

Annex 1

Betreft: **Voorstel overname Helvoet Holding B.V.**

Datum: woensdag 27 mei 2015

INHOUD:

1. Doel
2. Helvoet Holding BV (Helvoet)
3. Rationale voor overname
4. Uitgangspunten van de overname
5. Beschrijving Helvoet
6. Juridische structuur
7. Kerncijfers Helvoet (2011-2015)
8. Financiering overname
9. Financiële impact op Hydratec
10. Due Diligence

1. Doel

Met deze circulaire wil de Directie van Hydratec Industries NV (**Hydratec**) de aandeelhouders van Hydratec informeren over het plan om het volledige aandelen kapitaal in Helvoet Holding B.V. (**Helvoet**) te verwerven en de gevolgen die een overname heeft voor Hydratec.

2. Helvoet Holding B.V.

Helvoet Holding B.V. is een internationaal actieve onderneming op het gebied van ontwerp, fabricage en assemblage van kunststof en rubber onderdelen. Zij heeft gerenommeerde afnemers in o.a. automotive, health en voedingsmiddelen industrie en bedient deze vanuit productie locaties in Nederland (Hellevoetsluis en Tilburg), België (Lommel), Duitsland (München) en India (Puna). De totale omzet van Helvoet bedroeg in 2014 ca. € 75 miljoen met een EBITDA van € 3,0 mln. Het resultaat stond in 2014 onder druk door een afname in de omzet en een aantal eenmalige kosten. Sinds 2011 heeft Helvoet veel geïnvesteerd in vaste activa, dat extern gefinancierd is. Een financiële herstructurering is dan ook noodzakelijk en maakt onderdeel uit van de voorgenomen overname door Hydratec.

3. Rationale voor overname

Een belangrijk onderdeel van de strategie van Hydratec is groei van haar activiteiten. Dit enerzijds door middel van autonome groei van de bestaande activiteiten, anderzijds door overnames binnen de bestaande hoofdactiviteiten Agri & Food Equipment en Plastics. In het verleden zijn een aantal criteria geformuleerd waarbinnen potentiële overname proposities in principe dienen te vallen:

- a) Industriële productie van goederen/systemen met hoofdvestiging in de Benelux;
- b) Bereidheid van en/of concrete aanleiding voor aandeelhouder(s) om te verkopen;
- c) Omzet tussen de € 20 en € 40 mln.;
- d) Voldoende kritische massa om als zelfstandige eenheid rendabel te kunnen opereren en voldoende schaal om in een niche markt een concurrerende marktpositie te kunnen handhaven;
- e) Aanwijsbaar verbeter potentieel, qua organisatie, logistiek en/of financiële verhoudingen.

De overname van Helvoet valt binnen deze criteria, met uitzondering van criterium c). De omzet van ca. € 75 mln. is beduidend hoger. De omzet van de Plastics activiteiten van Hydratec zal hiermee groeien van € 40 tot ca. € 115 mln. Tezamen met de Agri & Food activiteiten van ca. € 50 mln., zal de totale omzet van Hydratec ca. € 165 mln. bedragen. Er zal geen sprake zijn van samenvoeging van de huidige Plastics activiteiten van Hydratec met die van Helvoet, anders dan de uitwisseling van ideeën en kennis.

4. Uitgangspunten van de overname

Overeengekomen is dat Hydratec 100% van de aandelen verwerft en er tevens een financiële herstructurering plaatsvindt. De overname prijs van de aandelen bedraagt € 1,=. De huidige aandeelhouders en bank zullen een gedeelte van hun vorderingen kwijtschelden cq. overdragen aan Hydratec. De overgedragen vordering wordt na de overname omgezet in eigen vermogen. Hydratec zal Helvoet daarna voorzien van een kapitaalinjectie van € 10,5 mln. Deze wordt aangewend voor een verdere aflossing van de bancaire schulden alsmede een aanvulling van de liquiditeiten. Door de bovengenoemde kwijtscheldingen en aflossingen neemt de rentedragende schuld van Helvoet af naar ca. € 13 mln., hetgeen een basis is voor solide balansverhoudingen.

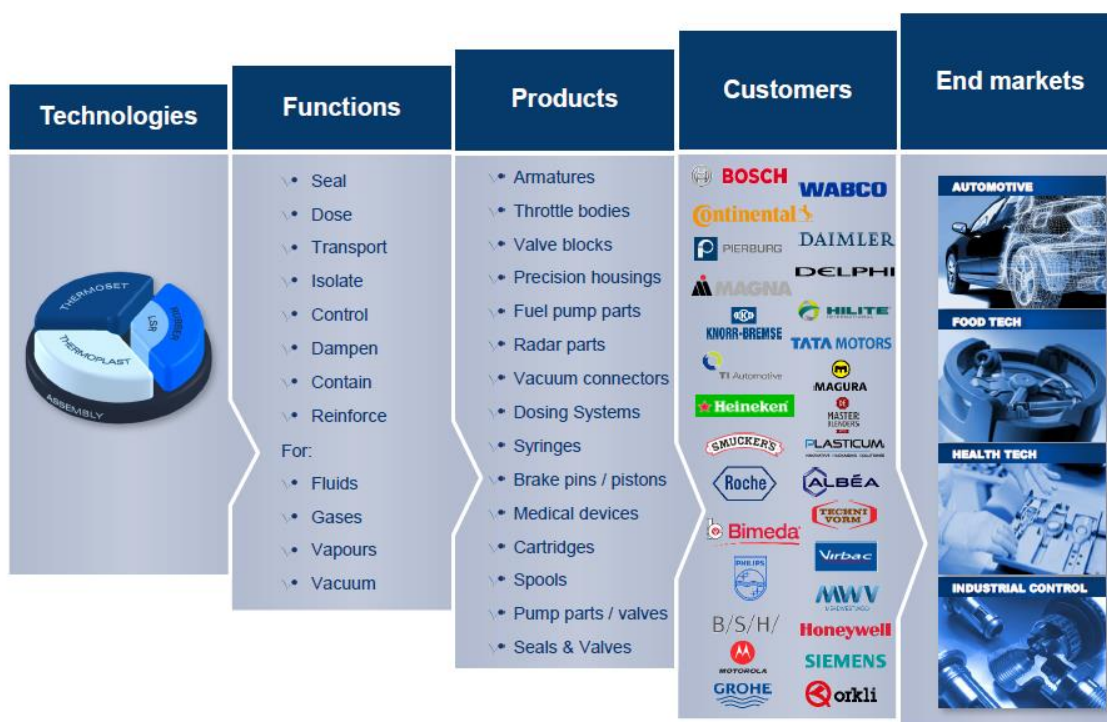
5. Beschrijving Helvoet

a. geschiedenis

Helvoet werd op 16 oktober 1939 opgericht in Hellevoetsluis. Het productenassortiment van “de Nieuw Hellevoetsche Rubberfabriek” bestond oorspronkelijk uit zolen en hakken voor schoenen, maar ook uit rubber tennisballen. Het productenassortiment werd echter steeds technischer van aard en in 1956 werd gestart met het produceren van kunststof producten. In 1989 ging Helvoet naar de beurs alwaar ze in 2002 alweer af werd gehaald door een consortium van private equity partijen. In 2005 werd de productie locatie Lommel (België) en Puna (India) gekocht van Philips. In 2011 werd de productielocatie in Tilburg gekocht van het Zweedse Rosti, gevolgd door een overname van de productielocatie bij München in 2012. Vanaf 2014 werden arbeidsintensieve activiteiten ondergebracht bij een Poolse toeleverancier. De huidige aandeelhouders NPM Capital en ABM AMRO Participaties NPE Fund B.V. hebben de strategische verkoop geïnitieerd.

b. activiteiten en klanten

In de onderstaande tabel is een overzicht opgenomen hoe de technologieën van Helvoet worden vertaald naar functies in producten bij haar afnemers en in welke markten deze afnemers zich bevinden. Er zijn 4 basis technologieën die Helvoet toepast (thermoplast, thermoset, LSR (siliconen) en Rubber), waarbij zij tevens combinaties ervan geautomatiseerd assembleert. De klantenportfolio behelst met name grote gerenommeerde bedrijven in vier verschillende marktsegmenten. Automotive is het grootste segment met een aandeel van ca. 50%. Van de omzet wordt ca. 65% in Europa gerealiseerd.



c. organisatie

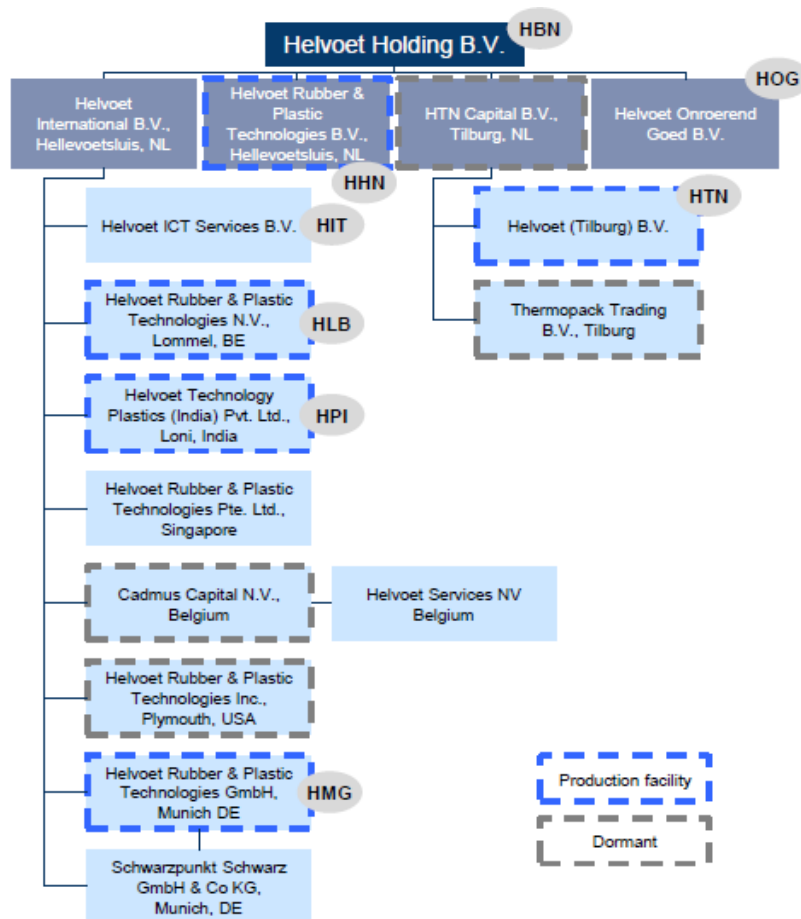
Er werken bij Helvoet ca. 620 FTE verdeeld over de verschillende locaties:

- Hellevoetsluis ca.130 FTE
- Tilburg ca. 70 FTE
- Lommel ca. 140 FTE
- München ca. 30 FTE
- Puna ca. 250 FTE

Elke locatie heeft zijn eigen management welke rapporteert aan de Holding. De directie is eind 2014 nieuw samengesteld en bestaat uit 3 personen (CEO, CFO en commercieel directeur).

6. Juridische structuur Helvoet

De huidige juridische structuur van Helvoet kan als volgt worden weergegeven:

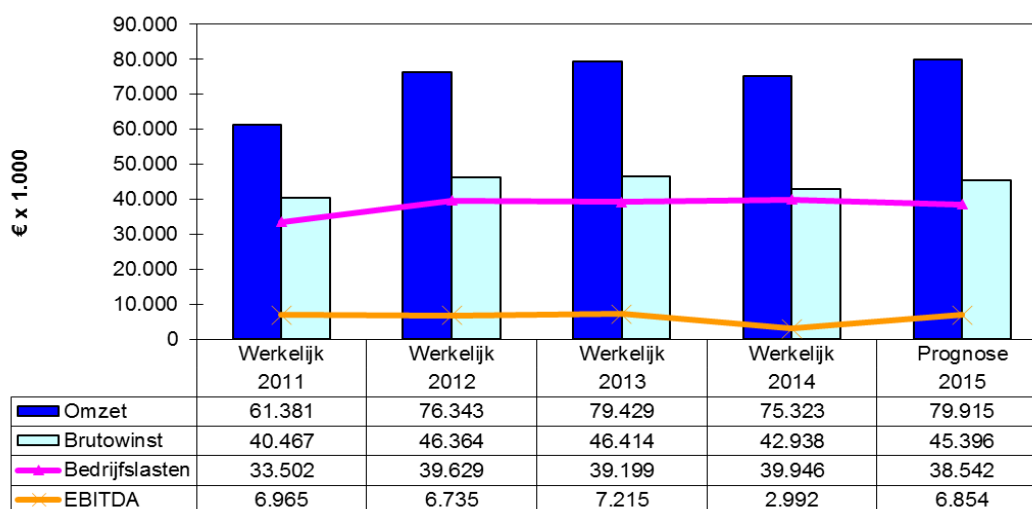


Helvoet kent een complexe juridische structuur. Hier is een drastische versimpeling noodzakelijk. Dit zal dan ook na de overname worden opgestart waarbij slapende vennootschappen worden opgeheven en de overgebleven vennootschappen zoveel mogelijk gefuseerd.

7. Kerncijfers Helvoet (2011–2014)

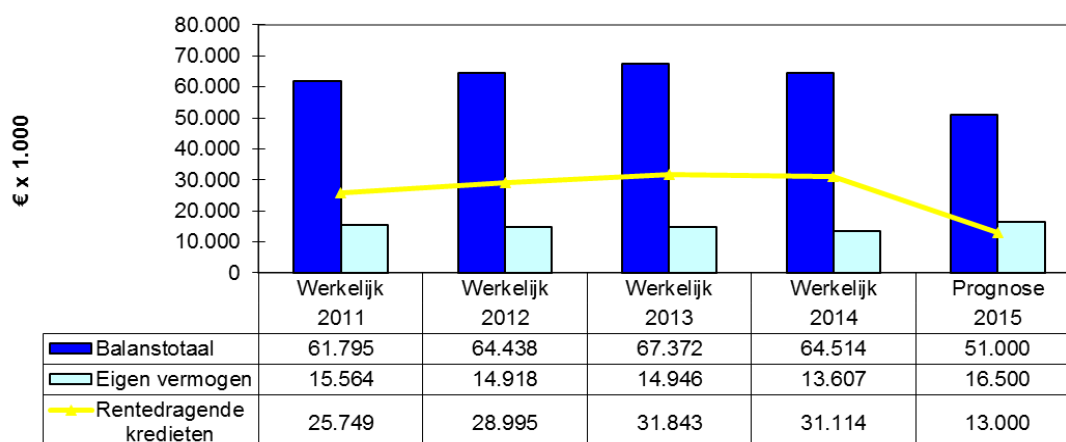
De resultaten van Helvoet laten de onderstaande ontwikkeling zien. Voor de komende jaren wordt een groei van de omzet verwacht. De gebudgetteerde lagere bedrijfslasten in 2015 houden onder andere verband met de verplaatsing van productie werkzaamheden naar Polen, dat in de tweede helft van 2014 in gang is gezet. De cijfers t/m april 2015 zijn conform prognose.

Pro forma resultaat ontwikkeling Helvoet



In de onderstaande tabel zijn de balansontwikkelingen van de afgelopen jaren opgenomen. In 2015 is een sterke reducering van het rentedragend vreemd vermogen voorzien als gevolg van de financiële herstructurering als onderdeel van de overname door Hydratec.

Pro forma balansontwikkeling Helvoet



8. Financiering overname

Met de overname is een kapitaalinjectie van € 10,5 mln. gemoeid. Aangezien Hydratec over een netto kaspositie van circa € 2,5 mln. beschikt en een sterke balansstructuur heeft (huidige solvabiliteit is circa 50%) is er voor gekozen om de rest van de kapitaalinjectie bancair te financieren. Daartoe zullen bij de bank leningen tot een bedrag van circa € 8 mln. worden opgenomen. De bank heeft toegezegd deze kredieten tegen marktconforme voorwaarden te zullen verlenen. Hierna zal de geconsolideerde balans van Hydratec nog altijd een solvabiliteit van meer dan 30% hebben. Vanzelfsprekend heeft de keuze om deze acquisitie geheel te financieren het grote voordeel dat voor de huidige aandeelhouders geen verwatering van hun aandelenbelang optreedt.

9. Financiële impact op Hydratec

De resultaten en balans van Helvoet zullen vanaf juli 2015 volledig in de Hydratec cijfers worden geconsolideerd. Door de consolidatie zullen de resultaten van Hydratec vanaf juli 2015 als volgt naar verwachting hoger zijn:

Omzet	€ 39,0 mln.
Brutowinst	€ 22,4 mln.
Bedrijfslasten	€ 19,3 mln.
EBITDA	€ 3,1 mln.

De omzet van Hydratec zal na overname ca. € 165 mln. op jaarbasis bedragen.

10. Due Diligence

Er is op verzoek van verkoper door E&Y een uitvoerige Vendor Due Diligence uitgevoerd. E&Y heeft een zgn. reliance letter afgegeven, waarin zij instaat voor de juistheid van de verstrekte rapportage. Hydratec heeft hierop vervolgens haar eigen Due Diligence uitgevoerd en heeft zich daarbij laten bijstaan door gespecialiseerde adviseurs (BDO Investigations en Enspigt advocaten). Dit betrof met name onderzoek naar de orderposities en werkkapitaal componenten van Helvoet en de juridische en technische aspecten. De uitkomsten van deze zgn. confirmatory Due Diligence onderzoeken gaven geen aanleiding om af te zien van de voorgenomen overname.

Hydratec heeft meerdere malen uitvoerig met het huidige management van Helvoet gesproken om naast de grote hoeveelheid data ook een beeld te krijgen van de toekomstplannen van Helvoet en de haalbaarheid ervan. Hydratec onderschrijft de aanpak van het management van Helvoet welke gericht is op:

- Omzetgroei bij bestaande maar ook nieuwe afnemers
- Het verder verbeteren van de inrichting van de productieprocessen (Lean)
- Versimpeling van de juridische en organisatiestructuur, waarbij het aantal vennootschappen drastisch zal worden teruggebracht.

Tot slot

Wij zijn van mening dat de overname van Helvoet een mooie kans is voor Hydratec. Helvoet heeft een goede reputatie en lange relaties met gerenommeerde afnemers. Haar technologische basis geeft Helvoet een goede uitgangspositie voor verdere autonome groei.

Ir. B.F. Aangenendt – CEO
Drs. M.C. van den Burg RC – CFO
Directie Hydratec - 27 mei 2015