brunel international

Notulen van het verhandelde in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Brunel International N.V., gehouden op 19 mei 2005 ten kantore van Brunel International N.V., Hullenbergweg 401-411, Amsterdam

---

Agendapunt 1 Opening

Mr. J.E. Jansen, president-commissaris van de vennootschap, tevens voorzitter van deze vergadering, opent de vergadering om 14.30 uur en heet de aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt aan de aanwezigen zijn mede-commissarissen, de heren Schouwenaar, Van Engelen en Van Gelder voor, alsmede de algemeen directeur van de vennootschap, de heer Van Barneveld.

Ter uitvoering van artikel 20 lid 2 van de statuten wijst de voorzitter mevrouw M.J.J. Rijnja aan om de notulen te houden.

Op uitnodiging van de directie wonen de heer Van Bochove, de externe accountant van Deloitte Accountants en de heer Hooghoudt, verbonden aan Nauta Dutilh Advocaten en Notarissen, de vergadering bij.

De voorzitter doet de volgende inleidende mededelingen.

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt overeenkomstig het bepaalde in artikel 19 lid 4 van de statuten te Amsterdam gehouden.

De vergadering is opgeroepen conform het bepaalde in de wet en in de statuten. Conform artikel 19 lid 5 van de statuten is opgeroepen door middel van advertenties welke zijn geplaatst op 3 mei 2005 in:

- de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam;
- het NRC Handelsblad.

Van de oproepingsadvertenties in deze twee bladen zijn bewijsexemplaren ter vergadering voorhanden. De jaarstukken hebben de vereiste periode ter inzage gelegen bij de vennootschap en ten kantore van de ABN AMRO in Breda.

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2004 zijn conform de statuten door de voorzitter en de secretaris ondertekend.

Zodra de telling van het aantal aanwezige aandeelhouders en het aantal vertegenwoordigde stemmen is verricht zullen de resultaten daarvan aan u bekend worden gemaakt.

Personen die vragen willen stellen worden verzocht dat met behulp van de microfoons te doen die in de zaal zijn geplaatst. Zij worden tevens verzocht duidelijk hun naam te noemen, zodat die in de notulen kan worden opgenomen.

Tot zover de interne mededelingen.

Zoals u ziet is het een buitengewoon lange agenda, de langste die ik ooit heb meegemaakt op een AVA. Een groot aantal van deze agendapunten is éénmalig in verband met de opvolging van de Nederlandse Corporate Governance Code. Niettegenstaande deze lange agenda wil ik ruim de tijd nemen om met u te spreken over de goede cijfers van ons bedrijf.

Agendapunt 2 Verslag van de directie over het boekjaar 2004

De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Barneveld voor een toelichting op het verslag van de directie.

De heer Van Barneveld
De presentatie die ik vandaag voor u zal verzorgen, behandelt de resultaten van 2004.

Resultatenrekening
De resultatenrekening over 2004 laat zien dat een omzetstijging van 27 % is gerealiseerd. De gross margin heeft zich in absolute zin significant verbeterd naar EUR 68 miljoen. De staf- en overige kosten zijn redelijk in de hand gehouden waardoor de EBIT kon stijgen van EUR 8 miljoen naar EUR 11 miljoen. De amortisatie goodwill is belangrijk gestegen van EUR 400.000 naar EUR 2,1 miljoen ten gevolge van versnelde afschrijvingen van twee deelnemingen, Railmotiv in Duitsland and VKVV in Nederland. Al met al is ons netto resultaat gestegen van EUR 2,2 miljoen naar EUR 7,3 miljoen.
Vorig jaar is een redelijk succesvol jaar geweest. Het jaar waarin in feite alle belangrijke onderdelen van Brunel International winstgevend zijn geworden. Dat betekent dat Nederland voor het eerst weer sinds enige jaren winstgevend is geworden, dat Energy in zijn groei en ontwikkeling de vergroting van het marktaandeel heeft voortgezet en dat Duitsland van 2003 naar 2004 van break-even naar belangrijk winstgevend is gegaan.
Dit is het totaalbeeld, hierna volgt een overzicht van onze belangrijkste kengetallen.

Ontwikkeling aantal medewerkers
Het aantal directe medewerkers, dat zijn de medewerkers die voor ons bij klanten werken en waarvoor wij facturen kunnen versturen, is gegroeid van 2.957 naar 3.426 medewerkers, een stijging van 16%. Tegelijkertijd zijn wij erin geslaagd de indirecte organisatie, de ondersteunde organisatie, ook te laten groeien maar met slechts met 3%. De groei in die indirecte organisatie is het gevolg van de uitbreiding van de sales-organisatie en daarmee heeft zich de ratio tussen directe en indirecte medewerkers positief ontwikkeld.

De gemiddelde omzet per indirecte medewerker is gestegen van EUR 453.000 naar EUR 560.000, een stijging van 24% en de gemiddelde marge per indirecte medewerker is gestegen van EUR 103.000 per jaar naar EUR 122.000.
Het zijn indicaties voor het gezonder worden van de onderneming maar we zijn er nog niet. Ik vind dat we nog een hele mooie weg te gaan hebben naar het behalen van meer omzet en meer winstgevendheid.

Verhouding marge tussen de regio's

De totale marge in 2004 bedraagt EUR 68 miljoen en is opgebouwd uit de absolute marge in Nederland, Duitsland, Energy, België en Canada.
De mogelijkheden om in de komende jaren onze winstgevendheid te doen toenemen liggen voornamelijk in Duitsland en Nederland. De afgelopen jaren heeft Energy een fantastische ontwikkeling laten zien maar om Brunel International goed te begrijpen dient men zich te realiseren dat de eerstvolgende hefboomeffecten eerder in Nederland en Duitsland zullen plaatsvinden dan in de verdere ontwikkeling van Brunel Energy.
Ik acht het van belang dit aan u te communiceren voor de verdere interpretatie van ontwikkelingen en gegevens. Dit betekent dat er nog enorm veel ruimte is voor positieve ontwikkelingen in de komende jaren.

Overheadkosten

De overheadkosten moeten relatief dalen ten opzichte van de marge en ten opzichte van de omzet.
In 2003 waren wij er al ontzettend trots op dat de overheadkosten gedaald waren naar een percentage van 21,5%, ik meen dat we toen afkwamen van een percentage van circa 28%. Ten opzichte van 2003 zijn de overheadkosten in 2004 nog verder gedaald naar 18,3%. Dat is belangrijk want dat heeft direct effect op onze winstgevendheid. De overheadkosten uitgedrukt in een percentage van de marge zijn gedaald naar 83,8%. Wij hopen dat er in de komende jaren verdere verbetering mogelijk is.

Brunel Nederland

In Nederland is de omzet gestegen van EUR 61, 6 miljoen naar EUR 74,1 miljoen, een stijging van 20,4%. De gross margin is in absolute zin ook enigszins verbeterd van EUR 21,4 miljoen naar EUR 23,9 miljoen maar procentueel gezien is er een daling 34,8% naar 32,2%. Die daling is te wijten aan een contract waarbij wij feitelijk niet aan detachering doen maar als extra service voor een grote klant payrolling verzorgen. In de cijfers werkt dat uit in een daling van de relatieve gross margin, in absolute zin heeft dit contract bijgedragen aan de gross margin.
De overheadkosten zijn redelijk onder controle gebleven. De lichte stijging van EUR 2,2 miljoen naar EUR 2,9 miljoen. Dit cijfer is een aanpassing. De echte overheadkosten voortkomend uit stafdiensten is wezenlijk gedaald. De stijging komt merendeels voort uit een uitbreiding van de sales-organisatie van Brunel Nederland. De EBIT is van EUR 600.000 verlies gestegen naar EUR 1 miljoen winst. Gelukkig is Brunel Nederland nu licht winstgevend maar daar zijn wij uiteraard nog lang niet tevreden mee.
Vanaf april 2004 constateerden wij dat een verbetering in de markt plaatsvond. Vanaf dat moment zagen wij een lichte stijging van volume waarvan wij gebruik hebben gemaakt.

De omzet is verhoogd en wij hebben de absolute marge kunnen verbeteren. Die verbetering zat hem met name in techniek, in Engineering. Brunel is van oorsprong een engineeringsbedrijf, een technische detacheerder.
Vanaf april 2004 is het eigenlijk in de core business meteen beter gegaan. Een operationele winst van EUR 1 miljoen is een nog veel te mager winstcijfer maar daar past een opmerking bij.
De activiteit van VKVV, detacheerder voor Sociale Diensten, is niet succesvol gebleken en is gestaakt. De goodwill die voor dat bedrijf in de balans stond is afgeboekt. Het effect van VKVV in deze resultatenrekening is ongeveer EUR 1 miljoen.

Brunel Energy
Brunel Energy laat een onstuimige ontwikkeling van de omzet zien, een stijging van de omzet van bijna 34%. Die stijging was mogelijk doordat Brunel natuurlijk heeft kunnen meeliften op ontwikkelingen op de olie- en gasmarkt. Alle grote westerse maatschappijen doen op dit moment hun best om nieuwe bronnen aan te boren, nieuwe projecten op te starten en dat speelt ons aardig in de kaart. Wij detacheren een aantal ingenieurs die nodig zijn om die projecten te ondersteunen. De groei is ook mogelijk geweest doordat wij in de jaren 2003 en 2004 het kantorennetwerk hebben kunnen uitbreiden. Er zijn kantoren geopend in Moskou, Parijs, Milaan, Nigeria en Angola.
De gross margin is helaas gedaald van 11,9% naar een ruime 11,1%. Dit is geen prettige ontwikkeling maar vindt zijn oorzaak in het feit dat Brunel zeer concurrerend is geweest in Azië op een bepaald soort projecten. Wij vonden het belangrijk om daar een marktpositie in te nemen en daarom hebben wij genoegen genomen met een wat lagere marge. Het is niet de bedoeling om structureel op dat iets lagere nivo te zitten. Wij verwachten dat op betrekkelijk korte termijn de marge weer zal kunnen worden teruggebracht naar 12%.
De overheadkosten zijn belangrijk gestegen naar EUR 11,9 miljoen. Dat heeft mede te maken met het opzetten van nieuwe vestigingen ter versterking van het kantorennetwerk van Brunel Energy. Daarbij zijn een aantal vestigingen die naar ons zin niet snel genoeg winstgevend worden.
De EBIT is gegroeid van EUR 5 miljoen naar naar EUR 5,8 miljoen. U kunt zich voorstellen dat wij daarmee nog niet tevreden zijn.
In 2004 hebben wij de marktpositie versterkt. In 2005 ligt erg veel nadruk op versterking van managementcontrol; het structureren van dat onderdeel van het bedrijf, het versterken van informatiestromen, het sneller reageren op excepties die plaatsvinden, het sturen op verbetering van de marge en daarentegen iets minder nadruk leggen op het verhogen van omzet. Wij hebben ons daar heel concrete doelstellingen opgelegd.

Brunel Duitsland
Wij zijn trots op de ontwikkelingen van Brunel Duitsland. De afgelopen jaren is in dit onderdeel veel geïnvesteerd. Ik heb een aantal jaarvergaderingen moeten vertellen dat wij wel vestigingen hadden geopend maar nog steeds wel met een verlies zaten. Een zeer ambivalent gevoel, eigenlijk wisten wij dat het een goede investering was, anderzijds was deze lastig te verkopen. Het jaar 2003 was een belangrijk kantelpunt omdat Brunel Duitsland in dat jaar niet meer verliesgevend was. Het jaar 2004 is het jaar van de waarheid geworden. Het bedrijf is echt door break-evenpunt heen gebroken.

De infrastructuur van 28 kantoren maakt zich waar. Er wordt nog steeds in extra sales geïnvesteerd maar we kunnen zien dat de infrastructuur en de kantoren nu flink beginnen vol te lopen met omzet. Qua volume zitten we ongeveer op 60% van de capaciteit die we in die infrastructuur zouden kunnen hebben. Er vindt een zeer sterk hefboomeffect plaats waardoor de omzet nu gestegen is naar een operationeel resultaat van EUR 5,2 miljoen.
De overheadkosten blijven stijgen als gevolg van de investeringen in sales-kracht. Nieuwe accountmanagers moeten worden opgeleid en beginnen na een half jaar te renderen. Die trend zal wel aanhouden maar de komende jaren zult u een snellere stijging van de gross margin zien. Ook dit bedrijf is onderweg naar nog betere resultaten in de komende jaren.

Balans
Brunel heeft nog steeds een goede kaspositie hetgeen belangrijk is in de ontwikkelingen die we thans doormaken. Wij worstelen altijd met onze debiteurenpositie hetgeen ook altijd een zwaar onderwerp in de vergadering van de Raad van Commissarissen is. Wij hebben de debiteurenpositie goed onder controle maar wij vinden zelf dat die positie altijd nog verder omlaag kan en zou moeten. Het is één van onze operationele doelstellingen om de debiteurenpositie goed onder controle te houden.
Onze balans ziet er buitengewoon sterk uit. Het is leuk te werken bij een onderneming die financieel zo stevig in de schoenen staat.

Cashflowstatement
Het cashflowstatement over 2004 ziet er beter uit dan het cashflowstatement over 2003. Een positieve cashflow uit al onze operationele activiteiten van EUR 11,6 miljoen. Het ziet er gezond uit. U mag van ons verwachten dat de positieve cashflow in de komende jaren zich zo zal blijven ontwikkelen.

Conclusie
Brunel is door een aantal jaren gegaan van structureren, van zeer sterke groei en staat net op het punt te groeien naar een winstgevendheid zoals het Brunel zou moeten betamen maar we zijn er nog niet.
We hebben een hele sterke organisatie met jong management. In Nederland hebben we een sterk management team dat de businesslines aanvoert. In Duitsland hebben we een sterke general manager met een sterk regionaal team en ook bij Energy zitten hele sterke en ervaren mensen. Allemaal professionals, vaak zijn het ingenieurs met een commerciële en gedreven geaardheid, met een goed gevoel ten aanzien van inspiratie en sturing van een commerciële organisatie.
Veel aandacht van het snelgroeiende bedrijf zal zijn gericht op versterking van managementcontrol.
Er is een prachtig netwerk van kantoren en ook een aantal zeer internationale klanten die in toenemende mate zaken met ons doen.
Wel moet u als aandeelhouder weten dat wij een conjunctuurgevoelig bedrijf zijn. Brunel groeit als eerste als de economie aantrekt en wij merken het ook als eerste als het in de economie even tegenzit.
Wij hebben een mooi bedrijf. Wij stellen voor een dividend van EUR 0,15 per aandeel uit te keren.

De voorzitter dankt de heer Van Barneveld voor de gegeven toelichting.

Telling

Voor de voorzitter de aandeelhouders in de gelegenheid stelt vragen naar aanleiding van het verslag van de directie te stellen, doet de voorzitter de volgende mededeling:

De telling heeft plaatsgehad. De presentielijst is getekend door zes aandeelhouders en vier gevolmachtigden, vertegenwoordigend een kapitaal van EUR 713.827,-- die gezamenlijk 14.276.546 stemmen kunnen uitbrengen. Dit vertegenwoordigt circa 63% van de uitstaande aandelen.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Burgers

Allereerst mijn complimenten voor het fraaie resultaat in het afgelopen boekjaar. Uit de inleiding van de heer Van Barneveld mogen wij afleiden dat ook het komende jaar op progressie mag worden gerekend. Ik heb een aantal vragen naar aanleiding van het directieverslag.

Vraag 1

Het viel mij op dat op pagina 3 in het bericht aan de aandeelhouders door de heer Van Barneveld nog gesproken wordt over het feit dat "in Nederland de recessie definitief voorbij lijkt en er ruimte ontstaat voor verbetering in alle sectoren" terwijl daar in het persbericht van hedenochtend toch weer in zekere zin op wordt teruggekomen met de mededeling "dat de Nederlandse en Duitse economie nog niet zijn vlotgetrokken". Betekent dit dat die veronderstelde verbetering die uit het jaarverslag blijkt, de afgelopen periode dan toch wat vertraagd is?

Vraag 2

Op pagina 20 van het jaarverslag wordt gesproken over een kantorennetwerk van 67 kantoren. Op pagina 21 wordt gesproken over Nederland, internationaal hoofdkantoor plus 6 verkoopkantoren (7), Brunel Energy heeft een wereldwijd netwerk van 24 verkoopkantoren plus een hoofdkantoor is (32), Duitsland heeft 29 kantoren inclusief het hoofdkantoor (61) België heeft 2 kantoren (63) en Canada heeft 3 kantoren, totaal 66 kantoren. Ik mis een kantoor en vraag mij af waar dat kantoor is. Op de website zag ik een kantoor in Italië maar wordt hier niet genoemd. Ik ben erg benieuwd wat daar gebeurt.

Op verzoek van de voorzitter beantwoordt de heer Van Barneveld de vragen.

Vraag 2

Ik begin met beantwoording van de tweede vraag. Brunel is sinds anderhalf jaar actief in Italië met een kleine vestiging in Milaan. Dit is geen onderdeel van het Energybedrijf maar is een zelfstandig Engineering detacheringsbedrijf. Wij hebben daar een heel kleine activiteit in en proberen die uiteraard te laten groeien. Vooralsnog doen wij tegen geringe kosten ervaring op in de Italiaanse markt. Het heeft bijna 10 maanden geduurd om de benodigde vergunningen te krijgen om echt van start te kunnen.

Wij doen daar op dit moment op zeer geringe schaal zaken. Wij zijn er dan ook klaar voor op het moment dat de Italiaanse markt zich zou gaan ontwikkelen, daar met meer inspanning zaken te doen.

Vraag 1

Ten aanzien van de berichtgeving in het jaarsverslag meen ik dat nog steeds geldt dat de recessie voorbij is. Wij hebben in de tweede helft 2004 in de detacheringswereld een zeer sterke opleving van de economie ervaren. Dezelfde ervaring is overigens opgedaan door de uitzendburo's in Nederland en Duitsland.
Met het persbericht proberen wij weer te geven dat wij op dit moment een afvlakking van die positieve ontwikkeling ondervinden. Er is nog zeker geen sprake van recessie maar wij willen aangeven dat wij zien dat de economie op dit moment niet doortrekt. Dat heeft natuurlijk consequenties voor Brunel, zij het niet in zeer sterke negatieve zin.

De heer Burgers

Ten aanzien van de balansontwikkeling (pagina 18 jaarverslag) wordt gesproken over een tijdelijke achterstand in de inning van debiteuren en met name bij het half jaar viel dat op (60,3 miljoen). Is hier sprake van zoiets als een seizoenpatroon in uw activiteit?

De heer Van Barneveld

Er zit zeker een seizoenpatroon in maar wij hebben ook een achterstand in de inning van debiteuren. Wij hebben vorig jaar bij Brunel Energy Houston, een vestiging die een zeer sterke groei heeft doorgemaakt, een belangrijke administratieve achterstand opgelopen. Die achterstand zijn wij het eerste kwartaal 2005 gaan inlopen maar dat neemt niet weg dat het nog steeds effecten heeft op onze debiteurenpositie. Wij schatten in dat die situatie in de halfjaarcijfers 2005 verholpen is.

De heer Burgers

Je kunt zeggen dat de organisatie van Brunel International een combinatie is van de wereldwijde activiteit van Brunel Energy enerzijds en de regionaal gerichte activiteiten anderzijds. Het viel mij op dat wat Energy betreft sprake is geweest van een vrij forse uitbreiding van het aantal vestigingen hetgeen gevolgen heeft gehad voor de marge. In de presentatie werd de opmerking "International network attracts international clients!" opgenomen. Ik vraag mij af hoe belangrijk dat wordt voor de komende jaren. Er is niet expliciet ingegaan op de situatie van het kantoor Moskou maar ik heb in maart wel elders een uiting gezien waar gesproken wordt over "een snel groeiend kantoor, inmiddels 14 mensen werkzaam en waarbij ook al een toonaangevende Russische producent tot de klantenkring mocht worden gerekend". Ik vraag mij af in hoeverre u die expansie bij Energy de komende jaren ziet doorgaan. Ziet u voor wat betreft het investeringsnivo 2005 en 2006 de Energy component als voornaamste sector voor het doen van investeringen en betekent dat dan ook dat het vestigingennetwerk nog verder uitgebreid zal moeten worden? Zuid-Amerika is daar nog blanco.

De heer Van Barneveld

Ik wil een parallel trekken met Duitsland. Ook daar hebben we periode gehad waarin een kantorennetwerk is neergezet waarvan we een aantal jaren later profijt hebben. Voor Energy wordt op dit moment een netwerk gebouwd dat specifiek voor Energy is bedoeld. Langzamerhand zien wij ook dat klanten die niet direct aan olie- en gaswinning gerelateerd zijn, vestigingen in bijvoorbeeld Azië en Rusland openen en daarbij Brunel op het spoor komen als dienstverlener die behulpzaam kan zijn bij het recruteren van contractors. Het kan dus goed mogelijk zijn dat de Energy-tak en de Energy-infrastructuur op termijn universeler zal kunnen worden ingezet.
Zuid-Amerika is op dit moment niet aan de orde. Het is altijd een gevecht tussen focus houden en opportunities zien. Mensen komen dagelijks aandragen met opportunities maar het is onze taak om de focus vast te houden en ons te richten op de dingen waar wij goed in zijn.

De heer Van Keimpema

De heer Van Keimpema vertegenwoordigt de Vereniging van Effectenbezitters.

Ik heb uw jaarverslag bestudeerd en vroeg mij af of er een relatie tussen de stijgende omzet en de verdere daling van de marge bestaat. In uw persbericht van vandaag is echter sprake van een stijging van de marge en wordt "doelstelling" genoemd. Ik ben benieuwd wat uw doelstelling is.

De heer Van Barneveld

Bij het schrijven van het persbericht is heel nadrukkelijk de afweging gemaakt wat wel en wat niet te zeggen. Uiteraard kennen wij de achterliggende cijfers, maar wij communiceren op dit moment niet meer dan hetgeen in het persbericht staat vermeld.

De heer Van Keimpema

Vraag 1

U beschikt over een ruime kaspositie, u heeft veel debiteuren en u breidt het aantal kantoren uit. Mijn lange ervaring leert mij dat als men een ruime kaspositie heeft, men lui wordt bij het innen van debiteuren. Ik vraag mij af wat het rendement van die kaspositie is en is het niet verstandiger die wat terug te brengen?

Vraag 2

Hoe is de span of control voor al die internationale kantoren? Hoe worden de directeuren van de afzonderlijke kantoren gecontroleerd? Laat u dat aan uw accountant over? U bent een fantastische man maar het lijkt mij heel lastig dat geheel in je eentje te controleren. Er zijn in het verleden bij grote ondernemingen heel wat brokken gemaakt. Daar maak ik mij eigenlijk wat bezorgd over.



De heer Van Barneveld

Vraag 1

De ontwikkeling van de kaspositie en de debiteurenpositie moet u in perspectief zien. Wij komen uit een periode van grote recessie met een organisatie die niet in balans was en met veel onzekerheden. Het feit dat wij een goede kaspositie hadden is ons goed uitgekomen. Het geeft ons zekerheid en stabiliteit om een appeltje voor de dorst te hebben en het is heel goed om op zo'n manier door zo'n moeilijke periode heen te komen. Wij zijn nu in een periode waarin het nadrukkelijk beter gaat. Gezien de kaspositie en de ontwikkelingen in cashflow zullen wij begin volgend jaar een evaluatie hebben over eventuele bestemming van die kaspositie. Brunel is inderdaad geen bank en veel geld op de bank hebben is geen doelstelling voor een onderneming. Wij moeten zorgen dat het werkkapitaal zo goed mogelijk rendeert. U heeft een punt en er is een moment van evaluatie.

De heer Van Keimpema

Het is ook niet de bedoeling om een appeltje voor de dorst te verbruiken. U gaf net aan dat dit wel gebeurd is.

De heer Van Barneveld

Wij zijn door een stormachtige ontwikkeling gegaan waarbij wij bijna drie jaar groeipercentages van 20-30% hebben meegemaakt en wij de organisatie recht hebben gezet en daarvoor was die kaspositie absoluut nodig. Ons type business vereist ook dat wordt geïnvesteerd en dat hebben wij gedaan. Nu verkeren wij in een periode waarin wij geen negatieve cashflow meer hebben. De verwachting is ook dat als daar niets aan wordt gedaan, de kaspositie alleen maar groter wordt.

De voorzitter

Wij zitten zeker niet lui achterover en wij jagen hard achter de debiteuren aan. Op iedere vergadering van de Raad van Commissarissen komt het onderwerp debiteuren en kaspositie uitgebreid aan de orde. Het is een punt van grote aandacht.

De heer Van Barneveld

Ook in de beoordeling van het lokale management is het bewaken van de kaspositie en het jagen op debiteuren een factor voor de beoordeling en beloning van dit management.

Vraag 2

Ik zit hier weliswaar als enige maar de ontwikkelingen in de afgelopen jaren zijn ontstaan uit een sterk team van sterke medewerkers. In Nederland wordt het team gecontroleerd vanuit informatie die feitelijk op dagbasis is bijgewerkt. Wij constateren op weekbasis de ontwikkelingen bij de businesslines in Nederland. Het is niet zo'n moeilijke kunst om daar op in te grijpen en er is zeker geen apparaat met stafmedewerkers of andere managers nodig om dat onder controle te houden. De mensen die het bouwen en dat onder controle houden zijn er.

Duitsland heeft een general manager en een team van 8 sterke regiomanagers die binnen Duitsland volgens een zeer strakke rapportage werken. Wij hebben op weekbasis intensief contact over het reilen en zeilen aldaar. In totaal beslaan Nederland en Duitsland tweederde van onze business.

Energy wordt gerund door een general manager en 5 regionale managers. De rapportagesystemen die daarin plaatsvinden zijn eveneens zeer up-to-date, haast op weekbasis, en ook de controle op debiteuren ligt zeer strak. Het lijkt misschien van buitenaf of Brunel door één of twee heren wordt gerund maar een kijkje in de onderneming laat zien dat er een goede structuur van sterke managers staat die het dragen en het werk uitvoeren.

De heer Van Keimpema
Ik zag in uw verslag iets over valutarisico's die niet worden afgedekt. Het effect van valutarisico's is beperkt. Maar in de toelichting (pagina. 51-57) zie ik dat het effect van valutaverschil op algemene reserve in 2004 EUR 1.595 miljoen en in 2003 EUR 1.401 miljoen is. U noemt dan translatierisico's . Ik vraag mij af wat de oorzaak van deze risico's is en of dat niet structureel is. Op de tweede plaats denk ik dat er toch een mogelijkheid is dit soort zaken af te dekken.

De heer Barneveld
Wij kijken regelmatig naar dat aspect. U moet zich voorstellen dat onze activiteiten in het buitenland daar in buitenlandse valuta's plaatsvinden. Ons bedrijf in Houston werkt in Amerikaanse dollars en het geld dat daar wordt verdiend wordt ook weer geïnvesteerd in Amerikaanse dollars. De translation differences die aan het eind van een periode in de balans moeten worden geboekt om debet en credit aan elkaar gelijk te laten zijn, worden gedaan om de vertaling te maken naar de euro.
Verliezen treden natuurlijk op. Alle bedrijven die op dit moment noteren in Amerikaanse dollars, maken redenerend vanuit euro's verlies. Dit is wat mij betreft inherent aan onze bedrijfsvoering. Ons bedrijf doet voor een belangrijk deel zaken in het buitenland in buitenlandse valuta's. Als die buitenlandse valuta's devalueren ten opzichte van de euro dan kan het niet anders dan dat zichtbaar wordt in een balans die noteert in euro's.

De heer Van Keimpema
Dus eigenlijk zegt u dat het naar uw mening structureel is?

De heer Van Barneveld
Nee. Het is mogelijk dat er weer een moment komt dat de dollar stijgt ten opzichte van de euro.
Dan zult u zien dat in de resultatenrekening een positief translation difference wordt geboekt. Er wordt ook nooit van verlies gesproken, er wordt alleen gesproken van verschillen.

De heer Van Keimpema
Mijn aanbeveling zou zijn dat u toch eens bekijkt of er een mogelijkheid is om valutaverschillen in zekere mate af te dekken. Het gaat om grote bedragen.

De heer Theunissen

Ik heb vanmiddag om 13.00 uur nog gebeld met de servicedesk van ABN AMRO waar de jaarstukken bleven, waar ik direct na het verschijnen van de oproepingsadvertentie al om had verzocht. Meestal gaat het daar goed maar dit keer dus niet. Ik ben vanmiddag om 13.45 uur hier keurig ontvangen met koffie en cake en heb in een aparte ruimte het jaarverslag toch wel grotendeels kunnen lezen.
Ik wil graag de door de heer Burgers uitgesproken waardering herhalen voor hetgeen er het afgelopen jaar is gepresteerd. Daar neem ik mijn petje voor af en dat slaat dus zonder twijfel op de enige directeur die hier statutair is, maar ook op al zijn medewerkers.
Verder sluit ik graag aan bij de opmerkingen die zijn gemaakt ten aanzien van de span of control. Wij hebben dit onderwerp geloof ik al eens eerder in deze vergadering aan de orde gesteld. Toch wel een beetje zorg over de constructie. Ik ken de heer Van Barneveld niet persoonlijk en weet niet of het een man is die gemakkelijk zichzelf tot taak stelt om goed in de gaten te houden dat hij op een gegeven moment opgevolgd moet worden, maar dat is toch dé zorg voor de Raad van Commissarissen om zich daarmee bezig te houden. Ik neem aan dat zij daar ook goede zorg aan besteden.
U hebt nadrukkelijk in uw bericht als commissarissen vermeld dat u nogal wat keren zonder de directie vergaderd hebt. Het is niet direct nieuwsgierigheid maar de relevantie voor aandeelhouders is er wellicht toch, en als dat zo is dan zou ik daar graag een toelichting op willen hebben.

De voorzitter

De uitgesproken waardering zullen wij via de heer Van Barneveld overbrengen op zijn hele managementteam. Hij trekt de kar maar hij heeft heel veel goede en capabele medewerkers.
Uw zorg over span of control delen wij. Dit aspect heeft de grote aandacht van de Raad van Commissarissen en wordt regelmatig door de commissarissen besproken.
Zoals een goede raad van commissarissen betaamt vergaderen wij voor of na een Raad van Commissarissenvergadering even "onder ons". De onderwerpen zijn dan bijv. management van het bedrijf, invulling van positie van nieuwe commissarissen etc. De onderwerpen zijn niet problemen die wij hebben of iets dergelijks, dat wordt besproken in de Raad van Commissarissenvergadering.

De heer Burgers

Ik heb nog drie vragen bij dit agendapunt.

Vraag 1

Mij valt op dat er een wezenlijk verschil zit in kosten/baten verhouding tussen de Nederlandse en Duitse organisatie. De heer Van Barneveld heeft in zijn inleiding opgemerkt dat voor de toekomst de hefboom vooral in die twee gebieden gezocht zou moet worden. Voor Duitsland wordt dat vrij uitgebreid doorgeanalyseerd dus dat is mij helder. Maar als ik kijk naar Nederland waar het bedrijfsresultaat vooralsnog bescheiden is en de kostenstructuur kennelijk toch veel hoger, vraag ik mij af in welke segmenten die hefboom gevonden moet gaan worden. Is dat de hele organisatie of is dat vooral bij ICT, Legal, Finance en Insurance. Gaat daar de komende jaren ook schaalgrootte etc. gevonden worden?

Vraag 2

Ten aanzien van Energy wordt op pagina 32 gesproken over een meerjarendoelstelling die gericht is op groei van omzet en marge en het bereiken van een wereldwijde marktleiderpositie in het specifieke segment van professional staffing voor de olie- en gasindustrie en daaraan gelieerde bedrijven. Kunt u die meerjarendoelstelling kwantificeren? Over welke termijn spreken wij? U heeft gesproken over een target van 12%, is daar internationale concurrentie behoudens de in het verslag genoemde locale concurrentie? Is het dan voorstelbaar dat u één van die locale concurrenten zou kunnen acquireren, al is het mij duidelijk dat acquisities niet bijzonder hoog op uw agenda staan. Dat zou ik graag verduidelijkt zien.

Vraag 3

De in het jaarverslag genoemde gebieden België en Canada zijn niet in de introductie van de heer Van Barneveld besproken. Uit het persbericht meen ik op te maken dat deze ook niet als kernactiviteit worden beschouwd. Over Canada wordt tamelijk geruststellend gezegd dat u daar ruime commerciële mogelijkheden ziet. Wat België betreft is die toekomst wat lager ingeschaald. Er wordt niet veel anders gezegd dan dat er inmiddels sprake is van een lean and mean organisatie. Kunt u op die twee gebieden nog een korte toelichting geven?

De heer Van Barneveld

Vraag 1

De Duitse markt is veel groter dan de Nederlandse markt. De Duitse infrastructuur is veel jonger en de kosten van de Duitse infrastructuur zijn relatief lager dan in Nederland. In Duitsland zal de hefboomwerking eerder intreden dan in Nederland.
De Nederlandse markt is kleiner, het bedrijf ouder, met oudere werknemers en nog lang doorlopende huurcontracten etc. Dientengevolge zal het wat langer duren voordat hefboomwerking intreedt maar het effect zal zeker zo sterk kunnen zijn.

Vraag 2

Ten aanzien van Energy doe ik geen andere uitspraken over toekomstige winstgevendheid, marges en ontwikkeling van EBIT nivo dan die zijngedaan bij de presentatie van de jaarcijfers en hetgeen wij hebben gesteld in het persbericht van hedenochtend. Op lange termijn streven wij naar een gross margin binnen Energy van minimaal 12%, Dit is ook het percentage dat onze concurrentie op dit moment aan marge haalt. Ik vind het op dit moment te ver voeren om in detail de concurrenten te noemen. Bij een bieding op een groot Energy project hebben wij gemiddeld vier relatief grote concurrenten die steeds per regio verschillen. Er zijn ongeveer drie partijen die ook op de internationale markt actief zijn.

Vraag 3

België is een relatief kleine vestiging, te vergelijken met een vestiging in Nederland met ongeveer dezelfde omzet en winstcapaciteit als in Nederland. Deze vestiging is gereorganiseerd en gaat het komende jaar voldoen aan de eisen die wij stellen met betrekking tot winstgevendheid.

Canada is een moeilijkere markt die verder van ons af staat. Wij hebben in het verleden zelfs bekeken of wij de vestigingen in Canada zouden kunnen verkopen. Wij zien sinds een half jaar mogelijkheden om verder door te groeien. Wij verwachten dat Canada dit jaar eveneens winstgevend zal zijn.

Agendapunt 3 Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2004

De voorzitter stelt de jaarrekening aan de orde en nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

De heer Burgers
Ik verwijs naar pagina 48. Ik zie "prepayments and incrued income" ruim EUR 17 miljoen ten opzichte van ruim EUR 14 miljoen in 2003; een toename van 20%. Hoeveel van deze EUR 17 miljoen is globaal afkomstig van Brunel Energy, zulks in het licht dat in het directieverslag met name gesproken wordt van langere termijn contracten in dat segment. Het zou kunnen betekenen dat voor het risicoprofiel van de onderneming het zeer gunstig is als die activiteit, die prepayments, zich sterk blijven ontwikkelen en dat is dan weer interessante informatie voor het uit te voeren dividend- en reserveringsgbeleid waarover wij later komen te spreken. Kunt u dat toelichten?

De heer Van Barneveld
Ik schat in dat 30% van de EUR 17 miljoen afkomstig is van Energy en ik verwacht dat het genoemde percentage stabiel zal zijn.

Geen van de aandeelhouders heeft verdere vragen of opmerkingen over de jaarrekening.

De voorzitter brengt de vaststelling van de jaarrekening 2004 ter stemming.
Geen van de aandeelhouders wenst tegen te stemmen of zich te onthouden van stemmen. Er wordt derhalve geconstateerd dat er geen bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 8 maart 2005 geaccordeerd door de Raad van Commissarissen en hiermee is de jaarrekening over 2004 vastgesteld.

Agendapunt 4. Goedkeuring van het door de directie gevoerde beleid (décharge van de bestuurder)

De voorzitter stelt de décharge van de bestuurder aan de orde.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de bestuurder in stemming.

Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen. De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen décharge van de bestuurder voor het gevoerde beleid. Daarmee is de bestuurder voor het jaar 2004 gedéchargeerd.

Agendapunt 5. Goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht (décharge van de commissarissen)

De voorzitter stelt agendapunt 5, goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht, aan de orde.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de commissarissen in stemming.

De voorzitter constateert dat geen van de aandeelhouders tegen de décharge van de Raad van Commissarissen wenst te stemmen en dat geen van de aanwezigen zich wenst te onthouden van stemmen. Er wordt derhalve vastgesteld dat er geen bezwaar is tegen décharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht. De commissarissen zijn voor het jaar 2004 gedéchargeerd.

Agendapunt 6 Het reservering- en dividendbeleid

De voorzitter gaat over naar agendapunt 6 het reservering- en dividendbeleid.

De voorzitter
Ik stel dit agendapunt aan de orde met de mededeling dat het beleid van Brunel International erop is gericht om jaarlijks 30-50% van de netto winst uit te keren als contant dividend en het restant van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserve. De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

De heer Engelhard
Kunt u mij vertellen wat de dividenduitkering over 2003 was?

De heer Van Barneveld
Over 2003 is EUR 0,10 per aandeel uitgekeerd.

De heer Burgers
U geeft een bandbreedte aan die helder is. Anderzijds zou men over dividend- en reserveringsbeleid wel wat uitgebreider kunnen zijn. Dat beleid hangt toch mede af van de uitvoering van de strategie in de komende jaren. Er is al even een toespeling gemaakt op een mogelijk teveel aan kasmiddelen en dat u overgefinancierd bent op de balans.
Wat is het acquisitiebeleid, zo dat er is? Uit het verslag maak ik op dat er een duidelijke voorkeur is voor autonome groei. Anderzijds kan zich een situatie voordoen waarin het zinvol en verstandig is om een acquisitie te doen. Bij dit agendapunt ben ik benieuwd van u te vernemen wat uw beslissing gaat worden als dit jaar zich voorspoedig ontwikkelt en bepaalde ratio's boven bepaalde streefnivo's zouden uitkomen. Mogen wij er dan inderdaad van uitgaan dat dan ergens begin volgend jaar een discussie volgt aan uw kant van de tafel en vervolgens gecommuniceerd naar de aandeelhouders, over de vraag of de bandbreedte wellicht naar een hoger nivo moet gaan? Als je de structuur van deze onderneming beziet , dan is het toch zo, zeker bij een groeiende omvang, dat er per saldo toch behoorlijk wat liquiditeiten gegenereerd worden. Dan zou het heel wel voorstelbaar zijn dat u het percentage bijvoorbeeld tussen de 50-80% stelt. Dat zou uiteindelijk weer ten goede komen aan de waardering van het beursgenoteerde aandeel. Kunt u toelichten wat in de toekomst de overwegingen zouden kunnen zijn?

De voorzitter
Het management kijkt altijd actief uit naar goede acquisitie en dit onderwerp wordt ook regelmatig besproken in de Raad van Commissarissen. Goede acquisitiekandidaten zijn niet altijd te vinden maar wij kijken daar met open oog naar. Het is niet ons beleid uitsluitend autonoom te groeien. Als wij een goede en betaalbare acquisitie kandidaat zien zullen we dat zeker doen.

De heer Van Barneveld
Wij overwegen acquisitie indien dat ons strategisch echt een stap vooruit brengt. Wij doen geen acquisities om alleen maar het volume verhogen.

De voorzitter
De bandbreedte is net opgehoogd. Deze was tot 30% en is verhoogd naar 30-50%, dat is een hele mooie pay-out ratio. Mocht er in de toekomst reden zijn om te denken dat het bedrijf mogelijk teveel cash heeft dan zullen we daar ernstig over spreken en mogelijk in één keer iets doen maar daar nog is geen enkel plan voor. Op dit moment voeren wij een actief acquisitiebeleid, doen wij grote projecten die behoorlijk wat werkkapitaal nodig hebben en zijn wij heel blij dat wij een ruime comfortabele kaspositie hebben. Wij vinden een dividendbeleid van 30-50% een keurig beleid.

Geen van de aandeelhouders heeft verdere vragen of opmerkingen ten aanzien van het reservering- en dividendbeleid.

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen het reservering-en dividenbeleid.

Agendapunt 7 Goedkeuring van de winstbestemming en voorstel tot uitkering van dividend

De voorzitter stelt agendapunt 7 aan de orde met de mededeling dat het bestuur vertrouwen heeft in de toekomst en voorgesteld wordt een contant dividend uit te keren van EUR 0,15 per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,05. Dat komt neer op een uitkering van 40% van de netto winst per aandeel over het boekjaar 2004 waarbij de rest aan de algemene reserve wordt toegevoegd.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt.

De heer Engelhard
Ik zie dat de winst per aandeel van EUR 0,10 is gestegen naar EUR 0,32. Het dividend verhoudt zich niet in dezelfde "winststap". Verder zie ik op pagina 39, en ik denk dat het een vergissing is, dat na vaststelling de notering ex dividend 23 mei zal zijn en de betaalbaarstelling 5 juli. Dat lijkt mij nogal wat ver uit elkaar liggen, gaat het hier wellicht om een typefout?

De voorzitter
Over 2003 hebben wij om ons vertrouwen in de toekomst te laten zien een pay-out ratio gehad van 100%. De pay-out ratio over 2004 is relatief veel minder dan vorig jaar. Voor 2003 ging het erom om ons vertrouwen in de toekomst te laten zien en de aandeelhouders als het ware niet te laten lijden.

De heer Van Barneveld
Ten aanzien van datum van betaalbaarstelling weet ik niet of dat een typefout is. Ik zal kijken of dat administratieve redenen heeft. Op dit moment kan ik u dat niet zeggen.

De voorzitter constateert dat geen der aanwezigen verdere vragen of opmerkingen heeft ten aanzien van de goedkeuring van de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend.

De voorzitter brengt de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend in stemming. Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert derhalve dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd.

Agendapunt 8a Aanwijzing van de directie als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan

De voorzitter stelt agendapunten 8a aan de orde.
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de bij de agenda gegeven toelichting. Wij stellen voor om de directie voor een periode van achttien maanden, tot en met 18 november 2006, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks tot 5% van het aantal gewone aandelen dat is geplaatst onmiddellijk voorafgaand aan het moment van het nemen van een dergelijk besluit.

Dit agendapunt komt elk jaar terug. Wij beogen hiermee onze slagvaardigheid te vergroten, bijvoorbeeld in de situatie dat wij een acquisitie gedeeltelijk in aandelen zouden willen betalen. Met een machtiging zijn wij dan niet genoodzaakt eerst een BAVA bijeen te roepen. Het gaat uiteraard om kleine acquisities want het gaat om 5% van de uitstaande aandelen.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt.

De heer Van Keimpema
Begrijp ik goed dat zo'n acquisitie dan wel na voorafgaand overleg met de Raad van Commissarissen plaatsvindt?

De voorzitter
Absoluut, deze machtiging gaat ook alleen in na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De directie kan niet op eigen houtje een emissie doen van 5%.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de directie als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen bevoegde orgaan, in stemming.
Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de directie tot en met 18 november 2006 bevoegd is te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks tot 5% van het aantal gewone aandelen dat geplaatst is onmiddellijk voorafgaand aan het moment van het nemen van een dergelijk besluit, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.



Agendapunt 8b Aanwijzing van de directie als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan

De voorzitter stelt agendapunten 8b aan de orde.
Voor agendapunt 8b verwijs ik eveneens naar de in de agenda gegeven toelichting. Wij stellen voor om de directie voor een periode van achttien maanden, tot en met 18 november 2006, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat krachtens de statuten aan aandeelhouders toekomt bij een uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als hiervoor onder agendapunt 8a genoemd.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de directie als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan, in stemming.
Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de directie tot en met 18 november 2006 bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat krachtens de statuten aan aandeelhouders toekomt bij een uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als hiervoor onder agendapunt 8a genoemd.

Agendapunt 9 Machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de vennootschap

De voorzitter stelt agendapunt 9 aan de orde.
Voor agendapunt 9 vindt u een toelichting bij de agenda. Wij stellen voor om voor de duur van achttien maanden, tot en met 18 november 2006, de directie te machtigen tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, binnen de door de wet gestelde grenzen, hetzij door aankoop op de beurs, hetzij op andere wijze, tegen een prijs die ligt binnen de bandbreedte van 10% boven en 10% onder de op Euronext Amsterdam op de dag van aankoop genoteerde openingskoers voor aandelen in de vennootschap, of, bij gebreke van zo'n koers, de laatst voordien genoteerde koers.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de vennootschap, in stemming.
Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de directie tot en met 18 november 2006 is gemachtigd tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, binnen de door de wet gestelde grenzen, hetzij door aankoop op de beurs, hetzij op andere wijze, tegen een prijs die ligt binnen de bandbreedte van 10% boven en 10% onder de op Euronext Amsterdam op de dag van aankoop genoteerde openingskoers voor aandelen in de vennootschap, of, bij gebreke van zo'n koers, de laatst voordien genoteerde koers.

Agendapunt 10 Bespreking van de Corporate Governance structuur

De voorzitter
Dan kom ik nu aan een aantal agendapunten die u voor een eerste keer op een AVA ziet en waarvan u waarschijnlijk een aantal niet meer terug zult zien, over Corporate Governance en opvolging van de aanwijzingen van de Commissie Tabaksblat.

De voorzitter stelt agenda punt 10, bespreking van de Corporate Governance structuur aan de orde.
Ten aanzien van de Corporate Governance structuur vindt u een uitgebreid verslag in het jaarverslag op bladzijde 11 e.v. alsmede in de korte toelichting op de agenda. De Nederlandse Corporate Governance Code heeft ten doel het bevorderen van goed ondernemerschap voor beursfondsen in Nederland en draagt bij aan het herstel van het vertrouwen in het ondernemingsbestuur en het toezicht op dit ondernemingsbestuur.
In het jaarverslag 2004 komen wij tot de conclusie dat het in de Code beschreven gewenst gedrag sterk overeenkomt met de feitelijke bedrijfsvoering van Brunel in de afgelopen jaren.
De belangrijkste uitzondering op de Code betreft de contractperiode voor statutaire directieleden. Wij zijn voornemens de aanbeveling van de Code bij nieuwe benoemingen over te nemen, maar wij achten ons gehouden aan het bestaande contract met de huidige Chief Executive Officer. Dit contract bevat een aanstelling voor onbepaalde tijd. In zijn contract is geen van de Code afwijkende bijzondere regeling opgenomen met betrekking tot de ontslagvergoeding.
Een andere uitzondering op de Code heeft betrekking op de openbaarheid van analistenbijeenkomsten. Hoewel de geschreven rapportage op het moment van publicatie van cijfers beschikbaar is op onze website, is de mogelijkheid om analistenbijeenkomsten direct te volgen via het web of telefoon bij ons nog niet gerealiseerd. Een puur praktische kostenreden ligt hieraan ten grondslag. Wij hopen dit in de loop van 2005 te kunnen realiseren.
Het standpunt van de Raad van Commissarissen en de directie is dat aan verreweg de meeste eisen van de Code voldaan wordt. Wel moet het voorbehoud gemaakt worden dat de Code nieuw is en dat verschillende interpretaties nog mogelijk zijn. Indien de werking van één of meerdere bepalingen in de praktijk leidt tot situaties die strijdig zijn met het belang van de vennootschap, dan behouden directie en Raad van Commissarissen zich alsnog het recht voor van specifieke richtlijnen van de Code af te wijken.
Voor een meer gedetailleerde omschrijving verwijs ik naar hoofdstuk 6 van het jaarverslag. Ik stel voor de Coderegels die Brunel naleeft niet elk afzonderlijk in deze vergadering te bespreken.

In het afgelopen jaar is de Corporate Governance structuur in diverse reglementen vastgelegd die later in deze vergadering aan de orde zullen worden gesteld.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en dat er geen bezwaar is tegen de Corporate Governance structuur zoals voorgesteld wordt door Brunel en vervat is in het jaarverslag.

Agendapunt 11 Goedkeuring invoering Reglement Raad van Bestuur

De voorzitter stelt agendapunt 11 aan de orde.
U kunt het reglement vinden op onze website. De Raad van Bestuur is samen met de Raad van Commissarissen verantwoordelijk voor de Corporate Governance structuur van de vennootschap en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code.
In aanvulling op de wettelijke en statutaire bepalingen en ter uitwerking van de Nederlandse Corporate Governance Code, geeft het Reglement regels met betrekking tot aangelegenheden van de Raad van Bestuur, welke regels door de Raad van Bestuur gezamenlijk en door elke bestuurder afzonderlijk dienen te worden nageleefd.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel in stemming.
Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve goedkeuring aan de invoering van het Reglement Raad van Bestuur is verleend.

Agendapunt 12 Bespreking Reglement Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 12 aan de orde.

De Raad van Commissarissen is mede verantwoordelijk voor de Corporate Governance structuur van de vennootschap en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code.
In aanvulling op de wettelijke en statutaire bepalingen, geeft het Reglement regels met betrekking tot aangelegenheden van de Raad van Commissarissen, welke regels door de Raad van Commissarissen en elke commissaris dienen te worden nageleefd. Het Reglement Raad van Commissarissen is op de website van de vennootschap geplaatst.

De Raad van Commissarissen heeft verklaard in te stemmen met de inhoud van dit Reglement. Voorts heeft de Raad van Commissarissen verklaard de in het Reglement opgenomen regels te zullen naleven. De Raad van Commissarissen is gezien zijn omvang niet verplicht kerncommissies in te stellen. Er was en is echter wel een Auditcommissie ingesteld, het Reglement van deze Auditcommissie is als bijlage aan het reglement de Raad van Commissarissen toegevoegd en opgenomen. De taken ten aanzien van remuneratie, selectie- en benoeming worden uitgevoerd door de Raad van Commissarissen als geheel. Voor de uitvoering van deze taken is een Reglement van de Remuneratiecommissie alsmede een Reglement van de Selectie- en benoemingscommissie als bijlage in het Reglement van de Raad van Commissarissen opgenomen. Bij de behandeling van deze onderwerpen leeft de Raad van Commissarissen de respectievelijke Reglementen na.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en dat er geen bezwaar is tegen de inhoud van het reglement van de Raad van Commissarissen.

Agendapunt 13 Voorstel tot afschaffing structuurregeling

De voorzitter stelt agendapunt 13 aan de orde en verwijst voor dit agendapunt naar de in de agenda gegeven toelichting. Uit hoofde van de Wet wijziging van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek in verband met de aanpassing van de structuurregeling dient op deze vergadering te zijn geagendeerd hetzij het voorstel de structuurregeling af te schaffen, hetzij het structuurregime overeenkomstig de nieuwe wettelijke regeling te handhaven.
Belangrijkste aanpassingen van het structuurregime ingevolge de wetswijziging zijn gelegen in de wijze van benoeming van commissarissen, de wijze van benoeming van bestuurders en de goedkeuring van belangrijke bestuursbesluiten.
Naar het oordeel van de directie en de Raad van Commissarissen sluit afschaffing van het structuurregime aan bij de algemene vennootschapsrechtelijke tendensen. De Ondernemingsraad heeft te kennen gegeven het voorstel tot afschaffing van de structuurregeling te ondersteunen.
Voorgesteld wordt de structuurregeling te laten vervallen.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. De voorzitter constateert dat zulks niet het geval is. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen. De voorzitter constateert dat zulks eveneens niet het geval is. Daarna constateert de voorzitter dat dit voorstel bij acclamatie is aangenomen.



Agendapunt 14 Onder opschortende voorwaarde dat besloten is tot afschaffing van de structuurregeling, voorstel tot statutenwijziging en machtiging van de raad van bestuur alle handelingen te verrichten die nodig zullen (blijken te) zijn om deze wijziging tot stand te brengen.

De voorzitter stelt dit agendapunt aan de orde met de volgende mededeling dat het besluit tot statutenwijziging zojuist is genomen.

Ten gevolge van de afschaffing van de structuurregeling dienen de statuten te worden gewijzigd. Met inachtneming van artikel 19 lid 17 van de huidige statuten is hiervan aankondiging gedaan in de oproepingsadvertentie voor deze vergadering en heeft vanaf de oproeping tot na afloop van deze vergadering een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore van de vennootschap voor alle vergadergerechtigden ter inzage gelegen. Voorts werden afschriften van het voorstel tot statutenwijziging op verzoek kosteloos aan vergadergerechtigden verstrekt.

Voorgesteld wordt de benoeming van ieder lid van de Raad van Bestuur te baseren op een bindende voordracht, op te stellen door de Raad van Commissarissen. Conform het voorstel kan de bindende voordracht alleen worden doorbroken met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen die tenminste 50% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Daarmee wordt afgeweken van Best Practice Bepaling IV.1.1.
Ten aanzien van de opsomming van de belangrijke bestuursbesluiten wordt voorgesteld de voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen op te nemen in het Reglement van de Raad van Bestuur (art. 4.2 Reglement RvB).

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. De voorzitter constateert dat zulks niet het geval is. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen. De voorzitter constateert dat zulks eveneens niet het geval is.

Daarna constateert de voorzitter dat dit voorstel bij acclamatie is aangenomen. Derhalve is besloten de statuten te wijzigen en is de directie gemachtigd alle handelingen te verrichten die nodig zullen (blijken te) zijn om deze wijziging tot stand te brengen.

Agendapunt 15 Bespreking profielschets voor de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 15 aan de orde.
U vindt ten aanzien van dit onderwerp een toelichting bij uw agenda. Ik verwijs naar die toelichting.
De voorzitter vraagt of de aanwezigen behoefte hebben aan een nadere mondelinge toelichting of discussie.

De voorzitter constateert dat niemand behoefte heeft aan een toelichting of discussie en stelt vast dat er geen bezwaar is tegen de inhoud van de profielschets voor de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen.

Agendapunt 16 Voorstel herbenoeming commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 16 aan de orde.
Voor dit agendapunt verwijs ik naar eveneens naar de in de agenda gegeven toelichting. Het rooster van aftreden van de leden van de Raad van Commissarissen is op de website van de vennootschap geplaatst. Wij hechten als Raad van Commissarissen aan continuïteit in haar toezichtfunctie. Naar het oordeel van de Raad van Commissarissen kunnen met een herbenoeming de inmiddels bewezen persoonlijke kwaliteiten van de commissarissen worden behouden en worden opgebouwde kennis en inzicht ten aanzien van de onderneming en de specifieke markten waarin deze opereert, geborgd.
De Ondernemingsraad heeft te kennen gegeven geen gebruik te maken van haar aanbevelingsrecht en ondersteunt de voorgestelde herbenoeming van de heer Van Engelen en de heer Schouwenaar.
Helaas neemt de heer Van Gelder afscheid als commissaris van de vennootschap. Dit wordt door ons bijzonder betreurd. Door zijn zeer drukke werkzaamheden, als bestuursvoorzitter van een groot beursfonds en een aantal andere bestuursfuncties heeft de heer Van Gelder te kennen gegeven niet beschikbaar te zijn voor een derde periode. Ik wens u eraan te helpen herinneren dat de heer Van Gelder vanaf het begin van de beursgang commissaris is en hij de oudste commissaris (in anciënniteit) in ons gezelschap is. Wij zijn hem bijzonder dankbaar voor hetgeen hij in de afgelopen 8 jaar heeft gedaan voor Brunel en wensen hem alle succes toe in zijn verdere werkzaamheden. Wij zijn thans op zoek naar een geschikte vervanger voor de heer Van Gelder. Dit is één van de onderwerpen die wij bespreken in die bijeenkomsten in besloten samenstelling van de Raad van Commissarissen.

Wij dragen de heer Van Engelen en de heer Schouwenaar voor herbenoeming als commissaris der vennootschap voor. De heer Van Engelen heeft te kennen dat hij slechts beschikbaar is voor een periode van één jaar. Ook de heer Van Engelen in zijn nieuwe functie als bestuurder van een grote vereniging en met vele andere bestuursfuncties, kan de zware taak als lid van de Raad van Commissarissen van Brunel moeilijk combineren met zijn andere werkzaamheden. Wij zijn de heer Van Engelen zeer dankbaar dat hij omwille van de continuïteit en goede overdracht nog beschikbaar is voor een jaar en zich voor die periode herbenoembaar stelt. De heer Schouwenaar is voor een periode van vier jaar beschikbaar.
De herbenoeming gaat in op de dag van de vergadering.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit voorstel.
De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst.

De voorzitter brengt het voorstel tot herbenoeming van de heer Van Engelen voor de periode van één jaar in stemming. Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor het voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat de heer Van Engelen derhalve met ingang van 19 mei 2005 is herbenoemd als commissaris der vennootschap voor een periode van één jaar.

De voorzitter brengt het voorstel tot herbenoeming van de heer Schouwenaar in stemming. Geen van de aandeelhouders geeft aan tegen het voorstel te willen stemmen, dan wel zich te willen onthouden van stemmen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor het voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat de heer Schouwenaar derhalve met ingang van 19 mei 2005 is herbenoemd als commissaris der vennootschap voor een periode van vier jaar.

Agendapunt 17 Vaststelling van het bezoldigingsbeleid directie

De voorzitter stelt agendapunt 17 aan de orde met de mededeling dat het bezoldigingsbeleid met betrekking tot de leden van de Raad van Bestuur dat in het komende boekjaar en de daarop volgende jaren wordt voorzien, op de website van de vennootschap is geplaatst.
Voorgesteld wordt dit bezoldigingsbeleid vast te stellen. Ook ten aanzien van dit punt vindt u een toelichting bij de agenda.

De voorzitter vraagt of de aanwezigen behoefte hebben aan een verdere mondelinge toelichting op dit bezoldigingsbeleid.

De heer Van Keimpema
Op de website kon ik alleen maar een "samenvatting remuneratieverslag" vinden. In de jaarrekening 2003 bent u zelfs uitgebreider in uw informatie. Ik zou willen voorstellen dat u toch iets meer zegt over de kwalitatieve en kwantitatieve eisen die u stelt aan de CEO.

De voorzitter
Klopt dat, of stond er meer op de website?

De heer Van Barneveld
Ja, op de website richten we ons meer op het remuneratiebeleid.

De heer Van Keimpema
Dat begrijp ik, maar als ik vervolgens naar de samenvatting van het remuneratieverslag kijk, dan bent u in 2003 uitgebreider dan in het verslag dat op de website staat. Ik begrijp wel dat u het over beleid heeft maar ik wil dit even koppelen omdat je als aandeelhouder natuurlijk bent geïnteresseerd te weten hoe de directeur beloond wordt. We hebben alle respect voor de commissarissen die daar toezicht op

houden maar aangezien u toch al informatie gegeven had, lijkt het mij handig om die samenvatting iets uitgebreider te doen.

De heer Van Barneveld
Dat zou kunnen maar zij dienen verschillende doelen. Bij de jaarrekening volgen we uiteraard de voorschriften, datgene dat in de jaarrekening dient te worden toegelicht. Op de website informeren wij overeenkomstig hetgeen uit hoofde van de corporate governance noodzakelijk is.

De heer Van Keimpema
Dan zou ik zeggen dat u iets uitgebreider zou moeten zijn in uw jaarrekening, één van tweeën.

De voorzitter
Op pagina 51 geven wij de componenten weer van de beloning van de voorzitter van de directie. Wat zou u nog meer willen horen?

De heer Van Keimpema
In de toelichting op het jaarverslag 2003 staat "maximumbonus EUR 100.000, 50% afhankelijk realiseren goed te keuren budget 2004, 50% afhankelijk van apart vastgestelde performance-criteria".

De voorzitter
Dat is nog steeds geldend.

De heer Van Keimpema
Maar dat staat dus nergens voor 2004.

De voorzitter
Wij zullen dat even uit moeten zoeken en komen hierop terug.

De heer Engelhard
Ik had eigenlijk identieke vragen. Het verbaast mij, en dan loop ik eigenlijk even op het volgende agendapunt vooruit waar wél bedragen worden genoemd, dat bij agendapunt 17 slechts wordt verwezen naar de website die ik pas bij het overhandigen van de agenda onder ogen kreeg en waarop ik niet heb gekeken. Ik vroeg mij af of er ook nog sprake is van een optieregeling.

De voorzitter
Er is een verschil tussen het remuneratiebeleid voor de Raad van Commissarissen, dat wordt bepaald door de AVA. Bij de directie wordt het *beleid* vastgesteld maar niet de feitelijke remuneratie. Die wordt bepaald door de Raad van Commissarissen en wordt vastgesteld in de Remuneratiecommissie. Het resultaat leest u dan in het jaarverslag en op de website. De feitelijke remuneratie van de directie wordt niet vastgesteld op de AVA.

De heer Engelhard
Die hoeft dan niet te worden vastgesteld maar het zou wel helder zijn naar de aandeelhouders toe, om dan aan te geven waaruit dat dan is opgebouwd.

De voorzitter
De remuneratie is opgebouwd uit vast salaris, een korte termijnbonus, een cash bonus, en een optieregeling voor de lange termijn.

De heer Van Keimpema
De optieregeling is 50.000 opties en dat kunt u allemaal vinden in het jaarverslag 2003. Daarom viel mij op dat men voor 2004 op website noch jaarverslag volledig is.

De voorzitter
Wij zullen uw opmerkingen meenemen en komen daar op terug. Wij hebben een optiecontract en daar staat onder andere in dat die opties niet uitgeoefend mogen worden binnen 3 jaar en het aantal opties is gerelateerd aan het jaarsalaris.

De heer Engelhard
Zijn er ook een bepaalde doelstellingen aan gekoppeld?

De voorzitter
Ja. De korte termijn bonus is 50% afhankelijk van het behalen van het budget. Budget is niet alleen maar omzet en winst maar bijv. ook het gebruik van werkkapitaal. De andere 50% is afhankelijk van een aantal objectives die je afspreekt met de directeur. De Amerikanen spreken over "personal objectives".

De voorzitter constateert dat niemand meer behoefte heeft aan een toelichting of discussie en stelt vast dat er geen bezwaar is tegen het geformuleerde bezoldigingsbeleid. Hiermee is het bezoldigingsbeleid voor de directie vastgesteld.

Agendapunt 18 Voorstel wijziging bezoldiging Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 18 aan de orde.
Ook ten aanzien van dit agendapunt vindt u een toelichting bij de agenda. De afgelopen jaren is gebleken dat ten gevolge van de invoering van de Nederlandse Corporate Governance Code, de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen en het daarmee gemoeide tijdsbeslag aanzienlijk zijn toegenomen. Derhalve stellen wij voor de honorering te wijzigen en vast te stellen voor een gewone commissaris op EUR 25.000 met een onkostenvergoeding van € 1.000 per jaar, voor de voorzitter van de Auditcommissie de honorering te verhogen tot EUR 30.000 met een onkostenvergoeding van EUR 1.000 per jaar en de honorering van uw voorzitter te verhogen tot 37.500 met een onkostenvergoeding van EUR 2.500 per jaar.

De voorzitter vraagt of de aanwezigen behoefte hebben aan een verdere mondelinge toelichting.

De heer Van Keimpema
Mijn vraag is of er sprake is van een dusdanige verzwaring van uw taken om een dergelijke verhoging te rechtvaardigen? U noemt wel de Corporate Governance maar ik begrijp dat dat eenmalig veel werkzaamheden zijn. Ik heb ook gezien dat u dit jaar zes keer hebt vergaderd en vorig jaar vijf keer. Dus de vraag is of een dergelijke verhoging gerechtvaardigd is maar dat kunt u zichzelf het beste afvragen.

De voorzitter
Als ik dit jaar maar zes keer vergaderd had en met de directie had gesproken, dan had u mij en mijn collega's met zijn allen direct naar huis moeten sturen. De taak van commissaris is aanzienlijk zwaarder geworden. Met het oog op Tabaksblat heb ik ook een aantal commissariaten moeten opzeggen omdat het niet meer te doen is. Niet alleen maar door de eenmalige handelingen maar er wordt veel meer gevraagd van het toezicht van de commissarissen. Je zit veel meer boven op het bedrijf dan voorheen. Ik ben niet dagelijks maar toch zeker enkele keren per week in contact met de directeur van Brunel. Het is een zeer intensieve job geworden. Het is ook moeilijker geworden om commissarissen te vinden. Je bent beperkt in je aantal commissariaten, zeker als je nog actief bestuurder bent zoals de heer Van Gelder. Je bent zeer beperkt in wat je erbij kan en mag doen. De taak is aanzienlijk verzwaard. Ik vind het moeilijk om mijn eigen salaris te verdedigen maar aangezien ik de vergadering voorzit moet ik het wel doen, tenzij iemand het van mij overneemt.

De heer Van Barneveld
Het werk van de commissarissen beperkt zich absoluut niet tot die vijf vergaderingen per jaar. Ik heb met de voorzitter wekelijks contact en met de overige commissarissen regelmatig contact over issues die spelen binnen de onderneming waarbij mijn commissarissen als een soort sparringpartners en adviseurs ondersteunen. De werkzaamheden beperken zich niet tot de vergaderingen. Ook in termen van verantwoordelijkheden is het denk ik een hele zware job.

De voorzitter
Met het groter en internationaler worden is het niet uitgesloten dat er een internationale commissaris moet worden aangesteld. Dan spreek je over totaal andere bedragen.

De heer Theunissen
Ik vind die onkostenvergoeding van EUR 1.000 zo laag. Is dat de huidige fiscale situatie? Ik herinner mij van 5-10 jaar geleden dat deze vergoedingen toch aanzienlijk hoger waren, en terecht.

De voorzitter
Dat is fiscaal gedreven. Maar indien men meent dat het bedrag te laag is, dan willen we misschien overwegen om volgend jaar weer een andere onkostenvergoeding op de agenda te zetten.

De heer Engelhard
Ik ben het helaas, voor wat u aangaat, niet met de vorige spreker eens. Ik vroeg mij juist af waarom die onkostenvergoeding? Moet iemand uit het buitenland komen dan heb je inderdaad reis- en verblijfskosten. Ik vind het zelf een aanzienlijke vergoeding. Wekelijks contact kan telefonisch of in een meeting zijn, maar in uren of dagen wordt er niet gesproken. Ik heb ook eens de vergoedingen bij andere bedrijven bekeken en kom dan wat andere getallen tegen. Dat kan, daar hebben we dan een verschil van mening over. Ik neem aan dat er meerdere contactmomenten zijn dan louter de vergaderingen, dat lijkt mij logisch, maar die nemen denk geen dagdeel of uren in beslag.

De heer Van Barneveld
Het regelmatig overleg dat ik men name met de voorzitter heb, neemt dagdelen in beslag.

De voorzitter
Als ik tijd zou factureren tegen de tarieven op ons nivo, bijvoorbeeld advocatentarieven, dan zou er misschien wel een 0 achter het bedrag moeten. Ten aanzien van de onkostenvergoeding merk ik op dat als u kijkt naar mijn telefoonrekening, de hoeveelheid kilometers die ik rijd en de noodzakelijke buro-voorzieningen, ik er niet mee kom. Ik klaag niet maar ik constateer gewoon een feit. Neemt u van mij aan dat commissaris zijn, en zeker president-commissaris zijn, niet meer 6x per jaar oubollig om de tafel zitten is zoals 50 jaar geleden. Het is zeer hard werken en dat meen ik echt. Ik heb een aantal commissariaten moeten afbouwen omdat het zoveel van je vergt. Het is ook bijna niet op te brengen voor een actief bestuurder om voorzitter te zijn.

De voorzitter constateert dat niemand meer behoefte heeft aan een verdere toelichting of discussie en stelt vast dat er geen bezwaar is tegen de voorgestelde bezoldiging en onkostenvergoedingen waarmee deze zijn vastgesteld.

Agendapunt 19 Voorstel tot herbenoeming van de accountant

De voorzitter stelt agendapunt 19 aan de orde met de mededeling dat voorgesteld wordt Deloitte Accountants B.V. te benoemen tot accountant belast met het onderzoek als bedoeld in de wet.
De vennootschap werkt reeds vele jaren op een prettige en constructieve wijze met Deloitte Accountants (voorheen Deloitte & Touche).

De voorzitter beziet of iemand discussie wenst op dit punt.

De heer Van Keimpema
Wordt er ook vergeleken met aanbiedingen van andere accountants, u bent heel kostenbewust.

De heer Van Barneveld
Ja, dat wordt vergeleken. De keuze voor Deloitte is niet louter op het kostenaspect gebaseerd maar vooral op kwaliteit. Het gaat hier niet om het merk Deloitte als zodanig, het maakt mij niet uit welke organisatie het dan is, het gaat altijd om de personen van wie je weet dat zij kritisch voor ons zijn en waarvan je weet dat zij waarde toevoegen.

De heer Van Keimpema
Het is in feite ook een probleem als de accountant op een gegeven moment niet voldoende afstand heeft. De big-six hebben toch allemaal de zelfde kwaliteit. Ik vind het prima als er maar niet teveel kostenafwijkingen zijn.

De heer Van Barneveld
Kostenafwegingen spelen hier een rol maar het is niet het enige.

De voorzitter
De voorzitter constateert dat niemand meer behoefte heeft aan een toelichting en stelt vast dat er geen bezwaar is tegen de benoeming als voorgesteld. Hiermee is Deloitte Accountants B.V. benoemd als accountant belast met het onderzoek als bedoeld in artikel 393 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2005."

Agendapunt 19 Rondvraag

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders zijn die van de rondvraag gebruik wensen te maken.

De heer Theunissen
Ik vind het jammer dat de heer Van Gelder de Raad van Commissarissen gaat verlaten. Hij was weliswaar geen ingenieur maar zijn laatste 10-20 jaren zijn toch zeer technisch betrokken geweest. Ik meen dat de discipline engineering een hele belangrijke is en de inbreng van de heer Van Gelder in de Raad van Commissarissen ook bepaald een positieve is geweest. Ik wens u graag toe dat u op korte termijn erin slaagt om iemand gelijkwaardig uit de technische hoek aan te trekken voor de Raad van Commissarissen.
De heer Brand heeft een bijzondere positie in deze onderneming. Nu las ik in het jaarverslag dat er in de loop van het jaar een transactie is geweest met de heer Brand. Ik heb in de korte tijd die ik had om het verslag door te nemen niet zo snel achterhalen wat dat is. Kunt u mij dat nog zeggen? Kunt u daarnaast typeren wat de positie van de heer Brand is als aandeelhouder?

De voorzitter
Ook wij betreuren het zeer dat de heer Van Gelder ons gaat verlaten. Een tweede Van Gelder vinden bestaat niet op deze wereld maar we zullen proberen er zo dicht mogelijk bij te komen.

Ik ben met u eens dat wij zijn combinatie van technische en financiële kennis node zullen ontberen en wij zijn dus hard aan het uitkijken naar een opvolger.

De heer Van Barneveld
De heer Brand is founder van het bedrijf en heeft een jarenlange ervaring in detachering en is daarin zeer succesvol geweest. Op dit moment is hij adviseur van de onderneming en adviseert hij actief in de ontwikkeling van Brunel en daarvoor ontvangt hij een vergoeding.

De heer Theunissen
Maar zijn positie als grootaandeelhouder is dus niet gewijzigd?

De heer Van Barneveld
Nee, absoluut niet.

De voorzitter
U bent wellicht even op het verkeerde been gezet. Het hoofdstuk heet "transacties met verbonden partijen", transacties ziet op deze adviseursovereenkomst.

De heer Burgers
De onderneming staat nu, goed gesteld, voor een verdere groei. Dat is het beeld dat de heer Van Barneveld ook heeft toegelicht in zijn inleiding. Anderzijds doet zich toch de situatie voor met betrekking tot de status van het beursgenoteerde aandeel. Eigenlijk zijn er toch twee activiteiten onder één noemer, te weten de Energy activiteiten en de overige activiteiten. De Energy activiteiten hebben duidelijk een global status en de andere activiteiten hebben een regionale aanpak. Het is voor te stellen dat bij een verdergaande groei het voor de transparantie naar alle betrokkenen zinvol zou kunnen zijn tot een splitsing te komen. Ik vraag mij af of dat een overweging is waar u iets mee zou kunnen en of dat voor de toekomst wenselijk is. Het zou toch kunnen zijn dat zeker in de rapportage die twee zaken wat door elkaar lopen, wat uiteindelijk de toegevoegde waarde niet ten goede komt. Kunt u daar iets over zeggen?

De voorzitter
Wij zijn zeer blij met een brede regionale spreiding en wij zijn ook zeer blij met een totaal andere activiteit en andere marges dan energy . Het ene moment gaat het in het ene land wat beter dan het andere land, het ene moment gaat Energy wat beter dan de rest en omgekeerd. Het geheel stabiliseert de winstgevendheid van Brunel. Ik ben met u eens dat Energy meer "higher volume, lower margin" is dan de regionale business maar ik zou het niet in het belang van Brunel vinden om het aandeel te splitsen. Er is ook geen geweldige synergie tussen beiden maar het geeft wel een stabilisatie van de uiteindelijke winst van de vennootschap.

De heer Van Barneveld

Natuurlijk is daar vaak over gedacht. Tot voor een jaar zit er echt een scheiding in. Ik denk dat het verstandig is om de eerstkomende twee jaar aan te kijken hoe het zich ontwikkelt want er zijn ook een aantal ontwikkelingen in de markt en vragen van klanten die over zowel Nederland/Duitsland maar ook over Energy geserviced kunnen worden. Wij kijken heel bewust of er mogelijke synergieën zijn tussen de twee. Er zijn global clients die vanuit Nederland en Duitsland nadrukkelijk diensten van ons verlangen in bijv. Singapore, Zuid-Korea. Wij volgen die activiteiten en ik denk dat over twee jaar nogmaals moet worden stilgestaan bij de vraag splitsen of geïntegreerd doorgaan.

De heer Van Keimpema

Bij het bestuderen van Brunel heb ik ook allerlei zaken van de website geplukt. Ik kwam tegen "interne riscobeheersing en controlesystemen van Brunel International NV". Door wie is dat stuk opgesteld en wie geeft daar dan richting aan? Is dat de combinatie van directie en Raad van Commissarissen? Het viel mij bijvoorbeeld op dat u geen interne controle afdeling heeft maar de afdeling Corporate Finance & Control op concern nivo controleert.
Betekent dit dan dat voor buitenlandse activiteiten deze controle wordt gedaan door de accountants die internationale contacten hebben? Hoe zit de zaak verder in elkaar?

De heer Van Barneveld

Wij hebben niet zoals een bank of verzekeringsmaatschappij, een onafhankelijke afdeling die audits doet. Wij hebben centraal een financiële afdeling die de cijfers en vestigingen controleert. Die controleert ook tamelijk intensief de boekhouding op de vestigingen en volgt rapportages op uitzonderingen. Het is geen audit-afdeling maar een financial control afdeling.
Het stuk op de website is door ons intern gemaakt en reflecteert de manier waarop wij zijn geïnteresseerd. In uw vraagstelling zat ook opgesloten wat de rol is van onze externe accountant. Die controleert de belangrijkste vestigingen in het buitenland, ook van Energy, op jaarlijkse basis op de getrouwheid van de cijfers die worden opgeleverd. Niet alle vestigingen worden gecontroleerd op detailnivo, er worden ook een aantal wat minder materiële vestigingen gereviewd. Al met al geeft dat voor de externe accountant voldoende zekerheid om een verklaring te geven bij de jaarrekening.
Het wordt dus van twee kanten gecontroleerd.

De heer Van Keimpema

Toont de accountant zelf initiatief om bepaalde kantoren uit te zoeken of geeft u hem dat aan?

De heer Van Barneveld

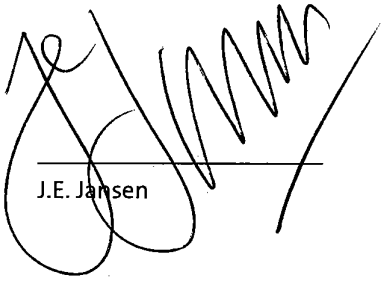
Uiteraard vindt er voor aanvang van de jaarcontrole een bespreking plaats. Het is de externe accountant die aangeeft wat hij gaat controleren, daar hebben wij verder geen invloed op.

Geen van de aanwezigen heeft verdere vragen naar aanleiding van de rondvraag.

Agendapunt 21 Sluiting

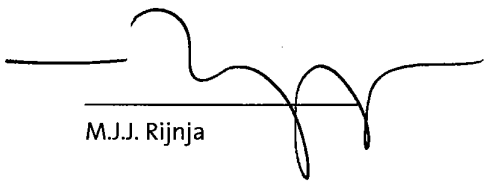
De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid, voor de vragen, voor de steun en het enthousiasme. De voorzitter sluit vervolgens om 16.15 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter



J.E. Jansen

De secretaris



M.J.J. Rijnja