



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders  
gehouden op 31 mei 2017 aanvang 14.30 uur  
in “Mercure 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 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 760.510 aandelen zijn aangemeld, waarvan 760.270 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 760.270 (circa 60%) van de totaal uitstaande 1.272.597 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 2016**

De voorzitter geeft de heer Aangenendt, CEO 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 23 tot en met 31 van het jaarverslag.

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

*Worden bij de Agri & Food System bedrijven ook service aangeboden naast de machines?*

Ja, dat is het geval. De organisaties zijn daarvoor nu ook goed geëquipeerd waardoor klanten hiervoor pro actief worden benaderd.

*Indien het aantal medewerkers op de bedrijvenpagina's wordt opgeteld dan is dit aantal hoger dan de 800 FTE die als totaal in het jaarverslag staan. Wat verklaart dat verschil?*

Dat is een definitiekwestie. Bij de bedrijven worden uitzendkrachten meegeteld waardoor dit aantal hoger is.

*In hoeverre is door middel van bancaire financiering ruimte voor overnames?*

Op dit moment wordt de financieringsruimte hiervoor tussen de € 10 en € 20 miljoen ingeschat.

*Overweegt u ter financiering van een overname ook een aandelenuitgifte te doen?*

Een aandelenuitgifte is een mogelijkheid, maar moet wel passen binnen de structuur van zo'n overname en is dus casus afhankelijk.

*Zijn er thans overname onderhandelingen gaande?*

De voorwaarden voor een overname zijn gezien de huidige marktomstandigheden veelal onaantrekkelijk. De gevraagde overnameprijzen zijn vaak hoog. Op dit moment zijn er ten aanzien van twee kleine potentiële overnames verkennende gesprekken gaande. Deze bevinden zich echter in een prematuur stadium, zodat we hierover geen mededelingen kunnen doen.

*Indien de overnameprijzen erg hoog zijn, is het dan niet beter dat Hydratec niet zelf één van haar dochterondernemingen verkoopt?*

Nee, dat is niet de bedoeling. We beschouwen de bedrijfsvoering van Hydratec en haar bedrijven niet als een kaartspel.

*Wat is de status van de Poolse activiteit? Wordt deze overgenomen?*

In Polen wordt een deel van de productie van Helvoet uitbesteed. Het betreft nabewerking van halffabrikaten. Bij de overname van Helvoet werd besloten om dit uitbestedingscontract af te kopen en de activiteit over te nemen. Hierdoor krijgt Helvoet de volledige controle over deze activiteit en kunnen de Poolse activiteiten verder worden uitgebreid. De overdracht zal op 1 januari 2018 worden afgerond. Op deze locatie bevinden zich al machines en installaties die eigendom zijn Helvoet. Per 1 januari zal het personeel en management worden overgeheveld alsmede de bedrijfsvergunning.

*In de presentatie refereert u aan de uitdagende marktomstandigheden in Azië en Brazilië voor de Agri & Food activiteiten. Wat doet u om dit te pareren?*

Zoals ook toegelicht in de presentatie worden deze markten met name geraakt door macro economische omstandigheden. De bedrijven spelen hierbij in door nieuwe klanten actief te benaderen, het agentennetwerk uit te breiden en de algemene propositie van de bedrijven te verbeteren.

*Wordt er gewerkt aan het terugbrengen van het aantal toeleveranciers en is het mogelijk om halffabrikaten te laten aanleveren in plaats van deze zelf te maken?*

De Agri & Food Systems bedrijven werken al met uitbesteding van productie door volledige modules bij toeleveranciers te laten maken, voor een groot deel in Tsjechië en Polen. De goede ervaringen, opgedaan bij Pas Reform, worden thans ook toegepast bij Lan.

*Indien nieuwe producten worden ontwikkeld, wat is dan het moment dat de klant de Hydratec bedrijven hierbij betreft?*

De ontwikkeling van nieuwe producten is per segment anders. Bij de Plastic bedrijven is het ontwerp klant gebonden en zal deze reeds in een vroeg stadium ons bedrijf er bij betrekken. Bij de Agri & Food bedrijven wordt sterker gekeken naar de markten waarin zij opereren en daarvoor worden generieke producttoepassingen ontwikkelt. Klant specifieke productontwikkeling wordt daar zoveel mogelijk vermeden.

*In uw trading update van 10 mei jl. spreekt u van uitstel van leveringen in de Agri & Food activiteiten. Kunt u aangeven tot wanneer deze uitleringen zijn uitgesteld en wat de omvang hiervan is?*

Deze zijn opgeschoven naar het tweede kwartaal 2017 en hebben een omvang van een paar miljoen.

*Kijkt u ook specifiek naar Roemenië als land om uitbestedingen onder te brengen?*

Nee, we kijken niet specifiek naar Roemenië. We zijn zeer tevreden met onze Poolse en Tsjechische toeleveranciers.

*In het blad Effect is een interview opgenomen met de heer Aangenendt. Hier wordt gesproken over Helvoet, een technisch hoogstaand bedrijf, maar toch is er een behoorlijke afboeking geweest op de activa van het bedrijf ten tijde van de overname. Hoe kunt u dit verklaren?*

In Helvoet is in de jaren voorafgaand aan de overname fors geïnvesteerd. Deze investeringen waren voor een groot deel gedaan in zaken die weinig toekomstige kasstromen zouden opleveren. Deze activa zijn dan ook afgeboekt.



*Wat is de voortgang van de acquisitie van Helvoet in de Hydratec organisatie?*

Bij de overname van Helvoet in juli 2015 gingen wij er vanuit dat zo'n 3 jaar nodig is om van Helvoet weer een normaal presterend bedrijf te maken. Het management is gericht bezig om de nodige verbeteringen in de organisatie door te voeren. Omzetgroei is nog moeizaam, maar Helvoet heeft veel potentie om dat waar te maken.

*Kunt u een specificatie geven wat het investeringsniveau per productielocatie van de Plastics bedrijven is?*

Het investeringsniveau bij Timmerije bedraagt € 1,5 tot € 2,0 miljoen. Zo'n € 5 tot € 6 miljoen wordt geïnvesteerd bij Helvoet. Dit is, uitgezonderd de Duitse locatie, gelijkmatig over de vestigingen verdeeld.

*Wat zijn de plannen voor de Duitse vestiging?*

Daarover zijn we ons thans over aan het bezinnen. Het betreft een relatief kleine productievestiging met 30 medewerkers.

*Overweegt u een additionele overname in de buurt van München en het hart van de Duitse automobiellindustrie waarbij deze twee vestigingen zouden kunnen integreren?*

Helvoet levert niet direct aan de assemblage bedrijven van de automobiellindustrie maar aan haar toeleveranciers. Een overname in de buurt van München is om deze reden niet voor de hand liggend.

*Ziet u afzetmogelijkheden op de Poolse markt voor Helvoet?*

Dat is inderdaad het geval. Onder andere in deze markt is de sales organisatie van Helvoet uitgebreid.

*NatureForm Hatchery Technologies de joint Venture van Pas Reform in de V.S., laat een break even resultaat zien. Hoe verhoudt zich dat tot de earn out van \$ 185.000 die in 2014 met de oud aandeelhouders is afgesloten?*

De resultaten van NatureForm dienen niet op zichzelf beoordeeld te worden. Het bedrijf is tevens agent van Pas Reform in de V.S. Hierdoor is het mogelijk dat Pas Reform deze grote afzetmarkt beter kan bedienen. De afgelopen jaren zijn enkele grote en winstgevende projecten gerealiseerd in de V.S. die anders niet mogelijk waren. Het is ons voornemen om te zijner tijd het restbelang van 50% over te nemen, zodat NatureForm een volledige dochter wordt van Pas Reform.

*Kunt u aangeven waarom Pas Reform en Lan Handling Technologies worden samengevoegd tot Agri & Food Systems, het zijn toch verschillende bedrijven?*

Het zijn verschillende bedrijven, maar er is grote overeenkomst in de karakteristieken van deze ondernemingen.

*Kunt u een uitsplitsing geven van de omzetten van Pas Reform en Lan Handling Technologies?*

Daar doen we geen uitspraak over.

*Bent u tevreden met het bedrijfsresultaat van Helvoet?*

De plastics bedrijven realiseren gezamenlijk 5% bedrijfsresultaat. Dat is naar onze mening voor verbetering vatbaar.

*In de vorige aandeelhoudersvergadering werd verteld dat de Indonesische markt een overcapaciteit ten aanzien van broedmachines kent. Is dat nog steeds zo?*

Ja, dat is niet gewijzigd.

*Wat is de status van de Russische markt voor Pas Reform?*

De Russische markt is uitdagend maar nog steeds interessant voor Pas Reform. Er zijn de afgelopen jaren daar ook enkele grote projecten gerealiseerd.

*Kunt u aangeven wat het huidige omzetniveau is van Hydratec?*

We kunnen deze informatie niet verstrekken en verwijzen naar de laatste trading update van 10 mei j.l.. Hierin hebben we kwalitatieve mededelingen gedaan omtrent de 1<sup>e</sup> kwartaal cijfers. Voor de eerst volgende informatieset zult u moeten wachten tot 27 juli a.s., dan zal het Halfjaarbericht worden gepubliceerd.

#### **4a. Vaststelling jaarrekening 2016**

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 33 tot en met 73 van het jaarverslag 2016, 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. Namens Baker Tilly Berk accountants heeft de heer G. Frühling RA een goedkeurende verklaring afgegeven die op bladzijde 74 tot en met 79 van het jaarverslag 2016 staat vermeld. De heer G. Frühling is namens Baker Tilly Berk aanwezig om de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid te geven om hierover vragen te stellen.

Er worden hem de volgende twee vragen gesteld.

*Wie doet de audit bij de vennootschap in India en gaat u daar zelf ook naar toe?*

Baker Tilly India voert daar op instructie van de groepsaccountant de controle uit. Deze instructies zijn uitvoerig en behandelen ook zaken als fraude.

*Geldt dat ook voor Brazilië?*

Voor Brazilië geldt dezelfde werkwijze. Een lokale gelieerde accountant voert de audit uit conform instructies vanuit Nederland.

Aan de directie van Hydratec worden de overige vragen gesteld:

*Dient Hydratec geld te lenen voor de uitkering van het dividend? In de enkelvoudige balans heeft de holding namelijk een rekening courant schuld met de bank van € 4,4 miljoen.*

Hydratec heeft sinds eind 2015 een groepsfinanciering met cash pool faciliteit, waardoor de kaspositie van Hydratec integraal beoordeeld dient te worden. Door het uitoefenen van de cashpool is Hydratec ook in de gelegenheid de banksaldi schulden en tegoeden te salderen en als zodanig gesaldeerd te presenteren. Per saldo had Hydratec een tegoed van € 1,4 miljoen in rekening courant met de bank. Het uitbetalen van dividend zien wij als een transactie die bij een normale bedrijfsuitoefening hoort.

*Heeft u dan niet een keuzedividend overwogen?*

Nee, dat hebben we niet overwogen en achten we ook niet gewenst.

*Staat Hydratec garant voor dochters?*

Hydratec heeft voor alle Nederlandse dochters, behalve de Helvoet vennootschappen, een zgn. 403 verklaring afgegeven.

De voorzitter stelt vast dat er verder geen vragen zijn voor dit agendapunt. De vaststelling van de jaarrekening wordt in stemming gebracht, waarbij deze unaniem wordt vastgesteld.

#### **4b. Vaststellen winstbestemming 2016**

Voorgesteld wordt een bedrag van € 1,70 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 14 juni 2017 betaalbaar worden gesteld. Betaalbaarstelling vindt plaats via de aangesloten instellingen. De rest van de winst wordt toegevoegd aan de reserves van de onderneming.

De voorzitter brengt het dividendvoorstel in stemming, waarbij dit unaniem wordt goedgekeurd. Op 2 juni 2017 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren en op 5 juni is de dividend record date.

#### **5a. Decharge van de directie**

Het gaat hierbij om het gedurende het boekjaar 2016 gevoerde beleid van de directie. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie unaniem wordt aangenomen.

#### **5b. Decharge van de Raad van Commissarissen**

Het gaat hierbij om het gedurende het boekjaar 2016 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat één aandeelhouder met 1.000 aandelen tegenstemt. Het voorstel tot decharge van de commissarissen is met meerderheid van de stemmen aangenomen (759.270

stemmen).

## 6a. Uitgifte van gewone aandelen

De heer Ten Cate licht de aan de directie voorgestelde machtiging tot aandelen uitgifte (voor 18 maanden en maximaal 10% van het thans geplaatste aandelenkapitaal) toe. De reden hiervoor is flexibiliteit bij overnames en bij bezoldiging van het management. De machtiging zal zijn onder goedkeuring van Raad van Commissarissen. Een concrete aanleiding is dat een deel van het management van Hydratec en haar werkmaatschappijen haar bonus gerelateerd aan boekjaar 2016 kan uitgekeerd krijgen in aandelen. De tegenwaarde bedraagt ca. € 125.000 en betreft 2.696 aandelen (ca. 0,2% van het huidige geplaatste aandelen kapitaal), tegen een koers van € 46,16.

De heer Ten Cate doet namens de Raad van Commissarissen de toezegging dat aandelen uitgifte bij grotere overnames alleen wordt gebruikt nadat dit aan de aandeelhouders is voorgelegd. Hij geeft tevens aan dat dit agenda punt met name van belang is voor flexibiliteit bij onderhandelingen ten tijde van een overname. De participatieregeling voor sommige medewerkers van Hydratec, waarbij bonus in geldmiddelen omgeruild kan worden in aandelen Hydratec, beidt een langere termijn binding.

De voorzitter vraagt stemming over dit onderwerp waarbij dit unaniem wordt goedgekeurd.

## 6b. Uitsluiting voorkeursrecht onder punt 6a aandelen uitgifte

De heer Ten Cate licht het uitsluiten van voorkeursrecht toe. Huidige aandeelhouders verkrijgen daarmee geen recht om de door hun gehouden belang evenredig uit te breiden naar aanleiding van in punt 6a besproken.

De voorzitter vraagt stemming over dit onderwerp waarna drie aandeelhouders (1.105 stemmen) tegenstemmen. Het voorstel van uitsluiten van voorkeursrecht wordt met meerderheid van stemmen aangenomen (759.165 stemmen).

## 7 Remuneratiebeleid

De heer Ten Cate licht het voorgestelde remuneratiebeleid toe zoals ook opgenomen in de toelichting van de agenda van de vergadering.

*Een deel van de bonus kan ingewisseld worden voor nieuw uit te geven aandelen Hydratec. Tegen welke uitgifte koers?*

Dat is de gemiddelde koers van de maanden januari en februari. De eventuele bonus wordt toegekend in de maand maart als de resultaten van voorgaand boekjaar bekend zijn.



*Is het mogelijk dat de directie niet op eerder moment aangeeft dan wanneer de gemiddelde koers over januari en februari bekend is dat zij de bonus in geldmiddelen willen ruilen in een bonus in aandelen?*

Dat is inderdaad een aandachtspunt en zullen we meenemen. Daarbij opgemerkt dat er een zgn. lock up periode geldt van 3 jaar.

*Zijn de targets die zijn opgesteld in de bonusregeling op schrift gesteld?*

Ten aanzien van de bedrijfsresultaat gerelateerde bonus zijn deze van te voren bepaald en met de betreffende directieleden gecommuniceerd.

*Waarom worden de bonusgerelateerde aandelen niet ingekocht op de beurs?*

Dat zou ook kunnen, maar is meer complex en daar is gezien de kleine verwatering van ca. 0,2% door de aandelenuitgifte niet toe besloten.

*Is de bonus van bedrijfsmanagement afhankelijk van de geconsolideerde Hydratec prestatie of het individuele bedrijfsprestatie?*

Die is afhankelijk per bedrijf.

*Zijn de toegekende bonus aandelen op persoonlijke basis toegekend?*

Ja, deze zijn persoonlijk. Ook indien de persoon de Hydratec organisatie verlaat geldt de lock up periode van 3 jaar. Eerst worden deze aandelen overgedragen naar het aandelendepot van betrokkene.

*Is een optieregeling overwogen?*

Nee, dat is veel ingewikkelder. De huidige regeling blinkt juist uit door eenvoud hetgeen vaak niet het geval is met deze regelingen.

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat één aandeelhouder met 1.000 aandelen tegenstemt. Het voorstel tot decharge van de commissarissen is met meerderheid stemmen aangenomen (759.270 stemmen).

## **8. Benoeming mevrouw Sanders tot de Raad van Commissarissen**

De heer Ten Cate stelt vast dat er vanuit de Algemene Vergadering geen aanbeveling is gedaan voor een voordracht van Commissaris. De heer Kienhuis treedt af. Mevrouw Sanders wordt voorgedragen. De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen:

*Heeft mevrouw Sanders gesproken met de voorgangers van de heren Kienhuis en Vaandrager die in 2011 beide zijn afgetreden, zodat zij geïnformeerd is van de omstandigheden waarin zich dat voltrok?*

De heer Ten Cate geeft aan dat uitvoerige gesprekken met mevrouw Sanders zijn gevoerd over een breed scala aan onderwerpen waaronder ook de aangehaalde situatie. Mevrouw Sanders vult aan dat ze naast een intensief inwerkprogramma bij Hydratec ook contact heeft gehad met dhr. Van den Boom over deze kwestie.





De voorzitter brengt de benoeming mevrouw Sanders in stemming, waarbij dit unaniem wordt aangenomen.

De heer Ten Cate dankt de heer Kienhuis uitgebreid voor zijn inspirerende bijdrage als commissaris bij Hydratec.

#### **9. Benoeming accountant van de vennootschap**

Huidige controlerend accountant Baker Tilly Berk wordt voorgesteld om ook voor de boekjaren 2017 en 2018 de accountantscontrole uit te voeren.

De voorzitter brengt de benoeming van accountant Baker Tilly Berk in stemming, waarna dit unaniem wordt aangenomen.

#### **10. Sluiting**

Ter afsluiting vraagt de voorzitter of er nog vragen zijn van aandeelhouders.

*De heer Spriensma vraagt zich af of het beleid van Hydratec of de samenstelling van de Raad van Commissarissen zal wijzigen nu de heer Ten Cate een groot deel van zijn aandelen heeft overgedragen aan zijn kinderen?*

Nee, daar zijn geen wijzigingen in voorzien.

*Is het mogelijk om de benoeming van de accountant volgend jaar weer op de agenda te zetten voor het boekjaar daarna?*

Dat zullen we overwegen.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.40 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. Ten Cate

d.d. \_\_\_\_\_

drs. M.C. van den Burg RC

d.d. \_\_\_\_\_