



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 21 november 2019 aanvang 15:00 uur
in “Seats2Meet” te Amersfoort**

1. Opening

De Voorzitter, de heer Ten Cate, opent de vergadering om 14:00 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 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 de aanwezige aandeelhouders gezamenlijk 965.950 (circa 74,9%) van de totaal uitstaande 1.288.178 aandelen vertegenwoordigen, zodat deze vergadering bevoegd is tot het nemen van besluiten.

De voorzitter verzoekt de heer Kreeft, Group Controller van de vennootschap, om de notulen van de vergadering op te stellen.

2. Goedkeuring voor de verwerving van een 75% aandelenbelang in Rollepaal Holding B.V. en Stork Plastics Machinery B.V.

De voorzitter geeft de heer Aangenendt en mevrouw Slijkhuis, respectievelijk CEO en CFO van de vennootschap, het woord. Deze geven een toelichting op de voorgenomen verwerving van een 75% aandelenbelang in Rollepaal Holding B.V. en Stork Plastics Machinery B.V.

De voorzitter geeft na de presentatie (die beschikbaar is op de website van de vennootschap: www.hydratec.nl) van de directie de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen. Eerst zal de directie Stork toelichten en daarna Rollepaal.

Wadinko is voor Hydratec een bekende partij waarmee Hydratec eerder gezamenlijk aandeelhouder is geweest. Wadinko is een investeringsmaatschappij welke bij voorkeur minderheidsbelangen houdt. De voorzitter licht toe dat dit een koppelverkoop is waarbij het



niet mogelijk was om enkel Rollepaal te kopen.

Stork is een niche speler binnen de spuitgietmachine markt. Zij leveren snelle en betrouwbare machines voor dunwandig materiaal zoals emmers, kratten en potten. Stork heeft een grote klantenbasis in Europa. Service is daarbij een belangrijk onderdeel van de omzet.

Stork heeft het zwaar, maar Hydratec ziet kansen voor verbetering. Er zijn in het verleden veel eenmalige projecten uitgevoerd welke niet winstgevend waren. Door te standaardiseren worden projecten minder risicovol en winstgevender. In verleden is er ook veel eenmalige ingekocht voor projecten wat de inkoop duur maakt. De verkooporganisatie dient verder versterkt te worden en het agenten netwerk moet uitgebreid worden. Daarnaast dient de organisatie verandert te worden van een verticale organisatie naar een flow organisatie zodat samenwerking verbeterd kan worden. Er is twee jaar geleden een nieuwe directeur gestart en sinds kort een nieuwe CFO.

De resultaatontwikkeling van Stork is zwak. Over 2018 was de Ebitda negatief door verschillende verlieslatende projecten. Ook 2019 zal nog negatief zijn door extra kosten voor reorganisatie. Deze reorganisatie helpt Stork de kosten te verlagen maar het is de vraag of deze reorganisatie voldoende is.

Doordat de resultaten van Stork al twee jaar op rij negatief zijn is de solvabiliteit laag en is er onvoldoende liquiditeit. Daarom is als onderdeel van de deal afgesproken dat zowel Hydratec als Wadinko een kapitaalstorting doen

Waarom zijn er geen verwachte cijfers over 2019 gepresenteerd?

Er is afgesproken met de verkoper om geen cijfers over 2019 te presenteren. Wel kan gemeld worden dat de omzet lager zal uitkomen dan in 2018. De organisatie is hierop in 2019 aangepast, maar het resultaat zal nog wel negatief zijn.

Welke verwachtingen zijn er voor de komende jaren?

Het doel is om 2020 break-even te eindigen en binnen 4 jaar moet de EBIT marge rond de 5% zijn.

Heeft Timmerije ook Stork machines?

Timmerije heeft twee Stork machines en zijn daar zeer tevreden over. Dit zijn echter geen machines die Stork op dit moment maakt.

Hoe ziet de concurrentie eruit?

De belangrijkste concurrenten van Stork komen uit Europa. Er is geen concurrentie vanuit Azië.

Is de Foodline een kans voor Stork?

Foodline is een grote markt waarin Stork nog maar een klein marktaandeel heeft. Wij zien hier dus ook een kans.



Vaak zijn er bij bedrijven zoals Stork problemen tussen verkoop en productie. Is dat bij Stork ook zo?

Huidige verkopers zijn techneuten dus dit probleem speelt hier minder. Er wordt wel gezocht naar een nieuwe sales manager.

De gepresenteerde cijfers laten zien dat het in 2016 niet goed ging. In 2017 ging het wel goed. In 2018 daarentegen was het weer slecht. Is er sprake van een cyclische markt?
Stork is niet anders cyclisch dan andere machinebouwers.

Zijn er beschikbare compensabele verliezen?

Er zijn fiscale verliezen die verrekenbaar zijn met toekomstige winsten.

Is er goed geïnventariseerd hoe de pensioenverplichtingen zijn afgedekt.

Dit is goed onderzocht tijdens de DD. Eind 2020 dient er een pensioenverplichting betaald te worden.

Andere spuitgietmachine fabrikanten gaan van hydraulisch naar elektrisch. Gaat Stork dit ook doen?

Stork maakt reeds elektrisch en hydraulisch machines.

De jaarrekening van Stork over 2018 is nog niet getekend. Hoe komt dat?

Deze wordt in de komende weken getekend. De potentiële overname door Hydratec speelt ook een rol bij de vertraging

Zijn de cijfers opgesteld in overeenstemming met IFRS of Dutch Gaap?

Deze zijn opgesteld op basis van Dutch Gaap. De transitie naar IFRS zal naar verwachting geen grote impact hebben.

Er is gereorganiseerd. Mochten de verkopen toch hoger zijn dan verwacht, kan dat leiden tot productieproblemen?

Nee, er is een flexibele schil welke schommelingen in de productie kan opvangen.

Wat is de reden dat Wadinko het wil verkopen?

Wadinko heeft al lang geruime tijd een meerderheidsbelang en het is hun niet gelukt Stork winstgevend te maken en zoeken daarom een andere partij. Wadinko kent Hydratec vanuit eerdere samenwerking welke goed zijn bevallen.

Zijn er afspraken gemaakt over de restbelangen?

Ja, er een call en een put optie overeengekomen voor de resterende 25% belangen. Verder kan Wadinko de restbelangen niet zomaar aan een derde verkopen.

Hoe is de voorgenomen overname ontvangen door de werknemers van Stork?

Er is met name opgelucht gereageerd dat er een nieuwe aandeelhouder is die weet wat het wil met de onderneming.

Hoe is het personeelsverloop bij Stork?

Het personeelsverloop is laag.



Is er voldoende budget voor ontwikkeling?

Door minder klant specifiek te produceren zal er capaciteit vrijgemaakt kunnen worden bij de engineering afdeling welke ingezet kan worden voor ontwikkeling.

Wat zijn de belangrijkste acties nadat de overname is afgerond?

Het standaardiseren van het product portfolio, het versterken van de verkoopafdeling en de aansturing en samenwerking verbeteren.

De voorzitter geeft het woord aan de directie om Rollepaal toe te lichten

Rollepaal bestaat uit drie onderdelen: het ontwikkelen en produceren van extrusie machines, productie van matrijzen en een verspanende afdeling welke zowel voor interne als externe klanten produceert. Rollepaal produceert de gehele lijn die nodig is voor de productie van buizen. Rollepaal levert enkel aan het hogere segment van de markt.

Hydratec ziet veel mogelijkheden voor verbetering. Gelijk aan Stork worden er bij Rollepaal veel klant specifieke oplossingen gemaakt, er is dus ruimte voor standaardisatie. In de laatste jaren is de organisatie te complex. Doel is om dit minder complex te maken en India op een andere manier gaan inzetten.

Verder ziet Hydratec kansen in de stijging van omzet door meer verkoop van PVC-O lijnen welke een hogere marge hebben dan conventionele extrusie lijnen. Voor de toekomst dienen er enkele keuzes gemaakt te worden. Eerst moeten de resultaten stabiliseren en vervolgens is het de ambitie om te groeien naar circa 10% ebit.

De directie licht de koopsom en de financiering toe. Er zal 12,75 miljoen euro betaald worden voor de aandelen van Stork en Rollepaal. Verder zal er een achtergesteld lening van 1 miljoen worden verstrekt aan Stork een kapitaalstoring gedaan worden in Stork van 1,5 miljoen euro. Dit zal in het geheel gefinancierd worden vanuit rekeningcourant.

Waarom is de oude directeur vertrokken?

Wadinko was het niet eens met het beleid van de oude directeur. Hydratec was betrokken bij de zoektocht naar een nieuwe directeur.

Is financiering via de rekeningcourant niet duur?

Financiering via de rekeningcourant is juist goedkoop en flexibel.

Hoe is de periode zonder directeur overbrugd?

Na het vertrek van de oude directeur is er meteen een interim-directeur aangesteld.

Is service een belangrijke omzetstroom?

Dit is een minder grote omzetstroom vergeleken met Stork. Wij zijn hier dan ook kansen in om te laten groeien.

Waarom zijn lage lonen zoals in India belangrijk bij de productie van deze machines.

Delen van lijnen zijn niet ingewikkeld en deze kunnen daar goedkoper geproduceerd worden. Verder is Azië een grote markt dus het heeft voordelen om daar lokaal aanwezig te zijn. De helft van de omzet van Rollepaal India is ook voor de lokale markt.



Waarom is Hopmann verkocht?

De activiteiten van Hopmann sloten niet aan bij de overige activiteiten van Rollepaal. Dit waren totaal andere activiteit dan in de rest van de groep.

Uit hoeveel entiteiten bestond Hopmann?

Hopmann bestond uit 2 entiteiten.

Kan er synergie gecreëerd worden met Helvoet India?

Er kan geen synergie gecreëerd worden met Helvoet India

De voorzitter brengt de verwerving van een 75% aandelenbelang in Rollepaal Holding B.V. en Stork Plastics Machinery B.V. in stemming, waarbij dit unaniem wordt goedgekeurd.

3. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.45 uur.

Voorzitter: -

Notulist:

Mr. E. Ten Cate

d.d. _____

M.D. Kreeft

d.d. _____