



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 31 mei 2016 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 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 739.082 aandelen zijn aangemeld, waarvan 668.393 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 668.393 (circa 55%) 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 2015

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 30 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.

Refererend aan de laatste Trading Update: Zijn de doorgeschoven orders bij de Agri & Food bedrijven van het vierde kwartaal in het eerste kwartaal uitgeleverd?

De uitleveringen in het eerste kwartaal van 2016 zijn cf. plan verlopen. In het tweede kwartaal zal het aantal uitleveringen lager zijn. Er is nu geen aanleiding om aan te nemen dat het verwachte verlaagde niveau in het tweede kwartaal zich doorzet in de komende kwartalen.

Geldt dat ook voor de Plastic Components bedrijven?

Bij Plastic Components is de verwachting dat het activiteitsniveau in het tweede kwartaal ongeveer gelijk zal zijn met het eerste kwartaal.

Zal Hydratec op de korte termijn weer een acquisitie doen of wordt er nu meer aandacht besteed aan de integratie van Helvoet?

De Directie van Hydratec is momenteel niet actief op zoek voor een acquisitie mogelijkheid. Er wordt thans veel tijd en energie gestoken in de integratie van de Helvoet bedrijven.

Zijn er in de gespecificeerde kosten van de accountant ook kosten opgenomen voor de fiscaliteiten?

Nee, de specificatie betreft alleen de kosten van de accountant voor controle werkzaamheden. Advieswerkzaamheden dienen uitgevoerd te worden door andere organisaties. Fiscaal advies wordt ingewonnen van Deloitte.

Waarom heeft Wadinko Euro Mouldings weer teruggekocht?

Deze vraag kunnen we niet beantwoorden, maar dient aan Wadinko te worden gesteld. Wadinko kiest bij Euro Mouldings voor een substantieel hoger investeringsniveau dan waartoe Hydratec bereid zou zijn geweest. Dat gaf de overweging om verkoop aan Wadinko te onderzoeken. Daarnaast heeft het cluster Plastic Components een meer homogeen karakter qua technologie en afzetmarkten door de huidige samenstelling exclusief Euro Mouldings.

Is Hydratec tevreden met het huidige management van Helvoet?

Ja, we zijn tevreden met het management, na de overname is de CFO gewisseld.

Wat is de omzetontwikkeling van Plastic Components?

De plastics bedrijven leveren overwegend aan de markten Automotive, Food en Health Tech. Automotive is voor Helvoet met ca. 50% omzetaandeel de grootste markt voor Helvoet.

Zijn alle omzetgroepen bij Helvoet passend?

De vraag is eigenlijk of er momenteel omzetgroepen zijn waar we mee zouden willen stoppen. Dat is niet het geval.

U heeft bij de overname van Helvoet aangegeven om zaken te versimpelen bij de onderneming. Kunt u aangeven wat u ondertussen heeft gerealiseerd?

Bij de overname bestond Helvoet uit een juridische complexe structuur met relatief veel vennootschappen. Intussen hebben we in Nederland het aantal vennootschappen teruggebracht van 8 naar 2. Hiermee zijn ook een aantal interne beheersingstaken komen te vervallen waardoor de centrale activiteiten zijn vereenvoudigd.

Hebben alle productievestigingen van Helvoet bestaansrecht?

Ja, waarbij opgemerkt dat de omzet van de Duitse vestiging thans te laag is. We zullen de strategische mogelijkheden onderzoeken.

Van welke synergiën maken de Hydratec bedrijven onderling gebruik?

Hydratec vraagt aan haar bedrijven geen gedwongen winkelnering. In principe opereren de bedrijven zelfstandig waarbij ze weinig last hebben van de holding activiteiten van Hydratec. Wel is er een centrale financiële rol. De toegevoegde waarde wordt gerealiseerd door het van elkaar leren, bijvoorbeeld bij inkoop, HRM, productieprocessen. Belangrijk daarbij is dat het lokale management daar ook de voordelen van inziet.

Wat zijn de voortuizichten op de Russische en Braziliaanse markt waarop de Agri & Food bedrijven zich richten?

De Russische markt is ondanks de boycot erg interessant. De boycot heeft namelijk betrekking op agrarische producten en niet op equipment om agrarische producten te verwerken. Pas Reform levert derhalve aan Rusland, zei het in mindere mate dan in voorgaande jaren. De Braziliaanse markt heeft zich helaas negatief ontwikkeld als gevolg van de economische recessie aldaar. Dat heeft geleid tot een impairment, welke verwerkt is in de jaarrekening van 2015.

Welk land heeft de hoogste omzet?

Dat varieert per jaar. De projecten gedreven business van de Agri & Food bedrijven wordt wereldwijd afgezet, waarbij niet jaarlijks dezelfde omzetverdeling wordt gerealiseerd. Voor de Agri & Food bedrijven werd in 2015 de grootste omzet in de USA gerealiseerd met 11% van de omzet. De overige landen hadden minder dan 10% van de omzet.

Zullen de activiteiten bij Helvoet Lommel worden afgebouwd?

Er is thans geen reorganisatie gepland. Wel kijken we hoe de zaken daar kunnen worden verbeterd en vereenvoudigt. Van de huidige 3 productiehallen zal er 1 leeg gemaakt worden, waarbij een deel van de bewerkingen naar Polen verhuisd.

Kunt u iets vertellen over de afzetmarkten Oekraïne en Turkije voor de Agri & Food bedrijven?

Oekraïne is een belangrijke markt. De grootste pluimvee producent in de Oekraïne is Mironovsky, welke een afnemer is van Pas Reform. Op de Turkse markt ondervindt Pas Reform veel concurrentie.

Wat zijn de ontwikkelingen op de Indonesische markt?

De omstandigheden zijn daar momenteel moeizaam. De afgelopen is veel geleverd aan bedrijven in Indonesië waardoor nu voldoende capaciteit in deze markt aanwezig is. Dit heeft tot gevolg dat het investeringsniveau in dat land thans laag is. We zien daarentegen dat het investeringsniveau in Thailand toeneemt.

Indien er bij de Agri & Food bedrijven een acquisitie wordt gedaan, welk land komt dan daarvoor het meest in aanmerking?

Zoals gezegd we zijn niet actief op zoek. Dat wil niet zeggen dat we ons hiervoor volledig afsluiten. Als het op het pad komt en sluit goed aan dan zullen we dat zeker onderzoeken. Zo is het ook gegaan met de overname van Abar in 2015.

Verstrekt Hydratec ook financieringen gekoppeld aan projecten in de Agri & Food Systems?

Er wordt in dat verband samenwerking gezocht met banken om de financiering te regelen. Met name de Rabobank speelt hierin een belangrijke rol.

Heeft Pas Reform in 2015 een slecht jaar gehad?

Afgelopen boekjaar was mede door de impairment last inzake Brazilië een minder goed jaar voor Pas Reform.

Hoeveel winst heeft NatureForm gemaakt en hoeveel bedraagt de omzet?

Pas Reform's belang in NatureForm had € 234 resultaat in 2015. NatureForm realiseert zo'n € 6 mln. omzet.

Wat zijn de plannen met betrekking tot de grond in Hellevoetsluis?

Er zijn op dit moment hiervoor geen plannen.

In welke mate hebben de bedrijven bij Hydratec autonomie?

Voorheen was het profiel van Hydratec een holding structuur met daaronder losse (minder samenhangende) ondernemingen. Afgelopen jaar is dat gewijzigd. Hydratec heeft nu twee operationele segmenten: Agri & Food Systems en Plastic Components. De bedrijven zijn vrij onafhankelijk maar wel binnen duidelijke richtlijnen van de Hydratec. De directies van de werkmaatschappijen dienen zich eigenaar van het betreffende bedrijf te voelen om zo ondernemerschap te stimuleren.

Er is in de jaarrekening een behoorlijke kostenstijging opgenomen, hoe kan dat?

Deze kostenstijging is gerealiseerd aan de consolidatie van Helvoet en Abar vanaf juli 2015

Er is tevens een stijging van de post debiteuren waarbij de betalingstermijn > 90 dagen bedraagt, wat is hiervan de oorzaak?

Dit wordt veroorzaakt door de consolidatie van Helvoet, waarbij sommige (gerenormeerde) klanten lange betalingstermijnen hebben. Dit is niet gerelateerd aan wanbetalingen, maar eerder aan strenge inkoopvoorwaarden van deze klanten.

Zijn de compensabele verliezen geactiveerd in de jaarrekening?

Er zijn beperkt compensabele verliezen geactiveerd. In de jaarrekening zijn ca. € 14 miljoen aan fiscale verliezen niet geactiveerd.

Dient de goodwill op Lias (Pas Reform en Lan|Abar) niet afgeboekt te worden?

Nee, hiervoor is een impairment test uitgevoerd en deze geeft geen enkele aanleiding tot afboeking.

De put/ call opties over de restbelangen van Lan en Lias zijn in 2015 uitgeoefend, kunt u daarover iets toelichten?

Deze restbelangen zijn inderdaad door middel van het uitoefenen van de put opties verworven, zoals ook beschreven in het jaarverslag van 2015. De overnamebedragen waren reeds in de voorgaande jaarrekeningen als verplichting opgenomen, tegen de dan geldende waardering.

Is de winst die in de VS wordt gerealiseerd door Pas Reform alleen toe te schrijven aan de deelneming NatureForm?

Nee, dat is eigenlijk meer afhankelijk voor de keuze van de platform waarbij in de VS van oudsher meer een smalle eiertray voor logistieke doeleinden wordt gebruikt en in Europa meer een brede tray. Beide formaten worden in zowel Europa als de VS toegepast, waardoor de winstgevendheid niet alleen afhankelijk is van land van omzet.

4a. Vaststelling jaarrekening 2015

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 32 tot en met 73 van het jaarverslag 2015, 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 2015 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 geen vragen gesteld.

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 unaniem is vastgesteld.

4b. Vaststellen winstbestemming 2015

Voorgesteld wordt om een bedrag van € 1,37 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 14 juni 2016 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, waarna dit unaniem wordt goedgekeurd. Op 2 juni 2016 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren en op 3 juni is de dividend record date.

5a. Decharge van de directie

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2015 gevoerde beleid van de directie. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie unaniem is aangenomen.

5b. Decharge van de Raad van Commissarissen

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2015 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de commissarissen unaniem is aangenomen.

6a. Herbenoeming de heer Ten Cate tot de Raad van Commissarissen

De voorzitter geeft het woord aan de heer Kienhuis, vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. De Kienhuis stelt vast dat er vanuit de Algemene Vergadering geen aanbeveling is gedaan voor voordracht van Commissaris en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen:

De heer Ten Cate heeft een substantieel belang in de onderneming. Is hij voornemens om dit belang te verkopen aan bijvoorbeeld Gilde?

Nee, de heer Ten Cate heeft geen voornemen voor verkoop van zijn belang.

De heer Spriensma merkt op dat hij het onwenselijk vindt dat de heer Ten Cate als grootaandeelhouder van Hydratec wordt herbenoemd gezien het feit dat deze toezichthoudende functie door de heer Ten Cate sinds 2000 wordt uitgevoerd gecombineerd met zijn meerderheidsbelang in de onderneming.

De vicevoorzitter brengt de herbenoeming van de heer Ten Cate in stemming, waarna dit met de tegenstem van één aandeelhouder (1.000 stemmen) met meerderheid van stemmen wordt aangenomen (667.393 stemmen).

7a. 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 komt onder goedkeuring van Raad van Commissarissen toe aan de Directie. Hiertoe zijn nu twee concrete aanleidingen. Op de eerste plaats komt de aandelen uitgifte voor 48.109 aandelen ten goede als restbetaling op de voormalige aandeelhouders van Lias, welke nog als verplichting in de jaarrekening is opgenomen. De hiervoor overeengekomen uitgifte koers bedraagt € 35,45. Dit is 3,9% van het huidige geplaatste aandelen kapitaal. Daarnaast zal een deel van het management van Hydratec en haar werkmaatschappijen haar bonus gerelateerd aan boekjaar 2015 worden uitgekeerd in aandelen. Dit zal naar verwachting tussen de 2.000 en 3.000 aandelen betreffen (ca. 0,2% van het huidige geplaatste aandelen kapitaal), tegen een koers van € 32,53.

Is het voor het management een zgn. sperrperiode?

Ja, de aandelen welke zijn uitgekeerd in het kader van de bonus mogen over een termijn van 3 jaar niet verkocht worden.

Kon de heer Ten Cate niet een deel van zijn belang verkopen aan de oud aandeelhouders van Lias?

Nee, dat is niet van toepassing aangezien niet de heer Ten Cate het restbelang van Lias heeft gekocht maar Hydratec.

Waarom houdt Hydratec de beursnotering als de constatering is dat deze kleine emissie niet leidt tot een hogere verhandelbaarheid van het aandeel?

Er zijn geen noemenswaardige nadelen voor de beursnotering en de daarmee samenhangende kosten vallen mee. Een beursnotering dwingt tot een ordentelijke (financiële) huishouding en heeft tevens positieve effecten bij de commercie en werving van management voor de werkmaatschappijen.

De voorzitter vraag stemming over dit onderwerp waarna met een tegenstem van één aandeelhouder (1.000 stemmen) het voorstel van uitgifte van aandelen met meerderheid van stemmen wordt aangenomen (667.393 stemmen).

7b. Uitsluiting voorkeursrecht onder punt 7a aandelen uitgifte

De heer Ten Cate licht het uitsluiten van voorkeursrecht toe. Huidige aandeelhouders verkrijgen daarmee geen recht om de door hun gehouden belang recht evenredig uit te breiden naar aanleiding van in punt 7a besproken.

De voorzitter vraag stemming over dit onderwerp waarna drie aandeelhouders (1.405 stemmen) tegenstemmen. Het voorstel van uitsluiten van voorkeursrecht wordt met meerderheid van stemmen aangenomen (666.988 stemmen).

8. Rondvraag

Is de winst in het eerste kwartaal 2016 uitgekomen op € 1,5 miljoen?

Daar doen we geen uitspraak over. De cijfers zullen worden gerapporteerd bij de halfjaarcijfers eind juli.

Doet Pas Reform onderzoek ten aanzien van het broedproces van pluimvee?

Pas Reform doet actief onderzoek naar nieuwe ontwikkelingen. Meer fundamenteel onderzoek voeren met name wetenschappelijke instituten uit. Pas Reform is van deze onderzoeken en haar uitkomsten op de hoogte.

Als afsluiting nog een algemene vraag: is het mogelijk een langere tijdshorizon te beslaan met de financiële agenda?

Dat zullen we oppakken.

9. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.35 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. ten Cate

d.d. _____

drs. M.C. van den Burg RC

d.d. _____