



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 31 mei 2012 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 zijn opgeroepen door middel van een advertentie geplaatst in Het Financieele Dagblad van 13 april 2012 alsmede vermelding 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 570.564 aandelen zijn aangemeld, waarvan 548.112 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 548.112 (circa 45%) 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, Controller en Compliance Officer van de vennootschap, om de notulen van de vergadering op te stellen.

3. Toelichting jaarverslag over het boekjaar 2011

De voorzitter geeft de heer Zoomers, CEO, en de heer Aangenendt, directeur van de vennootschap, het woord. Deze geven 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 19 tot en met 29 van het jaarverslag.

De voorzitter geeft na de presentatie (die beschikbaar is op de website van de vennootschap: www.hydratec.nl) van de heer Zoomers en de heer Aangenendt de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen.

Hoe verhoudt de feitelijke overname datum van Lias (30 december 2011) zich met de consolidatiedatum (1 september 2011) en economisch eigendom datum (1 januari 2011)?

Op 30 december is Hydratec eigenaar geworden van 88,5% van de aandelen van Lias Industries BV. Aangezien Hydratec feitelijk vanaf 1 september "in control" was, is deze datum vanuit IFRS regelgeving de verplichte consolidatiedatum. In de onderhandelingen is afgesproken dat Hydratec vanaf 1 januari 2011 economisch eigenaar is, de winst van de eerste 8 maanden wordt dan ook verwerkt in de goodwill.

Wat is het bedrijfsresultaat van Lias over de eerste 8 maanden van 2011?

Dit bedrijfsresultaat bedroeg € 2,9 mln. en is dus niet meegeconsolideerd in het Hydratec resultaat.

Er is € 1,9 mln. dividend uitgekeerd aan de oud aandeelhouders van Lias. Waarom heeft dit plaatsgehad?

Deze dividenduitkering heeft betrekking op niet uitgekeerde winsten voor 2011 en viel nog toe aan de oud aandeelhouders.

Door de introductie van de Pas Reform academy heeft Pas Reform een zeer grote groei doorgemaakt. Deze introductie is echter al enige jaren geleden en is daarmee de de voorsprong met de concurrentie verkleint?

De ontwikkelingen bij Pas Reform gaan onverminderd door om de relatieve voorsprong te behouden. In 2011 is bijvoorbeeld het logistieke centrum in Doetinchem in gebruik genomen om nog efficiënter orders te kunnen afhandelen.

Is dochteronderneming LAN nog steeds verlieslatend? Wat dient daar nu te gebeuren om het rendement te verbeteren?

De verwachting is dat LAN dit jaar niet verlieslatend zal afsluiten. Belangrijke voorwaarde voor het verbeteren van het rendement is een goed gevulde orderportefeuille, hetgeen thans het geval is. Verder is het van belang aandacht te blijven schenken aan standaardisatie van processen en ontwerpen.

Hoe verhoudt het streven van groei van de omzet tot het streven van stabiele resultaten? Dat zou het eroderen van de marge impliceren. Kunt u dat nader toelichten.

Nee dat is niet het geval. De bedoeling is juist dat met de groei van de omzet tevens ook het resultaat gaat stijgen.

De doelstelling van Hydratec is een 10% bedrijfsresultaatmarge. Acht u dit realistisch en is deze 10% haalbaar?

Deze doelstelling is zeker ambitieus en geldt met name intern voor de Hydratec bedrijven. Het helpt als er heldere en tevens ambitieuze doelstellingen zijn voor de focus van het management van de werkmaatschappijen. In het huidige macro economisch sentiment is deze doelstelling zeer ambitieus, toch houden wij eraan vast.

Hebben de Hydratec bedrijven een flexibele schil waarmee fluctuaties van bedrijvigheid kunnen worden opgevangen?

Ja, deze flexibele schil is er. Ofschoon dat goed is voor de flexibilisering van de kosten bij een wisselde marktvraag, wil dat nog niet zeggen dat het leidt tot winstmaximalisatie. Indien de volledige capaciteit wordt gevraagd is het hebben van een flexibele schil duurder.

Wat is de huidige order portefeuille na de 60% groei van het afgelopen jaar bij Pas Reform?

Deze 60% groei komt niet uit een twee- of drietal projecten maar veel meer een groei over de hele linie. Thans is er een grotere mate van afwachtendheid in de markt, mede gevoed door de macro economische omstandigheden van Europa.

Wat is de ontwikkeling ten aanzien van pluimvee voedselconsumptie?

Hier zien we met name een groei in opkomende markten. Er is daar een 1 op 1 relatie tussen stijging inkomen en stijging pluimvee consumptie. Er is nu een groei van de consumptie wereldwijd met zo'n 3% per jaar, maar er zijn wel een grote verschillen. Er is in Europa vrijwel geen groei, echter wel in de opkomende markten (vooral de zogenaamde BRIC landen => Brazilië, Rusland, India en China)

Is er een vierde segment te verwachten na een volgende overname van Hydratec?

We sluiten geen 4^e segment uit, alhoewel dat op dit momenteel onwaarschijnlijk is. De primaire focus is nu de integratie van de Lias activiteiten in Hydratec. Dit houdt in de planning en control cyclus maar ook de strategische planning zoals Hydratec dat voorschrijft, alsmede mogelijke synergieën onder andere door interne leveringen tussen de bedrijven. Deze interne leveringen zijn echter geen "gedwongen winkelnering". Het dient voor beide een logische en rendabele afweging te zijn.

De op 15 mei jl. uitgegeven Trading Update bevat geen cijfers, waarom is dat?

Kwartaalrapportages worden door Hydratec met name kwalitatief verstrekt. Kwartaalcijfers bevatten weinig voorspellende waarde en hebben derhalve weinig informatiewaarde.

Hoe verhouden zich de investeringsniveaus van Hydratec na de overname van Lias?

De noodzakelijke investeringen gaan gewoon door, grosso modo in lijn met de niveaus uit 2011.

In de Trading Update spreekt u van een daling van 5% van de omzet. Waar zit deze in?

De daling komt met name voor bij Danielson en Timmerije. Danielson door een lagere orderontvangst. Bij Timmerije zijn er veel nieuw orders (nieuwe klanten en / of nieuw producten) echter deze genereren nog weinig omzet door de lange aanlooptijd.



Is de 25% restbetaling aan Lias afgerond?

Ja, deze is midden april jl. gedaan.

Wat houden de Management Team wijzigingen bij Danielson in?

Er is nu, in tegenstelling tot het verleden, één MT verantwoordelijk voor beide productievestigingen (Hardenberg NL en Aylesbury UK). Hierdoor worden productiecapaciteiten veel beter gebalanceerd en benut.

Is een verdere resultaatverbetering te realiseren door automatisering cq. mechanisering?

Ja, dit is echter een continue proces en afhankelijk van volumes. Dit gebeurt ook bij de toeleveranciers uit Oost Europa waar een lager loonkosten niveau is dan in Nederland.

Wat is de marktpositie van Pas Reform?

Pas Reform heeft naar eigen inschatting een wereldwijd marktaandeel van 20 tot 25%. In grootte is Pas Reform de nummer twee in de wereld na Petersime (België). In de top 5 zitten naast Petersime en Pas Reform een Amerikaanse, Canadese en nog een Nederlandse speler. Deze aanbieders bedienen een groot deel van de markt. Verder zijn er nog lokale spelers. Pas Reform is de laatste jaren flink gegroeid en heeft nu een stevige positie in de top drie. De overige aanbieders zijn niet of nauwelijks gegroeid, waardoor de installed base van Pas Reform apparatuur flink is toegenomen. Pas Reform is lid van de Dutch Poultry Center voor een gezamenlijke internationale uitstraling van de branche. Hiervoor worden met name internationale beurzen gezamenlijk opgezet.

De debiteurenpositie is behoorlijk verlengt door de overname, wat is hiervoor de reden?

Het internationale karakter van de bedrijvigheid van Pas Reform is hiervan de oorzaak. Grotere internationale orders gaan met behulp van zogenaamde Letter of Credit methodiek waardoor de feitelijke cash verrekening aan het einde van de looptijd van het project wordt verricht. Wanbetalingen zijn zeer beperkt.

Wat is de taakverdeling tussen Bart Aangenendt en Roland Zoomers?

Roland Zoomers is algemeen directeur van Hydratec en coördineert de Plastics en MMI activiteiten. Bart Aangenendt is directeur en coördineert de Agri & Food activiteiten.

Hoe verloopt de installatie van de Pas Reform machines?

Pas Reform verkoopt installaties via een uitgebreid agentennetwerk. De installatie geschiedt door lokale teams waarbij de Pas Reform enkel de coördinatie regelt. De lokale agenten dienen derhalve ook over een technische achtergrond te beschikken.

Wat is de autonome winststijging van het “oude Hydratec”?

De winst van het Hydratec exclusief Agri & Food lag iets boven het niveau van € 1,49 per aandeel dat in 2010 werd gerealiseerd. De stijging van de winst per aandeel komt grotendeels door de acquisitie van Lias.

Wat is de bonus afspraak in 2011?

De bonusafspraken zijn enerzijds gekoppeld aan de EBIT doelstellingen van Hydratec (budget) en anderzijds ter discretie van de RvC, waarbij een minimum en maximum geldt.

Heeft de accountant van Hydratec ook de boeken gecontroleerd van Lias?

BDO heeft als accountant van Hydratec een review uitgevoerd conform de hiervoor geldende regels op de werkzaamheden van Deloitte als accountant van de Lias vennootschappen. BDO heeft de werkzaamheden van Deloitte akkoord bevonden.

Wat is de status van de membraamschakelaar productie bij Danielson? Is dit nog levensvatbaar?

De vraag naar membraamschakelaars blijft goed en groeit zelfs (zij het minder hard dan voorheen). De membraamschakelaars kennen een eigen toepassingsgebied met daarin weer nieuwe ontwikkelingen door bijvoorbeeld toepassing van LED technologieën. De productie van membraamschakelaars is geleidelijk geconcentreerd in de Engelse vestiging, die daar met hogere volumes efficiënt kan produceren en goede rendementen weet te behalen. De locatie Hardenberg wordt ingericht voor de productie en assemblage van Touch Screens waarin Danielson een belangrijke rol wil gaan spelen in de W-Europese markt.

Er is een nieuwe directeur aangesteld bij Timmerije, kunt u daarover iets meer zeggen?

De heer Simons is per 1 april 2011 toegetreden als directeur van Timmerije. Hij heeft jaren als directeur voor een grote spuitgieter gewerkt en neemt veel kennis over het product, proces en markt mee, hetgeen voor Timmerije van grote waarde is.

Is het mogelijk dat Euro Mouldings tevens de voedingsmiddelenmarkt gaat bedienen?

Aan die afzetmarkt wordt strenge eisen gesteld ten aanzien voedselveiligheid en vergen hoge investeringen. Verder is er veelal sprake van zeer hoge volumes die vaak “on site” van de voedingsmiddelen producent worden geproduceerd. Euro Mouldings fabriceert alleen te Nijverdal.

Wat zijn de kosten van de overname van Lias geweest?

De totale kosten bedroegen circa € 300k waarvan €108k financieringskosten . Deze zijn geactiveerd in de langlopende lening van € 4 mln.

De voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn en dat daarmee het Directieverslag 2011 is behandeld.

4a. Vaststelling jaarrekening 2011

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 30 tot en met 64 van het jaarverslag 2011, 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 raad van bestuur en de raad van commissarissen ondertekend. BDO, de accountant van de vennootschap, heeft een goedkeurende verklaring afgegeven die op bladzijde 66 en 67 van het jaarverslag 2011 staat vermeld. De heer J.C. Jelgerhuis Swildens is namens BDO aanwezig om eventuele vragen te kunnen beantwoorden.

De voorzitter stelt voor tot stemming over te gaan na het grote aantal vragen die al gesteld zijn bij het vorige agendapunt.

b. De voorzitter brengt de jaarrekening in stemming, waarna deze met algemene stemmen wordt goedgekeurd.

4b. Vaststellen winstbestemming 2011

Voorgesteld wordt om een bedrag van € 1,20 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 14 juni 2012 betaalbaar worden gesteld. Betaalbaarstelling vindt plaats via de aangesloten instellingen. De rest van winst wordt toegevoegd aan de reserves van de onderneming.

De volgende vraag van aandeelhouders wordt behandeld.

Wordt bij de vaststelling van het dividend naast de eenmalige baten ook rekening gehouden met eenmalige kosten?

Ja, dat is inderdaad het geval.

De voorzitter brengt de dividendvoorstel in stemming, waarna dit met algemene stemmen wordt goedgekeurd. Op 4 juni 2012 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren, 6 juni is de dividend record date en op 14 juni zal het dividend betaalbaar worden gesteld.

5a. Decharge van de directie

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de directie met algemene stemmen is aangenomen.

5b. Decharge van de Raad van Commissarissen

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2011 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen.

Geldt deze decharge ook voor de in juli 2011 afgetreden Commissarissen Van Dobben – de Bruijn en Van den Boom?

Ja, daarvoor geldt deze decharge ook.

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot decharge van de Raad van Commissarissen met 547.990 stemmen voor en 122 onthoudingen is aangenomen.

6a. Samenstelling van de Raad

Dit punt van de agenda wordt voorgezeten door de Vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen: de heer Kienhuis. De heer Ten Cate heeft thans een 12 jarige periode als Commissaris van Hydratec. Deze periode geldt als maximaal voor een RvC lid volgens de “best practice” van de Nederlandse Governance code. Echter gezien zijn uitgebreide kennis van de onderneming alsmede zijn grootaandeelhouderschap, wordt voorgesteld de heer Ten Cate voor een nieuwe termijn te benoemen.

De heer Rienks geeft te kennen de herbenoeming te steunen met name vanwege de bovengenoemde redenen. De vraag is echter hoe kunnen de overige RvC leden garanderen dat de bijdrage van de heer Ten Cate adequaat blijft. Zijn er mechanismen die bij een tanende gezondheid van de heer Ten Cate de overige RvC leden de mogelijkheid geven om hierop te acteren?

Elk lid van de RvC is onafhankelijk en door een open communicatie wordt geborgd dat elk lid zijn verantwoordelijkheid kan nemen.

Is het mogelijk de benoemingstermijn in te korten tot 2 jaar?

Nee, het voorstel is nu eenmaal 4 jaar en als zodanig op de agenda geplaatst.

Heeft de samenstelling van de Raad van Commissarissen affiniteit met de Agri & Food business?

De heer Vaandrager heeft als voormalig CEO van Staalkat en Controller van de Thyssen Bornemisza Group ervaring met deze sector.

6b. Herbenoeming de heer Ten Cate als voorzitter van de Raad van Commissarissen

De Vicevoorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot herbenoeming van de heer Ten Cate tot lid van de Raad van Commissarissen met 547.110 stemmen voor en 1.002 stemmen tegen is aangenomen.

7. Benoeming accountants van de vennootschap

Voorgesteld wordt om BDO, de huidige accountant van de vennootschap, ook voor 2012 te benoemen en tevens Deloitte als accountant voor de Lias activiteiten te benoemen (conform 2011). In 2013 zal er dan een tender uitgeschreven worden waarna alle controle activiteiten door één accountant kunnen worden verricht. Dit sluit dan aan met de verwachte wetgeving waarin om de 8 jaar verplicht gewisseld dient te worden van accountant.

De vergadering benoemt BDO als accountant van de vennootschap.

8. Rondvraag

Is het de verwachting dat Hydratec dit jaar nog een acquisitie gaat doen?

Nee, 2012 zal in het teken staan van het verwerken van de recente acquisities. Naast de integratie van de planning & control cyclus wordt veel aandacht besteed aan de lange termijn planning. De hoogste prioriteit is autonome groei, hetgeen echter niet wil zeggen dat een verdere overname is uitgesloten.

Er is op dit moment maar zo'n 10% van de aandelen beschikbaar in de vrije handel. Is er enige aandacht van de Directie en de Raad van Commissarissen om de zogenaamde "free float" te vergroten?

Daar kan de vennootschap weinig aan doen. De prestaties van de Hydratec bedrijven zijn de belangrijkste prioriteit van de Directie en de Raad van Commissarissen.

Kan Hydratec inzicht verschaffen in de aan- en verkoop van aandelen buiten de beurs om?

Nee, dat kan Hydratec niet verschaffen. Aandelen transacties van het management, Directie en Raad van Commissarissen van Hydratec en haar bedrijven dienen gemeld te worden aan de Compliance Officer van de vennootschap, de heer Van den Burg.



9. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.30 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. ten Cate
d.d. _____

drs. M.C. van den Burg RC
d.d. _____