



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders  
gehouden op 30 mei 2018 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 687.948 aandelen zijn aangemeld, waarvan 687.100 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 687.100 (circa 54%) van de totaal uitstaande 1.282.666 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 2017**

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 25 tot en met 35 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.

*Heeft de overname van de activiteiten van een leverancier van Helvoet in Polen nog tot een impairment geleid?*

Nee, bij de overname van Helvoet hadden we reeds rekening gehouden met de afkoop van dit contract en de badwill is daarop destijds gecorrigeerd.

*Kunt u meer uitleggen waarom de belastinglast in 2017 naar verhouding erg laag is?*

Zoals u uit de specificatie van de belastinglast in de jaarrekening kunt opmaken vindt de oorzaak hiervan in het activeren van de tijdelijke verschillen. Doordat Helvoet Nederland de afgelopen jaren in een structurele fiscaal winstgevende situatie is terechtgekomen, dienen de tijdelijke verschillen alsmede de fiscaal compensabele verliezen gewaardeerd en geactiveerd te worden. Aangezien Helvoet Nederland een verleden kent van fiscale verliezen, dient bij een eerste waardering, voorzichtigheid betracht te worden. De waardering en activering is conform de regelgeving uitgevoerd en door de accountant als correct beoordeeld.

*Is de bedrijfsvoering na de overname van NatureForm Hatchery Technologies gegaan zoals voorafgaand aan de overname gedacht?*

NatureForm Hatchery Technologies is sinds 2014 reeds een joint venture van Pas Reform. Hierdoor waren we goed geïnformeerd wat er speelde en zijn er geen verrassingen opgetreden na de overname en consolidatie.

*Heeft u een alternatief plan voorhanden indien er bij Helvoet een grote klant wegvalt?*

Het is helaas altijd mogelijk dat een klant afscheid neemt. Dit zal voor de plastics bedrijven echter zelden ineens gebeuren. Er is meestal sprake van meerdere producten met verschillende fasen van levenscycli waarin deze zich bevinden. Indien een klant besluit geheel over te stappen, dan zal dat eerder geleidelijk gaan en zich over een langere periode uitstrekken.

*Staat recycling van materialen bij de plastics bedrijven op de agenda (zoals nu plaats heeft bij de plastic flessen)?*

Ja, maatschappelijk verantwoord ondernemen staat hoog op de agenda bij de bedrijven. De situatie is echter wel anders dan bij de verpakkingindustrie, waar de kunststoffen van een andere aard zijn. Bij de plastics bedrijven van Hydratec worden hoofdzakelijk onderdelen gefabriceerd met een lange levensduur. Recycling van dergelijke kunststof onderdelen is door de gemengde samenstelling ervan lastiger. Echter deze onderdelen vervangen veelal zwaardere producten zoals metaal hetgeen een positief milieueffect heeft.

*Is de nieuwbouw van Lan Tilburg voor een pand in eigendom of zal deze van een derde worden gehuurd?*

Het nieuwe pand voor Lan in Tilburg wordt in eigendom gebouwd.

*Helvoet heeft met meer dan 40% een belangrijk omzetaandeel binnen Hydratec. Sluiten de operationele resultaatverbeteringen aan met de verwachtingen van het management?*

Helvoet is nu zo'n ruim 2½ jaar onderdeel van Hydratec en kende ten tijde van de overname veel problemen. Zoals toen aangekondigd zal het naar verwachting minstens 3 jaar kosten om de meeste problemen aan te pakken en op te lossen. Hierin moet u denken aan verplaatsing van producties, gerichte investeringen en versimpelen van de (administratieve) organisaties. Met een EBIT van 5% in het afgelopen jaar en met een goed eerste kwartaal dit jaar verbeteren we stap voor stap. We zien bemoedigende resultaatverbeteringen zich doorzetten in 2018 en kijken met vertrouwen naar de toekomst.

*Waarom heeft Helvoet nog geen 403 verklaring ontvangen van Hydratec terwijl dat de andere Nederlandse dochters dat wel hebben?*

Bij overname hebben we vastgesteld, dat de aard van de activiteiten van Helvoet alsmede de relatieve grootte ervan bij Hydratec aanleiding zijn om een 403 verklaring nog niet af te geven. We zullen dit in de toekomst echter wel heroverwegen.

*Kunt u de activiteiten van Naamplaat (een voormalige dochteronderneming) een plek geven in het historisch overzicht van profielpagina 3?*

We zullen dat beoordelen en indien het past opnemen.

*Kunt u aangeven wat de SmartStart ontwikkeling bij Pas Reform inhoudt?*

Dat is een product ontwikkeling dat voortkomt uit de maatschappelijke discussie over dierenwelzijn. De eendagskuikens krijgen dan direct na uitkomst de beschikking over water en voer. Naast een verbetering van het dierenwelzijn zal dit mogelijk ook tot betere broedresultaten kunnen leiden bij de klanten van Pas Reform. De verwachting is dat deze ontwikkeling een bijdrage gaat leveren aan de verdere groei van Pas Reform.

*Gaat u de activiteiten van Lan in Halfweg samenvoegen bij Tilburg na de afronding van de nieuwbouw aldaar?*

Nee, we gaan de activiteiten niet verhuizen.

*Gaat u de huidige panden in Tilburg waar de activiteiten van Lan zijn gehuisvest verkopen?*

Nee, deze panden huren we van derden.

*In de toelichting op de balans valt op te maken dat de post vooruitontvangen bedragen hard is gestegen, is dat een reden tot zorg?*

Nee, integendeel. De Agri & Food bedrijven hebben veel orders ontvangen van klanten die naar verhouding veel vooruitbetalen voor de bestelde machines. Deze machines zullen in 2018 worden uitgeleverd.



*Hydratec heeft een goede balans om een grote overname te doen. Is dat ook mogelijk buiten de huidige segmenten Plastics en Agri & Food?*

De voorkeur van Hydratec gaat uit naar een overname binnen de bestaande activiteiten. Echter, we sluiten ons niet af voor een overname dat zou resulteren in een derde activiteit.

*Hoe verloopt zo'n selectieproces voor een overname?*

Dat is, gezien de huidige marktomstandigheden, een lastig proces. Door de lage rentestanden is er in de markt veel geld beschikbaar voor overnames. Er worden dan ook forse overnamepremies betaald. Hydratec heeft onlangs in een bieding voor een mogelijke acquisitie meegedaan en dat ook ondervonden. Indien voor een overname een naar verhouding hoge prijs wordt betaald, dan is deze meestal moeilijk terug te verdienen. Hydratec is daarom voorzichtig en loopt in deze markt potentiële acquisities mis.

*Hydratec kent met de recente acquisities in de V.S. en Polen meer en meer buitenlandse activiteiten. Hoe blijft u daar "in control"?*

Door ook zelf aanwezig te zijn op deze locaties. De heer Aangenendt is het afgelopen jaar drie keer in Polen geweest en één keer in India. Juist om zelf met de mensen aldaar te praten en zich te vergewissen van de situatie. Ook het bedrijfsmanagement is geregeld bij haar buitenlandse vestigingen. Dat is een standaard onderdeel in hun bedrijfsvoering.

*Bij de overname van Helvoet in 2015 gaf u aan dat u circa 3 jaar nodig zou hebben om de bedrijfsresultaten weer op orde te krijgen. Kunt u aangeven waar u nu staat in dat proces?*

Helvoet is bijna drie jaar onderdeel van Hydratec. De resultaatverbeteringen variëren per vestiging. Nederland en India verlopen volgens plan, helaas blijft België achter. Duitsland is meer stand alone gaan opereren en dat heeft haar performance goed gedaan. De vestiging in Hellevoetsluis was uitgestrekt en wordt door interne verplaatsingen compacter en efficiënter gemaakt. Dat is echter een complexe exercitie omdat voor veel machineverplaatsingen een akkoord nodig is van de klant (met validatietesten). Met name de automotive klanten zijn hierin zeer strikt. De dan overtollige grond komt daarna vrij. Een eventuele verkoop ervan is voor de wat langere termijn afhankelijk van de verkrijgingen van de juiste bestemmingsplannen van de lokale overheden.

*Is Lan nog gevoelig voor een grote variatie in de orderintake?*

Door de overname van Abar in 2015 zijn de activiteiten van Lan meer gespreid en dat heeft ook gezorgd voor een minder fluctuatie in de orderintake. De verkoopactiviteit is versterkt, waardoor markten en klanten meer gericht worden gezocht.

*Heeft Hydratec de financiële ruimte voor het aanhouden van de grond in Hellevoetsluis?*

Ja, dat is geen probleem.

*Bij Timmerije in Neede worden onder andere kappen geproduceerd voor cv installaties. Deze markt zal de komende tijd echter gaan afnemen, omdat Nederland “van het gas afgaat”. Kunt u iets vertellen over het omzetaandeel van deze producten en of er alternatieve producten gemaakt gaan worden?*

Het omzetaandeel is ca. 1,5 tot 2% voor geheel Hydratec. Er worden ook alternatieve producten gemaakt, maar van substitutie is nog niet echt sprake. De ontwikkelingen staan nog in de kinderschoenen.

*In het jaarverslag wordt een connectie gemaakt met Vanderlande en Timmerije. Kunt u dat nader toelichten?*

Vanderlande is een relatief nieuwe en grote klant van Timmerije. We maken kunststof stootkussens voor alle logistieke lijnen die zij produceren.

*Kunt u de overname van het restbelang van NatureForm Hatchery Technologies in de V.S. nader toelichten?*

NatureForm Hatchery Technologies geeft Pas Reform een veel betere mogelijkheid om op de Noord Amerikaanse markt door te breken. Dat is een grote markt waar de verwachte vervangingsvraag nu goed op gang is gekomen. Met NatureForm Hatchery Technologies heeft Pas Reform de mogelijkheid die markt met de haar specifieke tray te beleveren.

*Hoe groot is de mondiale markt van broedmachines?*

Onze inschatting is dat deze ca. € 300 mln. per jaar groot is.

*In hoeverre vormen de recente protectionistische maatregelen van de V.S. een bedreiging voor de Hydratec bedrijven?*

Voor de Agri & Food bedrijven is dat nu niet echt relevant. Met NatureForm Hatchery Technologies hebben we bovendien een V.S. onderneming. Daarnaast is het de Amerikanen er erg aan gelegen de voedselproductie en daarmee de export van vlees zeker te stellen. Voor Plastics kan het van belang zijn voor Helvoet, dat op termijn door middel van lokale sourcing beantwoord zou kunnen worden.

*In de strategie paragraaf van het jaarverslag wordt gesproken over een doelstelling van 8% tot 10%. Wanneer denkt u dat Hydratec dat ambitieuze doel gaat bereiken?*

De 8 tot 10% geldt per individueel bedrijf, waarbij thans dit percentage door twee van de vier bedrijven wordt gehaald. Echter door holdingkosten, maar ook door overname van op dat moment minder presterende bedrijven kan een lagere geconsolideerd resultaat gerealiseerd worden.

*Kunt u nader toelichten wat er bedoeld wordt met “uitgestelde omzet” zoals gespecificeerd op pagina 67 van de jaarrekening?*

Dat betreft reeds gefactureerde bedragen aan klanten op basis van uitlevering van projecten welke op een later moment worden verantwoord als omzet. Dit zijn bijvoorbeeld omzetten voor installatie werkzaamheden bij de klant welke later plaatsvinden dan de feitelijke leveringen van de Agri & Food systemen.

*Op pagina 45 wordt vermeldt dat de vestiging in China en Singapore in opheffing is. Kunt u iets meer over vertellen?*

Dit betreffen slapende vennootschappen die niet meer in gebruik zijn. Ter versimpeling van de Helvoet organisatie en het verlagen van de administratieve lasten is besloten om deze vennootschappen op te heffen. Dat is echter in die landen een hele procedure en we verwachten dat dat in 2018 zal zijn afgerond.

*Hoe wordt de Chinese markt bediend voor de Hydratec bedrijven?*

Dat geldt met name voor Pas Reform en Helvoet. Pas Reform levert vanuit Nederland de broedmachines en heeft geen Chinese productievestiging. Verkoop gaat via een lokale agent. Helvoet belevt de Chinese markt voornamelijk vanuit haar vestiging in India. Zowel Helvoet als Pas Reform hebben geen plannen om op de korte termijn lokale productievestigingen op te zetten.

*Zou u de Chinese markt bijvoorbeeld met een joint venture met Nedap kunnen bereiken?*

Je moet echt zelf heel dicht op de markt zitten om er uiteindelijk succesvol te zijn.

*Hoe ziet u de mogelijkheid van de Chinezen om ook de markt van de broedmachines te gaan domineren?*

China kent ongeveer 20% van de wereldbevolking die ook nog eens ondernemend en leergierig is. Gesteund door een actief overheidsbeleid neemt het Chinese belang in de wereld dus alleen maar toe. De manier om daarmee om te gaan is om innovatief voorop te blijven. Het SmartStart project is daarvan een goed voorbeeld.

#### **4a. Vaststelling jaarrekening 2017**

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 38 tot en met 76 van het jaarverslag 2017, 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 78 tot en met 80 van het jaarverslag 2017 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 geen vragen gesteld.



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 2017**

Voorgesteld wordt een bedrag van € 2,25 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 13 juni 2018 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 1 juni 2018 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren en op 4 juni is de dividend record date.

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

Het gaat hierbij om het gedurende het boekjaar 2017 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 2017 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen. De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat één aandeelhouder met 2.500 aandelen tegenstemt. Het voorstel tot decharge van de commissarissen is met meerderheid van de stemmen aangenomen (684.600 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 2017 kan uitgekeerd krijgen in aandelen. De tegenwaarde bedraagt 2.150 aandelen (ca. 0,2% van het huidige geplaatste aandelen kapitaal). Voor de overname van het restbelang van NatureForm Hatchery technologies zijn recentelijk 7.373 aandelen uitgegeven als onderdeel van de overname (ca. 0,6% van het toen geplaatste aandelen kapitaal).

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.

*Er wordt toestemming gevraagd voor de mogelijkheid om tot 10% van het geplaatste aandelenkapitaal uit te geven. Kan dat niet wat minder?*

Dat zou kunnen, maar tot 10% kan wettelijk (zonder prospectus) en sluit ook aan met wat gangbaar is bij beursfondsen.

De voorzitter vraagt stemming over dit onderwerp waarbij dit met tegenstem van één aandeelhouder met 2.500 aandelen wordt goedgekeurd (684.600 stemmen voor).

Deze aandeelhouder geeft aan dat hij van mening is dat hiervoor geen aandelen hoeven te worden uitgegeven, maar op de beurs kunnen worden gekocht.

## **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 (2.605 stemmen) tegenstemmen. Het voorstel van uitsluiten van voorkeursrecht wordt met meerderheid van stemmen aangenomen (684.495 stemmen).

## **7 Rondvraag / sluiting**

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

*Kunt u iets vertellen over de marktontwikkelingen voor Pas Reform in Zuid Amerika en Rusland?*

Dat zijn beide gebieden die aandacht verdienen en niet eenvoudig zijn. Zuid Amerika door moeilijke economische marktomstandigheden in Brazilië en Argentinië. Deze landen zijn daarbij gevoelig voor corruptie. Gelukkig levert Pas Reform niet aan overheden, daarnaast zijn er ook interne controle maatregelen van kracht die hierop toezien. Rusland wordt gekenmerkt door een politiek lastige situatie. Rusland wilde graag zelfvoorzienend zijn, maar dat staat nu minder hoog op de agenda. Er is een hoge rente maar voor investeringsprojecten in de food industrie is gelukkig kapitaal beschikbaar, zodat Pas Reform nog steeds projecten weet te verwerven in Rusland.





*Waarom verlaat de heer Van den Burg Hydratec?*

De heer Van den Burg antwoordt dat hij na 8 jaar toe was aan een volgende stap in zijn loopbaan. Er is in de laatste 8 jaar veel tot stand gebracht bij Hydratec en staat nu goed gepositioneerd voor de volgende groeifase. Per 1 juli wordt hij CFO bij Royal Duyvis Wiener een fabrikant van machines voor de chocolade, cacao en noten industrie. Hij dankt de aandeelhouders voor het gestelde vertrouwen van de afgelopen jaren.

*Is de voorzitter van de RvC voornemens om na zijn benoemingstermijn af te treden?*  
Daar is nu nog niets over te zeggen.

*Hebben de managementleden die gebruik maken van het zogenaamde aandelen participatieplan dit voorafgaand aan de bekendheid van de uitgiftekoers kenbaar gemaakt?*

Ja, dat is gebeurd.

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. \_\_\_\_\_