



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 21 mei 2015 aanvang 14.30 uur
in “NH Hotels” te Amersfoort**

1 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 tijdig zijn opgeroepen door middel van vermeldingen 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 689.859 aandelen zijn aangemeld, waarvan 684.676 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 684.676 (circa 56%) 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.

2 Mededelingen

De heer Ten Cate deelt mede dat de heer Zoomers, zoals al gecommuniceerd, reeds op 1 mei in plaats van 1 september met pensioen is gegaan. De reden hiervoor is een aantal strategische projecten, zoals de overname van Helvoet, waarvan de reikwijdte de termijn van de heer Zoomers overschrijdt. De heer Aangenendt is per 1 mei benoemd tot CEO en de heer Van den Burg is als CFO toegevoegd aan de statutaire directie.

Verder deelt de heer Ten Cate mede dat op deze agenda geen (her)benoeming van de accountant is opgenomen. De samenwerking met de huidige accountant PwC is gestopt. De heer Jongerius, accountant van PwC, licht toe dat het niet verlengen van de samenwerking los staat van de inhoud van de controle. Er is een controleverklaring afgegeven, welke in het jaarverslag uitgebreid is toegelicht.

3 Toelichting en bespreking jaarverslag en jaarrekening over het boekjaar 2014

De voorzitter geeft de heer Aangenendt, directeur van de vennootschap, het woord. Deze geeft 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.

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

Kunt u een nadere toelichting geven over de redenen voor de acquisitie van de resterende 50% van de aandelen van Pas Reform do Brazil?

Pas Reform is in 2008 begonnen in Brazilië. Deze markt is van groot belang omdat 10-15% van de wereldproductie van pluimveevlees daar plaatsvindt. Export vanuit Nederland is feitelijk onmogelijk vanwege de hoge importheffingen. Op grond hiervan is destijds een joint venture opgezet met een partij met lokale markt en regelgeving kennis. Deze partij heeft in 2014 te kennen gegeven uit de joint venture te willen stappen.

Kunt u een verklaring geven voor de omzetsdaling in de Braziliaanse markt?

De omzet is weliswaar gedaald in 2014, maar minder dan de Braziliaanse markt.

Indien minder projecten in de markt worden vergeven, staan de marges van Pas Reform dan onder druk?

Dat klopt, maar onze inschatting is dat dit van tijdelijke aard zal zijn.

Is er marktaandeel gewonnen van de Belgische concurrent?

Onze inschatting is dat er geen marktaandeel wordt gewonnen van Petersime, maar eerder van kleinere concurrenten.

Kunt u iets meer vertellen hoe het order proces gaat bij Pas Reform?

Dat is per klant / regio anders, met ieder zijn eigen kenmerken. Basis principe is dat niet elke order tegen elke prijs wordt geaccepteerd. In combinatie met het projectmatige karakter van de omzet leidt dit tot een omzet die per kwartaal sterk kan fluctueren. De oplossing hiervoor is flexibilisering van de kosten door gerichte uitbestedingen van onder andere de productie.

De afzet naar Rusland schijnt tegen te vallen, kunt u dat uitleggen?

In Rusland heeft Pas Reform de afgelopen jaren een marktaandeel weten op te bouwen van naar schatting 50%. Er is een verkoopkantoor waar 10 personen werken. Er zijn thans veel offerte aanvragen voor deze markt, maar gezien de recente (politieke) ontwikkelingen daar is de financierbaarheid van projecten lastig.



Werkt Timmerije met een zgn. “Klik-Vast” systeem voor matrijswissels?

Timmerije heeft veel omstellingen per week; het beheersen van de omsteltijden is daarom van groot belang. Timmerije werkt met het zgn. SMED systeem (Single-Minute Exchange of Dies) om de omsteltijden zo kort mogelijk te houden.

Wat zijn de activiteiten van Hydratec in het Verre Oosten:

Alleen Pas Reform opereert in Azië, in Indonesië, Thailand, Sri Lanka en China. Waarbij met de Chinese markt selectief wordt omgegaan. Deze is zeer versnipperd en het lijkt lastig te zijn om hier winstgevend te kunnen opereren. Pas Reform volgt de ontwikkelingen op de voet onder andere via de contacten die er nu al zijn.

Wie wordt de nieuwe directeur van Pas Reform, nu de heer Aangenendt CEO van Hydratec wordt?

Dat is de heer Langen, de huidige directeur van LAN Handling Systems. Hij wordt bij LAN opgevolgd door de heer Van de Wiel.

Kunt u een nadere toelichting geven over de nieuwe joint venture in Jacksonville, Florida USA?

In de USA wordt ca. 15-20% van de wereldproductie aan pluimveevlees geproduceerd. Er is daar een grote installed base. De broederijen zijn echter veelal verouderd. Er wordt daarom een vervangingsinvesteringsvraag verwacht. De Amerikaanse markt maakt gebruik van een andere type tray (smaller) dan de Europese markt. Voor Pas Reform is het daarom lastig de eigen machine in de USA te verkopen. Met NatureForm is deze opgave een stuk eenvoudiger. Zij maken een “USA machine”, waarop Pas Reform haar design en besturing heeft kunnen verwerken. De marktpositie van NatureForm in combinatie met de Noord Amerikaanse geschikte machine geeft Pas Reform een uitstekende uitgangspositie om te kunnen profiteren van de verwachte vervangingsinvesteringsvraag.

Wat is de werking van de earn out regeling?

Met de oude aandeelhouders is een earn-out regeling afgesproken dat zij tot € 185k ontvangen indien de prestaties van Nature Form leiden tot winstgevendheid. De verwachting is dat deze prestaties worden gehaald en dat deze € 185k verschuldigd wordt. Aangezien dit bedrag reeds is vooruitbetaald, is deze nu via het resultaat verwerkt.

De directeur van LAN wordt directeur van Pas Reform, wat is hiervan de achtergrond?

De heer Langen is reeds 17 jaar werkzaam bij LAN. Zijn kennis en ervaring vinden een logisch vervolg bij Pas Reform. Hij brengt tevens veel kennis in over mechanisering van broederijen.

Hoe laat de heer Langen LAN achter qua omzet en winstgevendheid?

De omzet van LAN is de laatste jaren gestegen naar ca. € 14 mln. en LAN is goed winstgevend.

Staat de verkoop van LAN op de agenda van Hydratec?

Nee, Hydratec is tevreden met de bijdrage van LAN zowel financieel maar ook strategisch. Hydratec overweegt de verkoop van een vennootschap uitsluitend met het oog op de groei en continuïteit op de lange termijn. Indien de groei en continuïteit onder Hydratec minder aantrekkelijk lijkt te worden dan is een verkoop aan een strategische partner een optie.

Wat vindt u solvabiliteit van Hydratec op z'n minst zou moeten zijn (na overname van Helvoet)?

De solvabiliteit van ten minste 30% is wenselijk.

4a. Vaststelling jaarrekening 2014

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 29 tot en met 71 van het jaarverslag 2014, 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 72 tot en met 79 van het jaarverslag 2014 staat vermeld. De heer P. Jongerius is namens PwC aanwezig en licht de uitgebreide controleverklaring nader toe en stelt de aanwezige aandeelhouders in staat om hierover vragen te stellen.

Heeft PwC advies uitgebracht over de verkoop van Danielson.

Nee, er is geen advies uitgebracht. Er is een strikte scheiding tussen audit en advies.

Kunt u iets vertellen over de audit van Brazil?

PwC collega's in Brazilië hebben lokaal de balans beoordeeld en de een controle gedaan van de voorraadinventarisatie. In Nederland is de overname beoordeeld.

Waarom is de overname voorlopig verwerkt in de jaarrekening?

Onder IFRS geldt een termijn van 12 maanden om deze definitief af te ronden. Aangezien de overname eind december 2014 plaats had, is van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

De volgende vragen worden gericht aan de directie van Hydratec:

Had u geen hogere verkoopprijs kunnen bedingen voor Danielson? De huidige opbrengstprijs van € 8,5 mln. is mager.

De opbrengst voor de aandelen van € 8,5 mln. wordt door Hydratec niet als mager ervaren in het licht van het bedrijfsresultaat, de nettowinst en het eigen vermogen. Zeker als men dat ook nog eens relateert aan de bancaire schulden (ad € 3,3 mln.) die zijn overgegaan naar de nieuwe eigenaar.

Doet u zaken met het Midden Oosten, welke landen?

Met name Saoedi Arabië, maar ook andere landen in die regio.

Er is een put/call optie voor zowel de aandelen van LAN als ook de aandelen van Lias. Van LAN zal deze optie in de eerste helft van 2015 worden uitgeoefend. Wat is de planning voor de aandelen Lias?

De aandelen Lias kunnen op z'n vroegst 31 december 2018 gecalled worden.

Kan daaraan niet iets worden gedaan nu de heer Aangenendt benoemd is tot CEO, aangezien hij mede aandeelhouder is van restbelang Lias?

Dat zullen we in de volgende RvC vergadering bespreken.

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 een tegenstem van de heer Spriensma (1.500 aangemelde aandelen) wordt goedgekeurd. De heer Spriensma stemt tegen omdat hij van mening is dat de opbrengstprijis voor Danielson te laag is.

4b. Vaststellen winstbestemming 2014

Voorgesteld wordt om een bedrag van € 1,37 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 4 juni 2015 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 25 mei 2015 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren en op 26 mei is de dividend record date.

5a. Decharge van de directie

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2014 gevoerde beleid van de directie. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie met een tegenstem van de heer Spriensma onder de eerder genoemde reden is aangenomen.

5b. Decharge van de Raad van Commissarissen

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2014 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 een tegenstem van de heer Spriensma onder de eerder genoemde reden is aangenomen.

6a. Herbenoeming de heer Kienhuis tot de Raad van Commissarissen

De voorzitter licht de voorgestelde herbenoeming voor een periode van 4 jaar toe.

Het rooster van aftreden is ongunstig, met twee commissarissen tegelijk aftredend. Is daar niet iets aan te doen?

Dat is een terechte constatering. We overleggen intern hoe we hiermee praktisch om kunnen gaan.

De voorgestelde herbenoemingen zorgt niet voor jonger bloed in de Raad van Commissarissen. Wellicht is een uitbreiding van de RvC na de overname van Helvoet met een jonger lid raadzaam?

We zullen de suggestie in overweging nemen

De voorzitter brengt de herbenoeming van de heer Kienhuis in stemming, waarna dit met algemene stemmen wordt goedgekeurd.

6b. Herbenoeming de heer Vaandrager tot de Raad van Commissarissen

De voorzitter brengt de herbenoeming van de heer Vaandrager in stemming, waarna dit met algemene stemmen wordt goedgekeurd.

7. Samenstelling directie

De heer Ten Cate licht de samenstelling van de directie toe in aanvulling op de eerdere mededeling.

Wat wordt de bezoldiging van de heer Aangenendt als CEO?

Dat zal in lijn liggen met de eerdere bezoldiging van de heer Zoomers.

8. Rondvraag

Van de gelegenheid wordt gebruik gemaakt om de voorgenomen overname van Helvoet te bespreken. Hierover volgt een aparte Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 8 juli a.s. De oproep hiertoe met meer informatie over de overname komt op 27 mei beschikbaar. De heer Aangenendt geeft thans informatie over Helvoet welke ook reeds publiek beschikbaar is.

Is er een DD (Due Diligence) onderzoek uitgevoerd, zo ja door wie?

Er is door de verkopende partij een zeer uitvoerige Vendor DD onderzoek uitgevoerd. Hierop heeft Hydratec besloten een zgn. confirmatory DD onderzoek te laten doen door Enspigt advocaten en BDO Investigations.



Is er sprake van een voorgenomen integratie met Timmerije of Euro Mouldings?
Nee. Wel kennisdeling maar geen integratie. We beoordelen Helvoet op stand alone basis, we rekenen niet op enige synergie voordelen met andere activiteiten.

Wat is de Return on Investment van deze investering?
Dat kunnen we dit moment nog niet beantwoorden.

Hoe gaat u deze onderneming vanuit Hydratec aansturen?
We zullen dit op een pragmatische en praktische manier aanpakken, zoals nu gebruikelijk bij elke werkmaatschappij van Hydratec.

Als afsluiting nog een algemene vraag: is het mogelijk een langere tijdshorizon te beslaan met de financiële agenda?
Dat zullen we oppakken.

8. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.30 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. ten Cate
d.d. _____

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