



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 27 mei 2014 aanvang 14.30 uur
in “NH Hotels” te Amersfoort**

1& 2 Opening & Mededelingen

De Voorzitter, de heer Ten Cate, opent de vergadering om 14:30 uur en heet namens de directie en de Raad van Commissarissen de aanwezige aandeelhouders welkom.

De 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 12 april 2014 alsmede 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 liggen en kosteloos verkrijgbaar zijn. 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 589.964 aandelen zijn aangemeld, waarvan 588.419 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 588.419 (circa 48%) van de totaal uitstaande 1.222.143 aandelen, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van besluiten.

De voorzitter verzoekt de heer Van den Burg, CFO van de vennootschap, om de notulen van de vergadering op te stellen.

3 Toelichting en bespreking jaarverslag en jaarrekening over het boekjaar 2013

De voorzitter geeft de heer Zoomers, CEO, en de heer Aangenendt, directeur van de vennootschap, het woord. Deze geven een toelichting op de gang van zaken bij Hydratec Industries NV, de vooruitzichten en de strategie, alsmede een toelichting op het verslag van de Directie zoals dit staat vermeld op de bladzijden 21 tot en met 28 van het jaarverslag. Tevens wordt de argumentatie voor de verkoop van de deelneming Danielson per 16 mei 2014 gedeeld.

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

Betekent de verkoop van Danielson ook dat alle medewerkers van Danielson meegaan naar de nieuwe eigenaar?

Ja, alle activiteiten en medewerkers gaan over.

Zijn er afspraken gemaakt inzake de pensioenverplichtingen bij Danielson?

In de transactie zijn de gebruikelijke balansgaranties verstrekt, waarvan pensioenen een onderdeel vormen. Er zijn geen omzetgaranties verstrekt.

Wat zijn de fiscale garanties van de verkoop van Danielson?

Ook dat valt onder de gebruikelijke balansgaranties. De aangifte Vennootschapsbelasting 2013 is zo goed als afgerond. Hierin is tot en met ultimo 2013 Danielson en Hydratec een fiscale eenheid voor wat betreft de vennootschapsbelasting.

Ten aanzien van het segment Plastics, worden bij deze bedrijven machines gebruikt uit Azië?

Er is bij deze bedrijven geïnvesteerd in een uitbreiding van de capaciteit door vervanging van machines. Deze (nieuwe) machines worden gefabriceerd in Duitsland en Italië. Er wordt gestreefd machines aan te schaffen welke reeds bij de bedrijven gebruikt worden.

Tot wanneer worden de resultaten van Danielson geconsolideerd in de Hydratec cijfers?

Op basis van de zgn. IFRS boekhoudregels dienen we de resultaten van Danielson te consolideren zolang Hydratec er controle over heeft. Danielson zal daarom tot 16 mei 2014 in de consolidatie worden opgenomen.

Waarin zullen de vrijgekomen liquide middelen van de verkoop van Danielson worden geïnvesteerd?

Op de eerste plaats zullen de leningen en bancaire verplichtingen in de Holding worden afgelost. Hydratec heeft door de verkoop van Danielson twee segmenten nl. Agri & Food Equipment en Plastics. Het heeft de voorkeur om deze twee kernactiviteiten verder te versterken. Echter, een uitbreiding buiten deze twee segmenten wordt niet uitgesloten.

Kunt u meer specifiek zijn ten aanzien van de bedrijfsstrategie van Hydratec?

Hydratec hanteert 3 doelstellingen welke haar werkmaatschappijen op een duurzame wijze dienen te realiseren. Deze 3 doelstellingen zijn: een streven naar een omzetgroei van 7% per jaar met een bedrijfsresultaat van 10% van de omzet bij gezonde balansverhoudingen. De feitelijke strategie wordt bij de bedrijven opgesteld en afgestemd op de voor hen relevante Product / Markt combinaties en ontwikkelingen daarin. Voor Hydratec is het belangrijk om keuzes te maken waarin zij wil investeren in nieuwe deelnemingen. Hierin zijn van belang dat de voorkeur uitgaat naar bedrijven met een omvang van 100 tot 150 FTE in de maak-industrie dat Business to Business opereert in een niche markt.

Hydratec bestaat na de verkoop van Danielson alleen uit deelnemingen waarin ook minderheidsaandeelhouders voorkomen. Worden deze uitgekocht?

Met de minderheidsaandeelhouders in de Agri & Food Equipment segment zijn afspraken gemaakt om hun belang te kopen. Deze zogenaamde put opties zijn opgenomen en verantwoord in de jaarrekening. De minderheidsaandeelhouder bij de Plastics bedrijven is Wadinko N.V., een Overijsselse participatiemaatschappij. Met hen zijn geen afspraken gemaakt voor overname van het minderheidsbelang.

In januari heeft Pas Reform een Joint Venture gestart in de VS, NatureForm Hatchery Technologies. Kunt u hierover meer vertellen?

NatureForm Hatchery Technologies is een in Florida gevestigde onderneming met ca. 15 medewerkers en een omzet van ca. € 4 mln. Het is één van de drie Amerikaanse producenten van kuikenbroed machines met een goede reputatie in de belangrijkste mondiale markt, de Verenigde Staten. Door deze overname krijgt Pas Reform betere toegang op deze markt, waar met een afwijkende type machine wordt gewerkt (de maatvoering verschilt van de Europese standaard).

Is bij een mogelijke toekomstige koop van een deelneming door Hydratec emitteren van aandelen een optie?

Niets is uitgesloten.

Is de grote order die Pas Reform in 2012 afgesloten met een Russische klant afgesloten en afgewikkeld?

Ja, in de eerste helft van 2014 zijn de laatste onderdelen van dit project (Cherkizovo) geleverd aan de klant.

Wat is de grootste concurrent van Pas Reform?

De grootste concurrent is Petersime, een Belgische dochteronderneming van Thyssen-Bornemisza groep. Petersime is van oudsher marktleider, maar Pas Reform heeft de laatste 10 jaar haar aandeel consequent vergroot en is thans nr. 2.

Hoe is het gesteld met de winstgevendheid van LAN, dat tijdens de overname van de Agri & Foodactiviteiten verlieslatend was?

LAN heeft in 2013 naar tevredenheid bijgedragen aan het resultaat van Hydratec.

Worden de gelden die gerealiseerd zijn door de verkoop van Danielson aangewend om de minderheidsaandeelhouders in de huidige deelnemingen van Hydratec uit te kopen?

Daarvoor zijn geen plannen anders dan de huidige put opties voor de aandelen van de minderheidsaandeelhouders in de Agri & Food equipment activiteiten.

De voorzitter licht naast deze vragen het remuneratiebeleid van Hydratec toe. Deze is opgenomen op pagina 18 in het jaarverslag en wordt als zodanig verwoord door de voorzitter.

De voorzitter geeft na de vragen over het jaarverslag gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening.

Waarop is de berekening van de put opties voor het verwerven van het minderheidsbelang in de Agri & Food activiteiten gebaseerd?

Deze is gebaseerd op een formule van de werkelijk gerealiseerde resultaten van deze bedrijven en betreft niet een vooraf gestelde prijs per aandeel.

In de impairment test voor de Goodwill wordt bij Danielson uitgegaan van een groeivoet tussen 5 en 11%. Is dat niet aan de hoge kant? Wat is de mening van de accountant hiervan?

De uitgangspunten van de impairment berekening zijn gebaseerd op de uitgevoerde Lange Termijn Plannen van de bedrijven zoals gepresenteerd aan de Raad van Commissarissen in het derde kwartaal 2013. Voor Danielson zijn deze groeicijfers reëel, in 2010 werd zelfs een omzetstijging van meer dan 20% gerealiseerd. Voor de accountant (PwC) is de impairment berekening een belangrijke onderdeel van de audit geweest.

De accountantsverklaring is in de traditionele manier opgesteld, waarom heeft PwC niet een meer uitgebreide verklaring afgegeven?

De accountant, de heer Jongerius, antwoordt dat zij zelf een afweging hebben gemaakt om een meer uitgebreidere verklaring bij grotere beursvennootschappen te verstrekken. Kleinere beursfondsen zoals Hydratec is omwille van de grootte en impact ervan daarvan afgezien.

Wat zijn de belangrijkste aandachtspunten van de accountant geweest van de accountant?

De heer Jongerius licht toe dat PwC haar aandachtspunten heeft gevestigd rondom schattingselementen in de balans. Dit betreft o.a. de waardering van activa en goodwill alsmede de putopties op de minderheidsaandelen van de Agri & Food activiteiten. De bevindingen onderschrijven de inschattingen van de Directie van Hydratec.

Is de goodwill van Danielson ad € 773.000 gerealiseerd in de verkoop van Danielson?
Ja.

Welke accountantscontrole werkzaamheden zijn ondernomen voor de Braziliaanse activiteiten van Pas Reform?

Voor de Braziliaanse joint venture van Pas Reform heeft een lokale accountant de werkzaamheden verricht. Dit is beoordeeld door PwC bij haar audit van de Hydratec activiteiten.

Wat is de afweging om de Braziliaanse activiteiten met behulp van een joint venture uit te voeren?

De Braziliaanse markt is voor Pas Reform een belangrijke markt omdat daar een relatief groot deel van de pluimveeproductie plaatsvindt. Brazilië heeft haar markt beschermd door hoge heffingen op importen. Door lokale deelproductie worden deze heffingen omzeild. Hierbij is het echter van groot belang over een lokale partner te beschikken die kennis heeft van de markt en de lokale regelgeving.

Pas Reform heeft een groot agenten netwerk. Hoe wordt deze op effectiviteit getoetst?
Pas Reform bestaat thans 95 jaar en is hiervan het merendeel in het buitenland actief. In deze jaren heeft zij veel ervaring opgedaan met het opbouwen en onderhouden van buitenlandse agentschappen. Het evalueren van het agentennetwerk is een continue commercieel proces bij Pas Reform.

Door de deelname in NatureForm Hatchery Technologies is Hydratec indirect ook in de Verenigde Staten actief. Zij kennen strenge wetgeving inzake zaken doen in het buitenland. Zijn er hiervoor bijzondere beleidsmaatregelen genomen bij Hydratec?

Voor Pas Reform is een code of conduct opgesteld die door al haar medewerkers is getekend. Deze zal ook voor de overige Hydratec bedrijven worden opgesteld. Veel buitenlandse verkoop van Pas Reform verloopt via haar agentennetwerk. De vergoeding van haar agenten verloopt via een commissie vanuit Pas Reform. Hierin is een early warning system opgenomen door deze vergoeding relatief laag te houden.

4a. Vaststelling jaarrekening 2013

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 29 tot en met 69 van het jaarverslag 2013, bestaat uit een winst- en verliesrekening, een balans, een kasstroomoverzicht en een toelichting daarop. De jaarrekening is door de directie en de raad van commissarissen gezamenlijk inhoudelijk besproken en wordt door hen ondersteund. De jaarrekening is voorts door de leden van de directie en de raad van commissarissen ondertekend. PwC, de accountant van de vennootschap, heeft een goedkeurende verklaring afgegeven die op bladzijde 70 en 71 van het jaarverslag 2013 staat vermeld. De heer P. Jongerius is namens PwC aanwezig en heeft reeds enkele vragen beantwoord.

De voorzitter stelt voor tot stemming over te gaan na de vragen die al gesteld zijn bij het vorige agendapunt. De voorzitter brengt de jaarrekening in stemming, waarna deze met algemene stemmen wordt goedgekeurd.

4b. Vaststellen winstbestemming 2013

Voorgesteld wordt om een bedrag van € 1,37 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 12 juni 2014 betaalbaar worden gesteld. Betaalbaarstelling vindt plaats via de aangesloten instellingen. De rest van winst wordt toegevoegd aan de reserves van de onderneming.

De voorzitter brengt de dividendvoorstel in stemming, waarna dit met algemene stemmen wordt goedgekeurd. Op 29 mei 2014 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren en op 2 juni is de dividend record date.

5a. Decharge van de directie

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie met algemene stemmen is aangenomen.

5b. Decharge van de Raad van Commissarissen

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2013 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie met algemene stemmen is aangenomen.

6. Statutenwijziging van de vennootschap

De voorzitter licht de statutenwijziging toe. De aanleiding van de statutenwijziging is dat de groei van Hydratec door de acquisities reeds 3 jaar voldoet aan de criteria voor het structuurregime. Binnen deze termijn dienen de statuten te worden aangepast aan regelgeving inzake het structuurregime.

De heer Rienks deelt mede dat hij na bestudering van de statutenwijziging vaststelt dat de invloed van de heer Ten Cate als grootaandeelhouder wordt ingeperkt en vindt dat een goede ontwikkeling.

Waarom is het aantal mogelijke vergaderlocaties teruggebracht van 5 naar 3?
Uit praktische overwegingen is het aantal vergaderlocaties beperkt tot 3. Dit zijn er echter nog steeds ruim voldoende.

De OR heeft geen versterkt aanbevelingsrecht, waarom is dat?
Hydratec kent geen Centrale Ondernemingsraad en gezien de structuur en werkwijze van Hydratec is dat ook niet noodzakelijk. Alle werkmaatschappijen van Hydratec hebben een lokale ondernemingsraad. Aan hen is verzocht om van het versterkt aanbevelingsrecht af te zien, waarmee zij hebben ingestemd. De lokale ondernemingsraden beschikken wel over het reguliere aanbevelingsrecht.

In de voorgestelde statuten wordt de zittingsduur van de commissaris niet ingeperkt, waarom niet?

De corporate governance code adviseert een maximale termijn van drie keer 4 jaar. Hiervan kan en mag echter worden afgeweken.

De statutenwijziging wordt in stemming gebracht, waarbij de heer Spriensma te kennen geeft zijn stem niet uit te brengen. De statutenwijziging wordt aangenomen met 587.419 stemmen voor en 1.000 onthouding.

7. Rondvraag

Wanneer loopt het contract van de heer Zoomers af?

Het contract met de heer Zoomers loopt per september 2015 af. De heer Aangenendt is de beoogde opvolger van de heer Zoomers.

De heer Zoomers heeft een deel van zijn belang verkocht. Gaat Hydratec aandelen verstrekken aan de heer Van den Burg wanneer de heer Zoomers aftreedt?

Hydratec kent geen beloning in de vorm van opties of aandelen. Het staat de directieleden vrij om aandelen Hydratec te kopen.

8. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.25 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. ten Cate

d.d. _____

drs. M.C. van den Burg RC

d.d. _____