

Betreft: Voorstel overname 75% van alle aandelen in Stork Plastics Machinery B.V en 75% van alle aandelen in Rollepaal Holding B.V.

Datum: Dinsdag 1 oktober 2019

INHOUD:

1. Doel
2. Stork Plastics Machinery BV (Stork)
3. Rollepaal Holding BV (Rollepaal)
4. Rationale voor overname
5. De transactie
6. Financiële impact op Hydratec Industries
7. Tot slot

1. Doel

Met dit document wil de Directie van Hydratec Industries NV (**Hydratec Industries**) de aandeelhouders van Hydratec Industries informeren over het plan om 75% van het aandelenkapitaal in Stork Plastics Machinery BV (**Stork**) en 75% van het aandelenkapitaal in Rollepaal Holding B.V. (**Rollepaal**) te verwerven en de gevolgen toelichten die een overname heeft voor Hydratec Industries. Op het moment van overdracht is Wadinko N.V. te Zwolle 100% aandeelhouder van zowel Stork als Rollepaal. Wadinko is een regionale participatiemaatschappij, die de bedrijvigheid, en daarmee de werkgelegenheid wil bevorderen in Overijssel, de Noordoostpolder en Zuidwest Drenthe. Wadinko neemt langdurig deel in nieuwe of bestaande, kansrijke ondernemingen door te participeren in het risicodragend vermogen van de onderneming. Wadinko is geen onbekende partij voor Hydratec Industries. In 2010 werd 75% van de aandelen van Timmerije en EuroMouldings verworven van Wadinko. Na een succesvolle samenwerking hebben Wadinko en Hydratec Industries in 2015 hun belangen uitgewisseld, waarna Hydratec Industries 100% aandeelhouder van Timmerije is geworden..

2. Stork Plastics Machinery B.V. (Stork)

a. Geschiedenis

De Koninklijke Machinefabriek Gebr. Stork & Co NV was in de jaren zestig op zoek naar nieuwe activiteiten en richtte zich daarbij op onder meer spuitgiettechnologie. Nadat het in contact was gekomen met het Amerikaanse bedrijf Reed Corp. begon Stork onder licentie met de bouw van spuitgietmachines door dochter SPM (Stork Plastics Machinery B.V.). De machines werden als standaard machines in serie gebouwd. Stork Plastics Machinery startte vervolgens de ontwikkeling van een eigen machine. Deze werden op klantspecificatie gebouwd. Stork ontwikkelde zich van pionier tot toonaangevend producent, door mee te denken met de opdrachtgevers, machines te ontwikkelen, de engineering te verzorgen en te produceren. Complete serviceverlening op deze machines is van cruciaal belang voor de gebruikers.

De Stork spuitgietmachine wordt gekenmerkt door haar robuuste bouw. Ontwikkelingen op het gebied van besturing en aandrijving maakt de Stork spuitgietmachine bij uitstek geschikt voor de markt waar kwaliteit, snelheid en betrouwbaarheid essentieel is. Stork Plastics Machinery vierde in 2018 haar 50-jarig bestaan.

b. Activiteiten en klanten

Stork concentreert zich op de niche-markt van de productie van hoog volume dunwandige producten en levert 4 specialistische machinelijnen: Food-line, Pail-line, Crate-line en Pot-line.



De afzetmarkt bevindt zich voornamelijk in Europa. Daarnaast zijn er op projectbasis leveringen aan Australië, Zuid-Afrika, Nieuw-Zeeland en Canada.

De klanten zijn zowel familiebedrijven als ook grotere multinationals.

c. Organisatie

Naast de productievestiging in Hengelo Nederland (ca 130 FTE) beschikt Stork over een verkoop- en serviceorganisatie in Meinerzhagen Duitsland (ca 10 FTE): Stork Kunststoffmaschinen GmbH

De organisatie richt zich op:

Nieuwbouw: de belangrijkste activiteit en goed voor ca 75% van de omzet.

Service: waaronder in bedrijfstelling, onderhoud en spareparts, goed voor ca 15% van de omzet.

Revisie en Onderhoud: de inkoop en verkoop van “premium” gebruikte machines.

Nadat Stork in 2016 en 2017 jaren heeft gekend van toenemende omzet en resultaat is de omzet in 2018 gedaald. Vanaf mei 2018 nam de orderintake sterk af, waardoor de verwachte omzet in 2019 lager zal uitkomen dan in 2018. Aan deze daling liggen een aantal oorzaken ten grondslag:

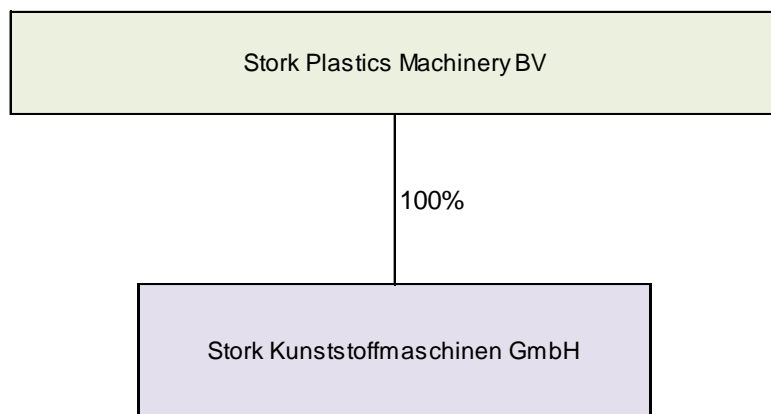
- Geen goede performance van de salesorganisatie. Dit heeft geleid tot het vertrek van een deel van de salesmedewerkers, inclusief de manager.
- Projecten met relatief veel engineering op order, waardoor kwaliteits- en leveringsproblemen ontstonden.

- De efficiency van de organisatie was niet optimaal

Vanwege de teruglopende omzet in 2018 en 2019 heeft er in 2019 een reorganisatie plaatsgevonden waarbij het aantal medewerkers fors is gereduceerd. Daarnaast wordt het verkoopteam versterkt en zijn er acties genomen om de organisatie efficiënter te maken. Ook is een programma gestart dat tot standaardisatie van de machines moet leiden.

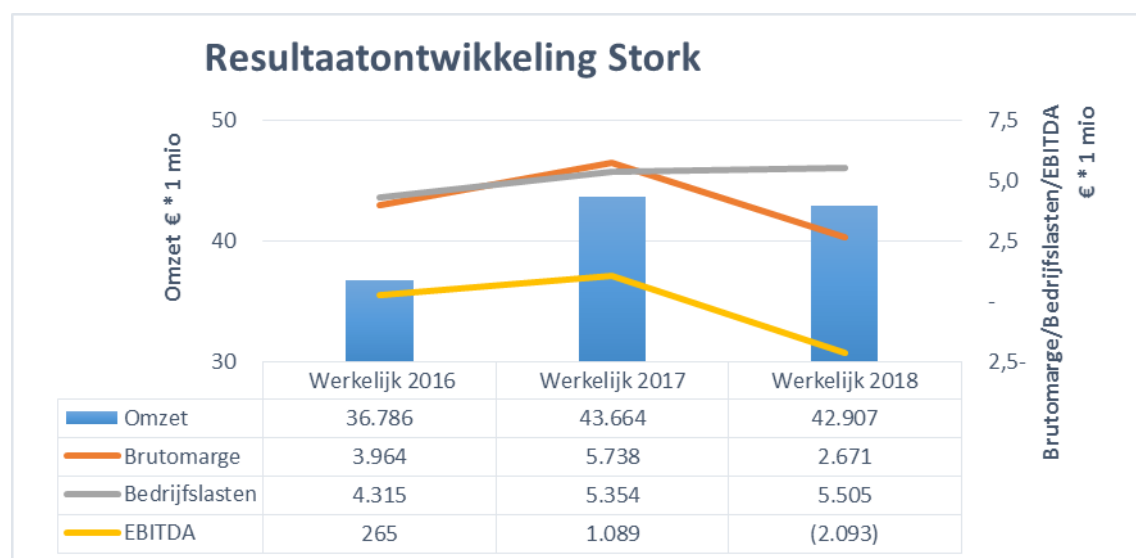
d. Juridische structuur

De juridische structuur van Stork Plastics Machinery B.V. is als volgt:



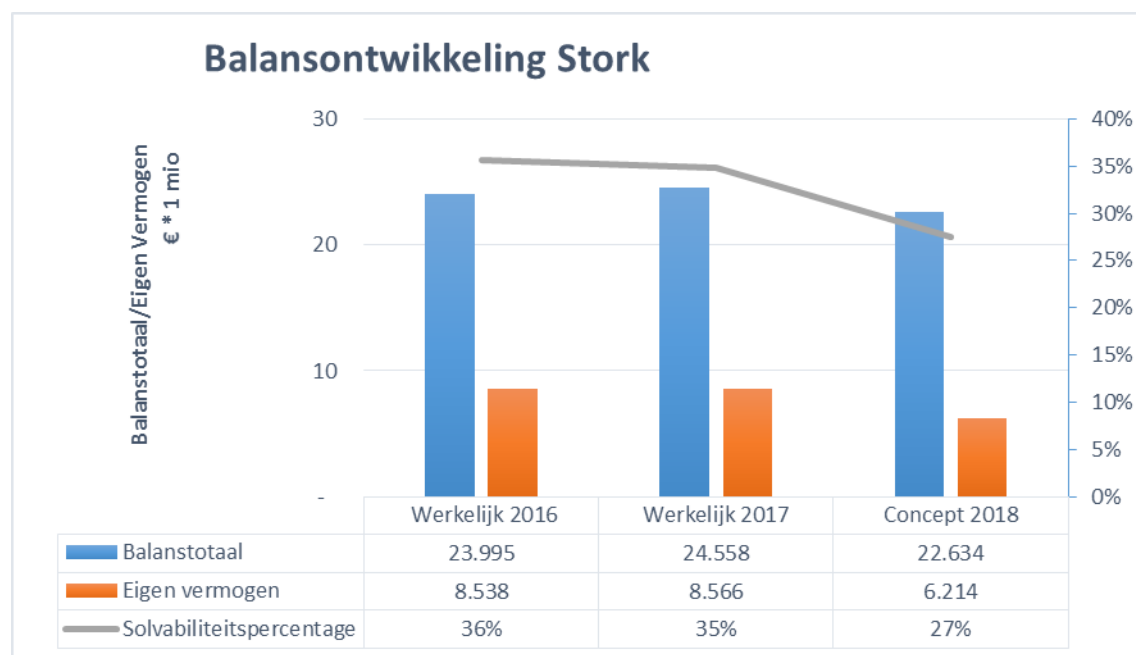
e. Financieel

De resultaatontwikkeling van Stork (2016-2018) is weergegeven in onderstaande grafiek:



Na een groei in 2017 is de omzet in 2018 afgenomen. De lagere verkoopvolumes hebben geleid tot een reorganisatie in de zomer van 2019. Deze reorganisatie zal tot een structurele kostenverlaging leiden. In 2019 heeft deze kostenverlaging nog maar voor een deel effect. Daarnaast is er een eenmalige last in 2019 met betrekking tot deze reorganisatie. Door de reorganisatie is Stork in staat met een lager afzetvolume een break-even resultaat te realiseren.

In de onderstaande tabel zijn de balansontwikkelingen van de afgelopen jaren opgenomen:



Door de mindere resultaten in 2018 en de reorganisatie is er een sterke reducering van het solvabiliteitspercentage. Daarom zijn hierover afspreken gemaakt met Wadinko (zie “de transactie”), waardoor na deze kapitaalinjecties het solvabiliteitspercentage naar verwachting rond de 30% uitkomt.

3. Rollepaal Holding B.V. (Rollepaal)

a. Geschiedenis

Rollepaal (Dedemsvaart) is opgericht in de jaren zestig als machinefabriek van de Wavin groep, de wereldmarktleider in kunststof leidingsystemen. In 1985 ging het bedrijf als zelfstandige entiteit verder met de productie van geavanceerde extrusie machines. Vanaf de jaren 90 is Wadinko grootaandeelhouder van Rollepaal. Beide bedrijven hebben hun achtergrond in Wavin. In 2001 zijn de activiteiten van matrijzen ten behoeve van de productie van fittingen voor kunststof leiding systemen toegevoegd door de overname van het bedrijf Ramix. In 2003 is in Ahmedabad (India) de 2^e productielocatie voor Rollepaal geopend.

Tot april 2019 maakte Hoppmann B.V in Hengelo deel uit van Rollepaal Holding B.V. In april 2019 zijn deze onderdelen verkocht.

b. Activiteiten en klanten

Rollepaal levert extrusie-machinelijnen voor de productie van kunststofleidingen door middel van extrusie machinelijnen. Het heeft productievestigingen in Nederland (Dedemsvaart) en India (Ahmedabad) en een verkoop-service kantoor in Amerika (Baltimore). Rollepaal onderscheidt zich van haar concurrenten enerzijds door een multi-layer buis toepassing waarbij hergebruik van materialen plaatsvindt en anderzijds door PVC-O waarbij, door het zogenaamde stretchen van het materiaal, minder materiaal benodigd is voor een extra sterke buis.

Daarnaast levert Rollepaal matrijzen voor de productie van fittingen en specifieke onderdelen met kennis van verspanen en oppervlaktebehandeling.

Vanuit de productielocatie in Nederland richt Rollepaal zich op de niche van high-end PVC, PVC-O en hoogwaardige matrijzen en onderdelen. De productielocatie in India richt zich op de productie van low-cost alternatieven om het productenprogramma aan te vullen en een bredere markt te kunnen bedienen.

Rollepaal levert wereldwijd aan grote internationale klanten die vaak vele productielocaties hebben.

c. Organisatie

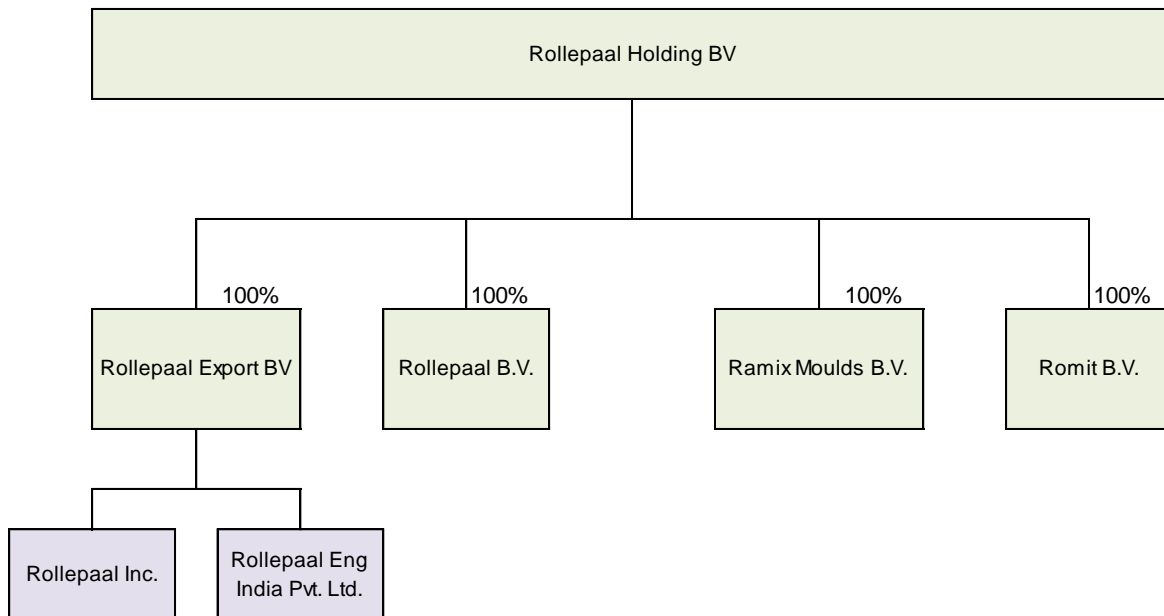
Bij de totale organisatie van Rollepaal zijn ca 220 fte werkzaam, waaronder ca 50 in India en ca 5 in Amerika. De overige medewerkers zijn werkzaam in Nederland.

Rollepaal richt zich op:

- Het leveren van oplossingen voor de productie van kunststofleidingen door middel van machinelijnen, service en kennis
- Het leveren van matrijzen voor de productie van fittingen (Ramix)
- Het leveren van specifieke onderdelen met kennis van verspanen en oppervlaktebehandeling (Romit)

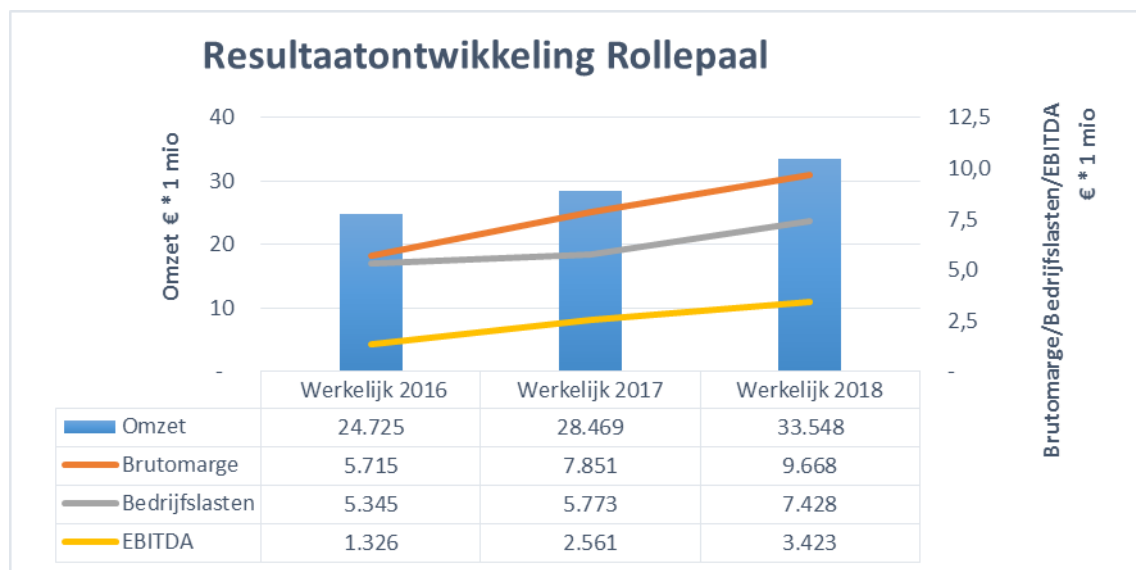
d. Juridische structuur

De juridische structuur van Rollepaal is als volgt:

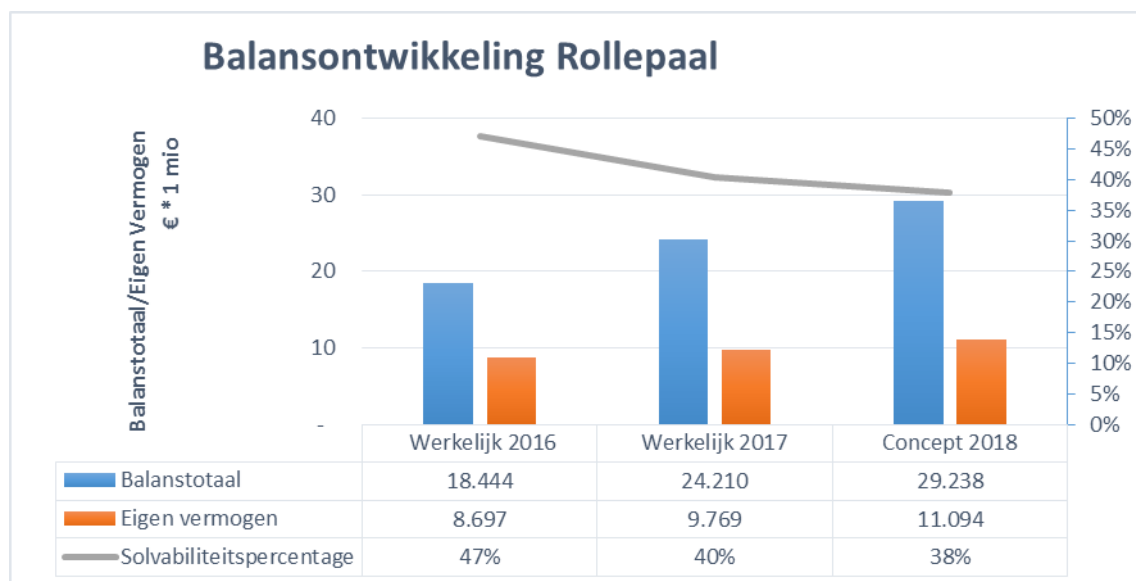


e. Financieel

De resultaten van Rollepaal laten de onderstaande ontwikkeling zien over de jaren 2016-2018. De grafiek geeft aan dat zowel omzet, brutomarge als EBITDA over de jaren een stijgende lijn laat zien.



In de onderstaande tabel zijn de balansontwikkelingen van de afgelopen jaren opgenomen. De grafiek laat een gezonde balans en solvabiliteit zien.



4. Rationale voor overname

Een belangrijk onderdeel van de strategie van Hydratec Industries 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 Systems en Plastic Components. Hydratec Industries heeft een aantal criteria geformuleerd waarbinnen potentiële overname proposities in principe dienen te vallen:

Algemene criteria:

- Omzet tussen de €20-€ 60 miljoen
- Voldoende kritische massa om als zelfstandige unit rendabel te kunnen opereren en voldoende schaal om in hun nichemarkt een concurrerende marktpositie te kunnen handhaven
- Aanwijsbaar verbeterpotentieel
- Voor nieuwe activiteiten zal de hoofdvestiging zich waarschijnlijk binnen de Benelux bevinden, met internationale omzet
- Idealiter een basis voor zgn. “add-on acquisities” in de sector

Industriële criteria:

- Industriële productie van goederen/systemen, met kans op meer service-omzet
- Productie van goederen met een duidelijke “engineering component” welke toegevoegde waarde levert.
- Business-to-business: actief in nichemarkten in Europa maar wellicht ook daarbuiten, afzet aan professionele gebruikers.

De ervaring van Hydratec Industries met standaardisatie en internationalisering kan een significante bijdrage leveren aan de strategische doelstellingen van zowel Stork als Rollepaal.

De overname van deze bedrijven leidt tot een aanpassing van de naam van onze kernactiviteit van Agri & Food Systems, naar de beter passende naam Food & Industrial Systems.

5. De transactie

Overeengekomen is dat Hydratec Industries 75% van de aandelen van Stork en 75% van de aandelen van Rollepaal verwerft. De koopprijs voor de aandelen van Stork en Rollepaal bedraagt €12,75M. Gelijktijdig met de levering van de aandelen zal Hydratec Industries een bedrag van €1,5M als agiostoring doen op de aandelen in Stork. Wadinko zal op hetzelfde moment een agiostorting van 0,5M doen. De huidige achtergestelde lening van Wadinko zal worden omgezet naar een achtergestelde lening met een lager rentepercentage en een langere aflossingstermijn. Daarnaast zullen Wadinko en Hydratec Industries een additionele achtergestelde lening van respectievelijk € 2M en € 1M verschaffen aan Stork. Rente en aflossing op de leningen vinden plaats wanneer aan een bepaalde rentabiliteitsnorm is voldaan. Door bovengenoemde kapitaalinjecties ontstaat weer een gezonde balansverhouding en liquiditeitspositie bij Stork.

6. Financiële impact op Hydratec

Aangezien Hydratec Industries een sterke balansstructuur heeft en een debt/ebitda ratio van <2,5 is er voor gekozen om de transactie te financieren middels verhoging van de rekening-courant kredietfaciliteit. De bank heeft deze nieuwe rekening-courant kredietfaciliteit geoffreerd tegen marktconforme voorwaarden. Na overname zal de solvabiliteit van de geconsolideerde balans van Hydratec Industries nog altijd ongeveer 30% zijn en de debt/ebitda ratio zal lager dan 3 zijn, passend bij een bedrijf als Hydratec Industries. Vanzelfsprekend heeft de keuze om deze acquisitie geheel te financieren het voordeel dat voor de huidige aandeelhouders geen verwatering van hun aandelenbelang optreedt.

De resultaten en balansen van Stork en Rollepaal zullen vanaf in-control datum volledig in de Hydratec Industries cijfers worden geconsolideerd.

De omzet van Hydratec zal na overname ca. €300 mln. op jaarbasis bedragen. Naar verwachting zullen beide bedrijven gezamenlijk een positieve bijdrage aan het resultaat van Hydratec Industries leveren.

Hydratec Industries heeft haar due diligence uitgevoerd en heeft zich daarbij laten bijstaan door gespecialiseerde adviseurs. De due diligence onderzoeken hebben zich gericht op financiële, fiscale, juridische en IT-gebieden. Daarnaast heeft Hydratec Industries in uitvoerige gesprekken met directie, MT-leden, salesverantwoordelijken, controllers en Wadinko zich een oordeel gevormd over de strategie van de ondernemingen, het management en de haalbaarheid van de toekomstplannen van de ondernemingen. De uitkomsten van deze onderzoeken gaven geen aanleiding om af te zien van de voorgenomen overname.

7. Tot slot

De strategie van Hydratec Industries is erop gericht om met elk van de bedrijven consistent en over een langere periode een groei van omzet en resultaat te realiseren op ten minste een marktconform niveau. Hydratec Industries streeft daarom naar leidende posities in de verschillende markten, die het mogelijk maken hoge toegevoegde waarde richting de eindgebruikers te realiseren.

De directies van de bedrijven zijn verantwoordelijk voor hun eigen operationele activiteiten, binnen een helder kader van beslissingen, die toestemming vereisen van de directie van Hydratec Industries. Als uitgangspunt voor het lange termijnsucces van een onderneming geldt dat wordt gestreefd naar sterke lokale organisaties met een grote mate van ondernemerschap en gevoel voor verantwoordelijkheid voor alle bedrijfsprocessen.

Hydratec Industries onderschrijft de aanpak van het management van Stork en Rollepaal welke gericht is op:

- Omzetgroei bij bestaande maar ook nieuwe afnemers
- Het verder verbeteren van de inrichting van de productieprocessen (Lean) en standaardisatie van het producten pakket
- Het verbeteren en herstructureren van de organisatie.

Wij zijn van mening dat de overname van Stork en Rollepaal een mooie kans is voor Hydratec Industries. Zowel Stork als Rollepaal hebben een goede reputatie en lange relaties met gerenommeerde afnemers. Hun technologische basis geeft de bedrijven een goede uitgangspositie voor verdere autonome groei.

Ir. B.F. Aangenendt – CEO

Drs. E.H. Slijkhuis RA – CFO

Directie Hydratec - 30 september 2019