



**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
gehouden op 1 juni 2011 aanvang 14.30 uur
in “Regardz Eenhoorn” te Amersfoort**

1. Opening

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 20 april 2011 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 zijn gelegd en kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld. 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 393.994 aandelen zijn aangemeld, waarvan 379.504 aanwezig zijn. De aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigen gezamenlijk 379.504 (circa 32%) van de totaal uitstaande 1.183.094 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.

2. Toelichting jaarverslag over het boekjaar 2010

De voorzitter geeft de heer Zoomers, directeur 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 11 tot en met 16 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 de aanwezigen gelegenheid tot het stellen van vragen, waarbij wordt opgemerkt dat de jaarrekening bij het volgende agendapunt aan de orde komt.

In het jaarverslag wordt gesproken over “no-nonsense” management. Hoe verhoudt zich dat ten aanzien van de uitbreiding van de Holding Directie?

De Holding Directie is niet uitgebreid, ze is nooit afgebouwd. In relatie tot de huidige omvang van Hydratec is deze zelfs heel klein. De bezetting van de Holding bestaat alleen een Algemeen Directeur en Finance & Control Manager, welke tevens Compliance Officer is. Er zijn geen corporate functies zoals bijvoorbeeld Human Resources en IT. De zaken die centraal geregeld moeten worden, worden juist zo minimaal mogelijk gehouden, met name omdat binnen de onderling verschillende bedrijfsfonderelementen, alle operationele verantwoordelijkheden geregeld zijn.

Hoeveel beslag legt Ondernemingsraad (OR) op de tijd van het management?

Er is geen centrale OR, bij 2 van de 3 bedrijven is een OR actief. Vergaderingen worden enkel lokaal gehouden, waarbij de Holding Directie tenminste 1 x per jaar als toehoorder aanwezig is. Een OR die goed functioneert is goed voor het bedrijf.

Heeft de MMI activiteit (Danielson) voldoende tijd om innovaties goed in de markt te zetten?

MMI gaat door een transformatie heen. Waar in het verleden overwegend membraam schakelaars met behulp van zeefdruk werden geproduceerd, komt steeds meer de nadruk te liggen op elektronica in de vorm van Touch Screens. Deze verandering wordt bij Danielson ook doorgevoerd met een hoge “sense of urgency”. Daarbij opgemerkt dat de productinnovaties in de consumenten elektronica veel sneller gaan dan bij de industriële elektronica. De levenscycli van industriële producten (machines, medische apparatuur) zijn langer dan die van de consumentenproducten.

Heeft de MMI activiteit genoeg mogelijkheden om van leveranciers te wisselen voor de producten uit het Verre Oosten?

De Danielson organisatie is voldoende ingericht om over te schakelen op alternatieve leveranciers mocht de situatie zich voordoen. Hier wordt in toenemende mate aandacht aan geschonken.

Wat betekent de centralisatie van Danielson activiteiten?

De Danielson organisatie bestaat uit twee vestigingen met beide een inkoop, verkoop, productontwikkeling en productie organisatie. Op dit moment worden deze functies gecentraliseerd waardoor de kwaliteit van de vaardigheden worden gebundeld. De UK zal daarbij voornamelijk een productie locatie worden.

In hoeveel activiteiten wil Hydratec actief zijn?

Op dit moment is Hydratec in MMI en Plastics actief. Toekomstige investeringen in zowel de huidige activiteiten danwel een nieuwe activiteit is mogelijk en wordt actief naar gezocht. Benadrukt wordt dat de bedrijfsomstandigheden en acquisitievooraanwaarden van groot belang zijn om tot een gepaste uitbreiding van Hydratec te komen. Daarnaast wil Hydratec bedrijven met voldoende schaalgrootte in plaats van uitbreiding door “kleine” overnames. Hierdoor wordt het ook mogelijk om de solvabiliteit van de onderneming in een economisch betere verhouding te krijgen.

Welke rol speelt de Duitse markt voor de Plastics bedrijven?

Er zijn Duitse klanten, maar de omzet naar Duitsland is nog bescheiden. Daarbij opgemerkt dat de actieradius van het verzorgingsgebied van Euro Mouldings zo'n 500 km bedraagt als gevolg van de relatieve hoge transportkosten door de lage waardedichtheid van de goederen (veel volume t.o.v. de waarde).

In het directieverslag wordt gesproken over energiebesparing en daardoor kostenreducties. Kunt u aangeven welke bedragen hiermee zijn gemoeid?

Er zijn geen exacte cijfers ten aanzien van besparingen voorhanden. Wel kan opgemerkt worden dat bij het nemen van investeringsbeslissingen energie besparing en duurzaam ondernemen in toenemende mate een belangrijke afweging vormen.

Hebben de bedrijven een voldoende flexibele schil aan personeel om een eventuele grote afname van de vraag te verwerken?

Na de sterke stijging van de vraag in 2010 zijn de uitbreidingen in personeel gezocht in uitzendkrachten danwel bepaalde tijd contracten.

Zijn de plastics bedrijven voldoende uitgerust om tijdig nieuwe matrijzen te ontwikkelen?

Ten aanzien van nieuwe ontwikkelingen bij klanten kan gesteld worden dat naar onze mening de Plastics bedrijven veelal nog te laat betrokken worden bij de ontwikkeling van nieuwe producten door de klanten. Het is voor met name Timmerije van belang hierin een actieve rol te spelen wat zij ook in toenemende mate doen.

Waarom geen verdere acquisitie in het verlengde van de huidige activiteiten? Waar zit de synergie van een acquisitie buiten de huidige activiteiten?

Er is gedurende 2010 gekeken naar een overname van een spuitgietbedrijf. Hiervan is afgezien omdat de investering het verwachte rendement niet rechtvaardigde. Daarnaast vindt de door ons verwachte consolidering in deze branche niet plaats. Groei kan ook gerealiseerd worden zonder overnames. Er vinden relatief hoge investeringen plaats in de Plastics bedrijven om een verdere omzetgroei mogelijk te maken. Deze omzetgroei is relatief goedkoper dan acquireren van omzet.

Om toch een forse groei van omzet en betere aanwending van financiële middelen te realiseren worden dus ook andere dan de huidige activiteiten overwogen.

Betreft het bedrag voor overname van het 25% belang van Wadinko NV in de Plastics bedrijven € 1,7 mln?

Nee, dit bedrag is gerelateerd aan het belang aandeel derden component in het geconsolideerd groepsvermogen en betreft een boekhoudkundige waarde. Er is op dit moment geen intentie voor een overname van het resterend 25% belang in Plastics van Wadinko NV.

Wordt er momenteel ook gekeken naar een uitbreiding van de Plastics belangen in Duitsland?

Er is gedurende 2010 naar een buitenlandse activiteit gekeken, maar gezien de verwachte lage rendementen is hiervan afgezien. Hydratec heeft niet het voornemen geforceerd een overname te doen. Er dient een juiste mix van omstandigheden te zijn ten aanzien van aanschafprijs, bereidheid voor verkoop, verbeterpotentieel etcetera.

In het directieverslag wordt gesproken over zogenaamde “Lange Termijn Plannen” (LTP). Kunt u hierin meer inzicht over verschaffen?

Met de LTP's vragen we onze bedrijven niet de toekomst te voorspellen. Het betreft eerder een denkkader waarin scenario's worden uitgewerkt om tot heldere strategische keuzes te komen. Een voorbeeld hiervan is om geen blow-moulding activiteit in Duitsland over te nemen, maar de activiteit in Nijverdalen verder uit te bouwen. Een ander voorbeeld betreft de investering in technologie bij de MMI activiteit.

Is er sinds de overname van Hydratec een andere wijze van bedrijfsvoering bij de Plastics bedrijven?

De aanpak van Hydratec is in vergelijking tot Wadinko NV van een veel directere aard. Wadinko NV, een Overijsselse participatiemaatschappij, heeft meer dan 25 belangen in bedrijven, veelal minderheidsbelangen van rond de 25%. Hierop is haar wijze van aansturing van de bedrijven ook ingericht. Hydratec streeft naar meerderheidsbelangen om zo een directe invloed te kunnen uitoefenen op de bedrijfsvoering.

De voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn en dat daarmee het Directieverslag 2010 is behandeld.

3. Jaarrekening 2010

a. Vaststelling van de jaarrekening 2010

De jaarrekening, zoals opgenomen op de bladzijden 18 tot en met 40 van het jaarverslag 2010, 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 42 van het jaarverslag 2010 staat vermeld. De heer J.C. Jelgerhuis Swildens is namens BDO aanwezig om eventuele vragen te kunnen beantwoorden.

De voorzitter geeft de vergadering de gelegenheid vragen te stellen over de jaarrekening.

Waarom wijkt het goodwill bedrag van Plastics in de definitieve jaarcijfers 2010 af van de halfjaarcijfers 2010?

De 75% aandelenoverdracht van beide Plastics bedrijven was per maart 2010. Om tot een goodwill bepaling te komen dient binnen 12 maanden na overname een zogenaamde "Purchase Price Allocation" (PPA) te worden uitgevoerd. Ten tijde van de halfjaarcijfers was PPA voorlopig bepaald en in de cijfers verantwoord. Gedurende de tweede helft van 2010 zijn de definitieve calculaties gemaakt opdat het uiteindelijke Goodwill bedrag is opgenomen in de jaarcijfers van 2010.

In toelichting van de fiscale positie wordt gesproken over willekeurige afschrijving, kunt u dat toelichten?

Willekeurige afschrijving is een fiscale faciliteit waarbij de investeringen in bepaalde kapitaalgoederen fiscaal versneld kunnen worden afgeschreven (50% per jaar). Hierdoor wordt de fiscale winst verlaagd, hetgeen een tijdelijk voordeel oplevert. De afdracht van de winstbelasting wordt daardoor verschoven naar de toekomst, hetgeen feitelijk een renteopbrengst betekent.

Het nettoresultaat van de MMI activiteit komt uit op zo'n € 400.000. Dit lijkt relatief laag kunt u hiervoor een verklaring geven?

Op pagina 28 van het jaarverslag is een segmentindeling van de winst- en verliesrekening opgesteld. Hierin staat gespecificeerd dat de winst na belastingen van de MMI activiteiten uitkomt op zo'n € 760.000.

Zijn de overheadkosten van Hydratec niet te hoog?

Gezien de organisatie van de deelnemingen en de zeer kleine holding bezetting zijn de overheadkosten niet als hoog te beoordelen.

De stijging van de gemiddelde personeelskosten per FTE is verontrustend, kunt u hiervoor een verklaring geven?

Deze stijging kan grotendeels worden toegeschreven aan de geacquireerde Plastics bedrijven die in tegenstelling tot de MMI activiteiten in 3 ploegendienst werken, waarvoor een lager aantal werkbare uren staan per FTE tegen gemiddeld hogere kosten als gevolg van ploegentoeslagen.

Waarom wordt de Goodwill als gevolg van de Plastics acquisitie volledig aan Euro Mouldings toegerekend.

Deze toerekening is gemaakt op basis van de 2009 resultaten van Euro Mouldings resultaten versus de Timmerije resultaten. Daarnaast is een inschatting gemaakt van de toekomstige kasstromen waaruit de toewijzing van de Goodwill op Euro Mouldings verder werd bekrachtigd.

Waarom zijn de resultaten van Plastics activiteiten niet verder uitgesplitst over de bedrijven Euro Mouldings en Timmerije?

Deze bedrijven worden door Hydratec als de Plastics activiteit beschouwd en conform de IFRS regelgeving als één segment gerapporteerd.

Wordt er bij de Plastics bedrijven ook gewerkt in een 5 ploegendienst?

Ja, op dit moment wordt er een proef uitgevoerd voor een 5 ploegendienst bij Euro Mouldings.

Is er sprake van intercompany financieringen, zo ja tegen welk rentepercentage wordt dit gerekend?

Ja, de MMI activiteiten in Nederland maken gebruik van een zogenaamde "Cashpool" door de thans nog overtollige kasmiddelen van de Holding. Hiervoor wordt 7% gerekend.

Tegen welk "Return on Investment" benchmark worden investeringen afgezet?

Een minimale terugverdientijd op alle investeringen wordt niet als strikte richtsnoer gehanteerd. Hierdoor worden relevante vervangings- of technologie investeringen mogelijk verkeerd beoordeeld, wat de lange termijn horizon van de bedrijven mogelijk niet ten goede komt. Wel biedt een terugverdientijd een houvast om naar investeringen te kijken, maar altijd in combinatie met een kritische Raad van Commissarissen die hoge investeringen uiteindelijk dienen goed te keuren.

Waarom hebben de Raad van Commissarissen in 2010 een hogere beloning gekregen dan in 2009?

Dit is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 mei 2010 besloten. Voorafgaand aan dat besluit is een onderzoek uitgevoerd wat een marktconforme beloning voor Raad van Commissarissen zou zijn voor een beursvennootschap zoals Hydratec.

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

4. Dividend 2010

a. Vaststelling winstbestemming 2010

Voorgesteld wordt om een bedrag van € 1,00 per gewoon aandeel van € 0,45 uit te keren. Het dividend zal op 13 juni 2011 betaalbaar worden gesteld. Betaalbaarstelling vindt plaats via de aangesloten instellingen.

De volgende vragen van aandeelhouders worden behandeld.

Waarom wordt niet de volledige winst uitgekeerd?

Gestreefd wordt om minimaal 40% van de winst (exclusief exceptionele baten) uit te keren als dividend. Hierin voorziet het huidige dividendvoorstel ruimschoots.

Als niet alles wordt uitgekeerd, is er dan een tijdsfad voor de mogelijke acquisities?
Er wordt bewust geld in kas gehouden voor kansen die een hoge mate van potentieel succes inhouden. Deze dienen een financiële verbetering geven. Hydratec wil geen overname doen alleen uit het feit dat ze nu geld in kas heeft, dus geen “gedwongen” acquisitie.

b. De voorzitter brengt nu de dividenduitkering in stemming, waarna deze met algemene stemmen wordt goedgekeurd. Op 3 juni 2011 zal het aandeel Hydratec ex-dividend noteren, 7 juni is het dividend record date en op 13 juni zal deze betaalbaar worden gesteld.

5. Decharge van de directie

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2010 gevoerde beheer door de directie.

De Raad van Commissarissen complementeren de directie van de Hydratec voor de integratie van de overgenomen Plastics bedrijven. Het gerealiseerd rendement over 2010 overstijgt de verwachtingen die de Raad van Commissarissen had ten tijde van de overname.

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

6. Decharge van de Raad van Commissarissen

Het gaat hierbij om de het gedurende het boekjaar 2010 gevoerde toezicht door de Raad van Commissarissen.

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot dechargeverlening aan de Raad van Commissarissen is met algemene stemmen is aangenomen.

7. Corporate Governance

Dhr. Ten Cate licht toe dat Hydratec aan de Nederlandse Corporate Governance code voldoet (zoals opgesteld door commissie Frijns). Gezien het feit dat Hydratec Industries een betrekkelijk kleine beursfonds is wordt van deze code afgeweken op de volgende punten:

- Er zijn geen separate commissies;
- Er is geen klokkenluiderregeling;
- Er is geen reglement inzake bezit van aandelen en overige aandelen;
- Er is geen interne audit functie;
- Er is geen schriftelijk vastgelegde gedragscode;
- Er vindt geen webcasting van vergaderingen van aandeelhouders plaats.
- Er is geen maximale zittingsduur van een Commissaris.

Is de maximale zittingsduur van een Raad van Commissarislid 12 jaar?

Een periode van 12 jaar wordt thans als te gefixeerd ervaren. De omstandigheden bepalen de uiteindelijke zittingsduur.

8. Samenstelling van de raad van commissarissen

Dhr. Ten Cate stelt voor om Dhr. L van den Boom te herbenoemen tot lid van de Raad tot 2015. Zijn eerste benoeming was in 2006 en hij voldeed en voldoet aan het profiel zoals opgesteld voor leden van de Raad.

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot herbenoeming van L. van den Boom tot de Raad van Commissarissen met algemene stemmen is aangenomen.

9. Remuneratie van de Raad van Commissarissen

Dhr. Ten Cate stelt voor om de remuneratie van de Raadsleden gelijk te houden op € 19.000 per raadslid per jaar.

De voorzitter brengt het onderwerp in stemming en constateert dat het voorstel tot het niet wijzigen van de remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen met algemene stemmen is aangenomen.

10. Benoeming accountants van de vennootschap

Voorgesteld wordt om BDO, de huidige accountant van de vennootschap, ook voor 2010 te benoemen.

Kan de termijn voor verlening van benoeming worden opgetrokken naar 2 jaar?

Nee, een herbenoeming van de accountant zal per jaar worden gezien.

Was BDO ook betrokken bij de Plastics bedrijven voordat de overname werd geëffectueerd?

Nee, beide Plastics bedrijven hadden een andere accountant.

De vergadering verleent toestemming tot het herbenoemen van BDO als accountants van de vennootschap.

11. Rondvraag

Is het mogelijk een langere tijdshorizon op te nemen voor de financiële agenda?

Dit zal worden gerealiseerd.

Wanneer verschijnt de presentatie op de website?

Getracht wordt om deze uiterlijk 2 juni 2011 hierop te presenteren.



Wanneer zijn de notulen van deze vergadering gereed?

De notulen zullen binnen 2 maanden na deze vergadering ter beschikking staan.

Is er een relatie tussen de bank Ten Cate & Cie en Hydratec?

Er is geen enkele relatie tussen deze twee vennootschappen.

Is het de intentie van Dhr. Zoomers om langer te blijven?

Dhr. Zoomers spreekt uit dat hij de komende tijd wil aanblijven.

12. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.25 uur.

Voorzitter:

Notulist:

Mr. E. ten Cate

d.d. _____

drs. M.C. van den Burg RC

d.d. _____