellige overtuiging gelet op de groei van de omzet van de laatste jaren.

Wat zijn de ordergroottes bij Pas Reform?

Van € 200k tot meerdere miljoenen per project, hetwelk dan bestaat uit tientallen zgn. broedunits en randapparatuur.

De resultaten van LAN zijn niet positief. Zal deze activiteit worden afgestoten?

Nee. Lias heeft in November 2010 besloten om LAN over te nemen omdat zij goede mogelijkheden ziet om door Lan te ontwikkelen apparatuur te verkopen in samenhang met de verkoop van de eigen broedunits. Deze samenwerking is dus pas kort geleden gestart. De verwachting is dat LAN over 2011 nog verlies zal leiden , maar daarna toch tenminste break-even resultaat zal kunnen behalen.

Waarom is LAN een onderdeel in deze overname? Er is weinig “vet op de botten en met 50 FTE een behoorlijk financieel risico.

Zoals zojuist gezegd ziet de Directie van Pas Reform nieuwe omzet mogelijkheden met door LAN te ontwikkelen apparatuur.

Wat is het omzetaandeel van van Pas Reform bij LAN?

Op dit moment nog zeer gering, maar de verwachting is dat dat tot enkele miljoenen kan oplopen de komende jaren.

Waar liggen nog de groeikansen voor Ras Reform?

Pas Reform verkoopt zijn systemen wereldwijd via een groot netwerk van agenten en distributeurs. De vraag naar hun systemen wordt in belangrijke mate bepaald door de vraag naar pluimvee producten. Deze markt groeit gestaag en zal naar verwachting harder groeien dan de algemene vraag naar vlees producten. Overigens zijn wij bij onze interne verwachtingen uitgegaan van een zeer geringe groei van de omzet, waarbij de overname prijs dan nog altijd zeer redelijk is.

Is er al iets te zeggen over de omzet 2012?

Het huidige orderboek is gevuld met € 21 miljoen aan orders. Echter de wereldwijde economische crisis leidt ook bij pas Reform tot een lagere instroom van orders over de laatste maanden. Omdat Pas Reform het grootste deel van zij productie betreft van toeleveranciers (in Oost-Europa) zijn de eigen vaste kosten relatief laag en wordt reeds bij € 22 mio een break-even omzet behaald.

De heer Aangenendt ruilt een deel van zijn aandelen Lias in voor aandelen Hydratec. De aandelen Hydratec zijn toch meer waard dan deze ruilverhouding? Worden deze aandelen nu niet te duur gekocht?

Ik wil graag benadrukken dat deze “ruil” vooral; bedoeld is om hem een direct belang te geven in de totale resultaten van Hydratec NV.

De waarde van een aandeel kan op vele wijzen bepaald worden, als deze niet genoteerd zijn en er dus geen vrije koersvorming plaatsvindt, zoals met betrekking tot Lias Industries het geval is.

Wij hebben de prijs welke door Hydratec NV betaald wordt voor het belang in Lias laten toetsen door een onafhankelijke deskundige (de zgn. Fairness opinion). Deze heeft aangegeven dat de prijs aan de onderkant van de range ligt in vergelijking met gelijksoortige transacties in de markt. Vervolgens hebben wij deze prijs gehanteerd voor een omrekening naar de gemiddelde koers van het aandeel Hydratec gedurende de afgelopen weken. Dit impliceert dat er dus een ruilverhouding is gehanteerd die volledig in lijn is met de actuele waarden van beide ondernemingen. Daarbij moet ook bedacht worden dat met betrekking tot de aandelen Hydratec NV de heer Aangenendt een zgn. “Lock-up” heeft welke bepaald dat zolang hij Directeur is van de vennootschap hij deze niet zal kunnen verkopen, zonder expliciete toestemming van de RvC.

Door de overname juist nu te doen (in een topjaar voor Pas Reform) lopen we dan niet te veel risico op overbetaling?

De prijs welke Hydratec betaalt is gebaseerd over het gemiddelde van de bedrijfsresultaten over de boekjaren 2009 t/m 2011. Daarnaast is de economische overname per 1 januari 2011, dat betekent dat de winsten vanaf die datum ook toevallen aan de nieuwe eigenaar (Hydratec). De resultaten van 1 september t/m 31 december zullen in de geconsolideerde cijfers van Hydratec worden opgenomen. De resultaten van 1 januari t/m 31 augustus zullen in de goodwill verwerkt worden.

Wat is het dividend 2012 en zijn er thans redenen om af te wijken van de 40/60 regeling in het dividend?

Vanzelfsprekend kunnen wij daar nu nog geen mededelingen over doen. Dit zal in de oproep van de Algemene vergadering over het boekjaar 2011 als voorstel opgenomen worden. Maar er zijn geen redenen om als gevolg van deze voorgestelde overname ons bestendige dividend beleid aan te passen

Wat is de waarde van het onroerend goed bij Lias Industries. ?

De taxatiewaarde van het onroerend goed bedraagt € 7 miljoen.

Wat zijn de afspraken (bankconvenanten) in de externe financiering?

In de nu overeengekomen financiering wordt een zgn. DEBT / EBITDA ratio van maximaal 3 vereist . Hieraan zullen wij zeker voldoen en wij verwachten daar zelfs ruim onder te kunnen blijven. De financiering geschiedt deels door middel van een zgn. rekening courant omdat wij de mogelijkheid willen hebben om flexibel te zijn in de mogelijkheid om de leningen af te lossen.

Hoe hebben de medewerkers van Pas Reform gereageerd?

Zéér enthousiast. Op deze wijze behoudt Pas Reform zijn zelfstandigheid, maar wordt tegelijkertijd onderdeel van een grotere industriële maatschappij en dus niet meer afhankelijk van een private aandeelhouder.

Waarom wil de huidige eigenaar van Lias (de heer Ten Cate) zijn belang verkopen?
Voornamelijk zoals zojuist vermeld. Hij gelooft ook sterk in de verder groeimogelijkheden van Pas Reform en er is geen reden nu zijn belang aan anderen over te doen. Maar mede gelet op zijn eigen leeftijd is het in het belang van het bedrijf om niet afhankelijk te zijn van zijn persoonlijke omstandigheden. Op deze wijze kan dit nu geregeld worden en natuurlijk houdt hij indirect een groot belang.

Hoe lang heeft de heer Ten Cate de aandelen van Pas Reform gehouden?
Hij is al meer dan 15 jaar geleden, samen met een andere investeerder, eigenaar geworden van het bedrijf. Deze heeft hij zo'n 10 jaar geleden uitgekocht.

Wie heeft de fairness opinion opgesteld en op basis van welke prognoses?
Dit is gebeurd door PhiDelhi Corporate Finance adviseurs, die regelmatig dit soort transacties beoordeelt en daarover adviseert. Hydratec NV en/of de heer Ten Cate hebben geen enkele andere relatie met dit advies bureau of de betrokken partners. Voor hun beoordeling heeft PhiDelphi zich gebaseerd op eigen beoordelingen van de historische cijfers, door het bedrijf en ons opgestelde verwachtingen, alsmede interviews met de Directie van Lias. Daarnaast is vergelijkende marktdata gebruikt.

De balans wordt door de overname behoorlijk verlengd. Blijft er genoeg ruimte om te investeren in de komende jaren? Wat zijn de plannen hieromtrent?
Inderdaad zal Hydratec een bankfinanciering opnemen om een deel van de overname te betalen. Echter na deze transactie zal de solvabiliteit naar verwachting nog altijd meer dan 35% bedragen.
Aangezien Pas Reform het grootste deel van zijn productie uitbesteedt zijn de investeringsniveaus daar relatief laag. Voor de andere bedrijven geldt dat deze grosso modo gelijk zijn aan de afschrijvingen. Wij zien dus geen redenen waarom als gevolg van deze overname de noodzakelijke of gewenste investeringen niet gefinancierd zouden kunnen worden.

Welke zekerheden zijn verstrekt in de bancaire financiering
De voor dit soort financieringen normale zekerheden, zoals verpanding van de aandelen, voorraden en debiteuren.

Kan er een update gegeven worden over het aftreden van de commissarissen van 4 juli jl.?
Dit is geen punt voor deze vergadering. Daarbij heeft de Voorzitter van de RvC in de vergadering waar de nieuwe leden van de Raad benoemd werden een toelichting gegeven en daarmee is dat punt in die vergaderingen behandeld.

Zijn de in het persbericht verstrekte 2011 cijfers definitief?
Nee het betreft een inschatting waar ook geen accountantscontrole op uitgevoerd is. Dit staat ook als zodanig vermeld.

De huidige overname som (€ 17,5 miljoen) overtreft het criterium dat eerder werd gehanteerd (max € 15 miljoen), waarom dan toch deze overname?

De eerder geformuleerde criteria betroffen een grove richtlijn. Als zich een specifieke mogelijkheid voordoet moet die op zijn eigen merites beoordeeld worden mede in het licht van de financiële mogelijkheden van de vennootschap op dat moment. Wij vinden dat deze overname goed past in onze doelstellingen en dat de prijs binnen zeer aanvaardbare normen ligt.

Hoe is de strategie nu verder?

De eerste prioriteit is nu om de Lias activiteiten goed te leren kennen en te zorgen dat deze beide aan de verwachtingen gaan voldoen. Dit zal dus de prioriteit voor het komende jaar zijn. We blijven geïnteresseerd om ook via overnames onze activiteiten verder te versterken en mogelijk te verbreden. Aangezien de Lias activiteiten zich richten op de Agri markten zullen zich daar wellicht mogelijkheden voordoen.

Zijn er onderlinge synergie effecten tussen Lias (Pas Reform en LAN) en de huidige activiteiten Plastics en MMI?

Nee, geen directe synergieën. Wel zijn er concrete mogelijkheden voor het leveren van producten van Danielson en Timmerije aan Pas Reform. Die kunnen zeker voor deze bedrijven interessant zijn, maar zijn niet meegenomen in onze interne beoordelingen met betrekking tot deze overname..

Wat zijn de uitgaven aan R&D ten opzichte van de omzet bij Pas Reform?

Dat kan ik niet precies zeggen en ik betwijfel ook of dit als zodanig bekend is bij de onderneming. Immers wat is precies R&D bij dit soort bedrijven? Er is een afdeling product ontwikkeling & engineering, die dagelijks werkt aan productverbeteringen en innovaties, veelal ook in combinatie met vragen en wensen van klanten en prospects. .

Wat is het omzetaandeel van Noord Amerika?

Dit weet ik niet precies, maar wel dat de afzet naar deze markt relatief heel gering is . Dit heeft te maken met het feit dat er een 2-tal grote US concurrenten zijn, welke een dominante positie in nemen.

Pas Reform moet natuurlijk zijn mensen en middelen verdelen en heeft , ik denk terecht, besloten zich vooral te richten op andere markten met groot potentieel, zoals Zuid-Amerika en Azië.

3,5% aandelen van Lias voor 3,3% aandelen van Hydratec, hoe kan dat? Dit lijkt toch veel te duur?

Zoals al eerder gezegd is deze ruilverhouding op objectieve basis tot stand gekomen.

Wie verstrekt de bancaire lening?

De ABN-AMRO bank, die voor ons een nog betere aanbod deed dan de Rabo Bank.

Hoe ver was het overnameproces al gevorderd ten tijde van het aantreden van de nieuwe commissarissen?

Het proces is na benoeming van de nieuwe commissarissen opnieuw opgestart. Er is door het management van Hydratec erg hard gewerkt om alle zaken in onderlinge samenhang op tijd te regelen. Hierover is veelvuldig en intensief overlegd gevoerd tussen het management van Hydratec en de beide onafhankelijke commissarissen de heer Kienhuis en de heer Vaandrager.

Is er een seizoensinvloed op de omzet van Pas Reform.

Nee en gelet op feit dat er mondiaal verkocht wordt is dat eigenlijk ook niet te verwachten.

Zijn er risico's in de pensioenen ten aanzien van nabetalingen over 2011 en eerder?

Nee. Ten eerste zijn bij beide bedrijven de werknemers aangesloten bij zgn. bedrijfstak pensioenregelingen, welke dus onafhankelijk van de bedrijven gefinancierd zijn. Ten tweede zullen in de overname overeenkomsten de gebruikelijke garanties voor de verkoper gesteld worden.

Is er geen langere earn out regeling mogelijk met de verkoper, bijvoorbeeld in de vorm van achtergestelde leningen?

Nee dit is geen onderdeel van de onderhandelingen geweest. Wij vonden het beter om nu juist op basis van de werkelijke resultaten over afgelopen jaren de prijs te bepalen. Een financiering door middel van een achtergestelde lening was niet werkelijk vereist gelet op de financieringsruimte.

De Vice-voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn en brengt de voorgestelde overname in stemming. Het voorstel wordt aangenomen met 133.195 stemmen voor, 513 stemmen tegen en 612.657 blanco stemmen.

3. Delegatie van de bevoegdheid aan de directie tot het uitgeven van nieuwe aandelen in het kapitaal van de vennootschap in het kader van de transactie.

De Vice-voorzitter brengt bovenstaand agenda punt in stemming. Het voorstel wordt aangenomen met 133.075 stemmen voor, 12.633 stemmen tegen en 600.657 blanco stemmen.

4. Delegatie van de bevoegdheid aan de directie tot het beperken en uitsluiten van de voorkeursrechten

De Vice-voorzitter brengt bovenstaand agenda punt in stemming. Het voorstel wordt aangenomen met 133.075 stemmen voor, 12.633 stemmen tegen en 600.657 blanco stemmen.

5. Benoeming van de heer ir. B. Aangenendt als statutair bestuurder van de Hydratec Industries N.V.

De Vice-Voorzitter legt uit dat de heer Aangenendt na benoeming zal functioneren naast de heer Zoomers. De heer Aangenendt draagt de verantwoording voor de LIAS operatie, dat een belangrijk onderdeel gaat worden van Hydratec en rapporteert aan de heer Zoomers de CEO van de vennootschap.

Is de benoeming van de heer Aangenendt voor een periode van 4 jaar, zoals de Corporate Governance code aangeeft?

De benoeming is voor onbepaalde tijd en wijkt dus af van de Corporate Governance code.

Wat zijn de afspraken ten aanzien van remuneratie van de heer Aangenendt?

Er zijn geen specifieke nieuwe afspraken gemaakt omdat de heer Aangenendt gewoon zijn bestaande arbeidsovereenkomst met Pas Reform behoudt. De remuneratie vanuit Hydratec zal toegelicht worden op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 31 mei 2012.

De Vice-voorzitter brengt bovenstaand agenda punt in stemming en constateert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen stemmen.

6. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en deelt mede dat de feitelijke overname op 30 december 2011 zal plaatsvinden en sluit de vergadering om 17:05 uur.

Vice-voorzitter:

Notulist:

Mr. H. Kienhuis
d.d. _____

drs. M.C. van den Burg RC
d.d. _____