Brunel
International

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Brunel International N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam (adres: 1101 CS Amsterdam, Hullenbergweg 401-411, handelsregister nummer: 24281450), hierna te noemen de "Vennootschap" gehouden te Amsterdam (adres: 1101 CS Amsterdam, Hullenbergweg 401-411) op 14 mei 2009.

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 voor de heren Schouwenaar en Van Doorn, commissarissen, alsmede de heer Van Barneveld, algemeen directeur van de vennootschap.
Ter uitvoering van artikel 20 lid 2 van de statuten wijst de voorzitter mevrouw M.J.J. Rijnja aan om de notulen te houden.

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 29 april 2009 in:

- de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam;
- Het Financieele Dagblad.

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 Bank.

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 mei 2008 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.

Op uitnodiging van de directie woont de heer Van Bochove, de externe accountant verbonden aan het kantoor Deloitte Accountants, de vergadering bij.

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 inleidende mededelingen.

Brunel
International

Agendapunt 2. Verslag van de directie over het boekjaar 2008

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

De heer Van Barneveld
Ik neem met u door een samenvatting van de presentatie zoals ik deze heb getoond aan de analisten bij de bekendmaking van de resultaten over 2008. Daar waar mogelijk zal ik in lijn met het persbericht de geboekte resultaten in het eerste kwartaal van 2009 toevoegen.

In 2008 is Brunel doorgegaan met groeien en het verbeteren van de winstgevendheid. In Nederland heeft Brunel vorig jaar een groei van 12% laten zien ten opzichte van 2007, in Duitsland 5% en bij Energy een groei van 37%.

Geconsolideerde verlies- en winstrekening
In 2008 is een omzet gerealiseerd van € 714 miljoen en € 62 miljoen EBIT. Dat zijn volumes die Brunel niet eerder heeft gerealiseerd.

Overheadkosten
De overheadkosten uitgedrukt in een percentage van de omzet zijn iets achteruit gegaan van 14.7% naar 15.4%. Dat heeft alles te maken met het economisch tij waarin wij verkeren. Brunel is een sales organisatie die met iets meer tegenwind moet werken maar desalniettemin nog heel productief is.

De ontwikkeling van de interne organisatie is iets harder gegaan dan de groei van het aantal directe medewerkers, dat zijn de medewerkers die voor ons bij klanten werken en waarvoor wij dus kunnen factureren. Dat heeft te maken met de investeringen die eind 2007 begin 2008 zijn gedaan in onze verkooporganisatie.

Brunel Nederland
Brunel Nederland heeft een omzetstijging van 11.6% en een Gross Margin van 39.5% gerealiseerd. De overhead stijgt tamelijk snel met 22.6% maar dat is echt de investering die wij in onze sales organisatie hebben gedaan. EBIT bedraagt € 26.6 miljoen oftewel 17.8% EBIT. In het eerste kwartaal 2009 is € 37.6 miljoen omzet gerealiseerd. In verhouding met het eerste kwartaal van vorig jaar is Brunel Nederland nog weer met 2% gegroeid en dat in een markt waar veel van onze concurrenten hard onderuitgaan. Het bedrijf houdt in dit economisch tij heel goed stand.

Brunel Duitsland
Duitsland is eigenlijk nog steeds een ontluikende markt. Deze markt zal zich voor detachering van professionals nog veel verder gaan ontwikkelen in de komende vijf tot tien jaar. Wij denken dat deze markt voor Brunel nog ongelofelijk veel mogelijkheden biedt. Brunel Duitsland en Brunel Nederland zijn ongeveer van even grote omvang alleen is Brunel Nederland actief in een gesatureerde, professionele en concurrerende markt. Brunel Duitsland is een jonger bedrijf waar relatief veel wordt geïnvesteerd in ontwikkeling en groei. Om die reden zijn de marges daar iets lager. Wij denken echter dat het beeld van Brunel Duitsland, waar het gaat om structuur en marges, op den duur zal kunnen zijn als hetgeen wij op dit moment in Nederland laten zien. Brunel Nederland is gespecialiseerd in Engineering, IT, Legal en Finance, waarbij Finance is gecombineerd met Insurance & Banking.

In Duitsland is Brunel gespecialiseerd in Engineering en is daarbij actief in verschillende niches zoals Automotive, Rail, Aerospace, Machinebouw en Communications. De resultaten zijn in 2008 toch nog weer een stuk beter dan in 2007. Het beeld is wat diffuus. Wij hebben onder andere twee Kompetenz Centers verkocht. Het betreft bedrijfjes waarvan wij vinden dat deze niet tot onze kerncompetentie behoren en weinig bijdragen aan onze expansie. De boekwinsten die met deze verkopen gerealiseerd zijn belopen € 4.8 miljoen. Een deel van dat bedrag is geactiveerd op de balans omdat wij verwachten dat bedragen worden ontvangen in de komende twee jaar. Het eerste kwartaal 2009 heeft Brunel Duitsland een omzet gerealiseerd van € 30 miljoen, dat is 8% daling ten opzichte van het eerste kwartaal vorig jaar. Gegeven de economische ontwikkelingen in de Duitse industrie houdt Brunel Duitsland zich nog heel goed.

Brunel Energy
Brunel Energy is onze wereldwijde activiteit met 35 kantoren. Onze grootste klanten zijn eigenlijk alle grote olie- en gasmaatschappijen in de wereld. Wij voorzien die maatschappijen wereldwijd van de beste professionals voor hun projecten. Vorig jaar is deze activiteit ten opzichte van 2007 gegroeid met 37.2% en is de EBIT, de operational margin, gegroeid van € 11.7 miljoen naar € 19.8 miljoen. Dat is een toename van de winstgevendheid van bijna 70%. Dit komt niet alleen doordat de volumes toenemen en onze organisatie groeit maar vooral ook doordat de kwaliteit van onze mensen steeds beter wordt. Ik denk dat Brunel in deze zeer specifieke en gespecialiseerde markt wereldwijd marktleider is. In het eerste kwartaal 2009 is Brunel Energy met 28% gegroeid ten opzichte van het eerste kwartaal vorig jaar. Ook daar laat Brunel weer een belangrijke verbetering van de winstgevendheid zien.

Balans
De balans spreekt voor zich, debet en credit zijn bijna gelijk en op jaareinde een kaspositie van € 40.3 miljoen. Het is allemaal straight forward en zeer transparant naar mijn idee. Het werkkapitaal is vorig jaar verder verbeterd, een zeer hoge solvabiliteit en weinig goodwill op de balans.
Wij verwachten voor 2009 een verdere verbetering van onze marktpositie.

De voorzitter dankt de heer Van Barneveld voor de gegeven toelichting en geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het directieverslag over 2008.

De voorzitter
Er is een lijst met vragen van Teslin binnengekomen waarvan ik denk dat die tijdens de presentatie goeddeels zijn beantwoord. De vertegenwoordiger van Teslin wordt als eerste in de gelegenheid gesteld om aan te geven welke vragen bij dit agendapunt nog beantwoording behoeven.

De heer Houben
Ik vertegenwoordig het Midlin Fund van Teslin Capital Management. U hebt als doelstelling marktaandeel te winnen. Kunt u deze doelstelling wellicht iets concreter maken door te communiceren welke marktaandelen u hebt en wat uw doelstellingen zijn?

De heer Van Barneveld
Het is voor ons heel lastig om te bepalen wat ons marktaandeel nu is. Wij zijn een gespecialiseerde detacheerder. In Nederland hebben wij vijf specifieke niches waar we actief zijn. Feitelijk moet voor iedere niche worden bekeken wie

de concurrenten zijn en een inschatting worden gemaakt van hun omvang en van de totale markt. Wij doen dat wel maar het is lastig daar in deze context gedetailleerd op in te gaan. Wij schatten in zijn algemeenheid ons marktaandeel in Nederland iets boven 10% en in Duitsland meer dan 15%. Ik denk dat wij in de markt van Energy absoluut marktleider zijn.

De heer Houben
Kunt u daar een indicatie van geven?

De heer Van Barneveld
Dat is heel lastig. Brunel is een bedrijf dat heel sterk in de techniek zit. We concurreren als het gaat om detachering enorm met ingenieursbureaus. Die markt gaat dus veel verder dan alleen een aantal technische detacheerders. Nogmaals, daar kan ik zo in deze context geen antwoord op geven.

De heer Houben
En uw positie ten opzichte van de nummer twee in Energy? Zit daar een groot gat tussen?

De heer Van Barneveld
Ja, daar zit een redelijk groot gat tussen. Ik kan dat moeilijk voor u kwantificeren.

De heer Houben
In 2008 steeg uw omzet met 23% en het gemiddeld aantal directe medewerkers met 7%. Kunt u een verklaring geven voor het grote verschil tussen deze twee groeicijfers?

De heer Van Barneveld
Dat hangt nauw samen met de mix van onze activiteiten. Wij detacheren specialisten in de Energy markt en wij plaatsen ook medewerkers in bijvoorbeeld Finance en Engineering in Nederland en Duitsland. De dagomzet die met een plaatsing wordt gerealiseerd kan enorm verschillen en Brunel is vorig jaar geweldig gegroeid in Energy. Het tarief van een ingenieur met 20 jaar ervaring in het opzetten van boorplatforms in de Stille Oceaan en de dagomzet die wordt gerealiseerd met zijn plaatsing is ongetwijfeld veel hoger dan tarief en dagomzet van een medewerker op de administratie van een verzekeraar hier.

De heer Houben
U hebt toch ook blue-collar medewerkers in Energy?

De heer Van Barneveld
Ja, het hangt er dus maar net van af waar die omzetgroei dan zit en dat bepaalt eigenlijk de verandering in die mix.

De heer Houben
Ik heb nog een vraag over de overige regio's. Daar had u een mooie omzetgroei maar wel een daling van de winst. Wat is daar de verklaring voor?

De heer Van Barneveld
Het gaat hier om een bedrag van ongeveer € 700.000 en het betreft een voorziening die wij nemen op een reorganisatie.

De heer Houben
Dus er wordt gereorganiseerd in één van die landen?

De heer Van Barneveld
Het heeft te maken met een te verwachten redundancy payment.

De heer Houben
Is dit een structureel iets of is dit een one-off?

De heer Van Barneveld
Dit is een one-off.

De heer Houben
Nog een laatste vraag over de lange termijn voor Brunel Energy. Wij zien spectaculaire groeicijfers, ook nu weer in Q1. Waar gaan we heen op een termijn van 3 tot 5 jaar? Wat zijn uw verwachtingen?

De heer Van Barneveld
Dat is moeilijk te zeggen. Wij hebben natuurlijk een lastige economie op dit moment maar van de drie onderdelen Nederland, Duitsland en Energy zal Energy daardoor het minst beïnvloed worden.

De voorzitter
Zijn uw schriftelijke vragen over agendapunt 2 zo voldoende beantwoord?

De heer Houben
Ja.

De heer Koedam
Ik vertegenwoordig de Vereniging van Effectenbezitters. Ik heb een aantal vragen. De eerste is een simpele verificatievraag omdat ik het zelf niet goed snap. Op bladzijde 38 waar het over Brunel Nederland gaat, worden in volgorde van belangrijkheid van omzet de diverse segmenten genoemd, te weten Brunel Engineering, ICT, Insurance & Banking, Legal en tot slot Finance. Op dezelfde bladzijde staat in de één na laatste alinea dat de positieve vooruitzichten vooral voor Engineering, Legal en Finance zijn en dat vooral Engineering, Legal en Finance belangrijk bijdragen aan de groei van de omzet. Maar dat is niet in lijn met wat daarboven staat. Daar wordt Brunel ICT als tweede genoemd als belangrijkste in volgorde van omzet en in die laatste alinea staat Brunel ICT er in die top 3 helemaal niet bij.

De heer Van Barneveld
Omvang en groei zijn natuurlijk twee verschillende dingen.

De heer Koedam
Dank voor uw antwoord, dat begrijp ik.
In welke mate is de olieprijs van invloed op de Energy sector?

De heer Van Barneveld
Op de lange termijn groot, op de korte termijn heel gering, althans voor Brunel. Brunel levert diensten daar waar oliemaatschappijen grote projecten uitvoeren. Die projecten zijn 4-5 jaar vooruit gepland en die worden niet meer gestopt en zullen de komende 3-4 jaar doorgaan. Overigens bepalen de prijs en de prijsverwachting van de oliemaatschappijen natuurlijk wel de planning van nieuwe projecten. Daar verwacht ik nauwelijks effect op 2010 en een beperkt effect op 2011.

De heer Koedam
Dus als de olieprijs maar tijdig stijgt dan zal er voor Brunel geen vuiltje aan de lucht zijn?

De heer Van Barneveld
Het gaat ons om het volume en het volume zal niet verschrikkelijk afnemen. Het aantal inwoners op de wereld neemt ook niet plotseling af.

De heer Koedam
Nee, maar als men tot de conclusie komt dat allerlei alternatieve energieën goedkoper zijn, dan heeft dat natuurlijk wel invloed.

De heer Van Barneveld
Ik ben geen deskundige maar ik denk dat 80% van onze behoefte wordt ingevuld door olie en gas en dat daarin de komende jaren voorlopig niets zal veranderen.

De heer Koedam
Achter in het jaarverslag staan alle kantoren wereldwijd. In het artikel in Effect spreekt u over 90 kantoren in 30 landen. Hoe managet u dat allemaal? Zijn deze kantoren of eenheden allemaal apart op winstgevendheid te beoordelen? Betekent dat ook dat sommige wel eens niet winstgevend zijn en dat u sluiting overweegt? Komen er ook nog andere bij? Hoe zit het met kantoren in landen als Rusland en de Verenigde Staten? Daar hebt u maar enkele kantoren. Als leek vraag ik mij af of het wel de moeite loont om daar een kantoor te hebben of hebt u daar uitbreidingsmogelijkheden? Kunt u iets zeggen over die kleinere kantoren?

De heer Van Barneveld
Wij hebben bij Energy feitelijk 3 soorten vestigingen die intensief met elkaar samenwerken en die mooi over de wereld verspreid liggen. Wij hebben kantoren op plaatsen waar hoofdkantoren van olie- en gasmaatschappijen zijn gevestigd, bijvoorbeeld Houston, Londen, Rijswijk, Parijs, Milaan, Maleisië, Perth. Daar zitten onze grote klanten als Exxon, BP, Shell, Total, ENI, Petronas, Woodside.
Voorts hebben wij kantoren op locaties waar onze klanten grote projecten uitvoeren, bijvoorbeeld Sakhalin, Westkust Canada, Nigeria, Tsjaad, Angola en Azië. Daar moeten wij onze klanten feitelijk faciliteren. Tot slot hebben wij kantoren in de gebieden waar wij onze resourcing doen, bijv. Europa, India, Filippijnen en Thailand. Iedere vestiging rapporteert op weekbasis zijn standen met betrekking tot het aantal gedetacheerde medewerkers. Op maandbasis wordt er een volledige balans, resultatenrekening en debiteurenoverzicht aan Amsterdam gerapporteerd en daar gecontroleerd en geconsolideerd.
Organisatorisch houden wij controle door middel van een structuur van goede managers die verantwoordelijk zijn voor al die deelgebieden.

De heer Koedam
Het risicoprofiel wordt vandaag de dag steeds belangrijker. Gelukkig hebt u in uw jaarverslag op bladzijde 23 daar iets over opgenomen. U onderscheidt operationele-, financiële- en marktrisico's en vervolgens geeft u aan hoe u die gaat managen en gaat monitoren. Mijn vraag is eigenlijk welke risicofactoren en bedreigingen u het meest vreest. Voor beleggers en aandeelhouders is het belangrijk te weten hoe groot het risico is. We hebben de mooie cijfers en de hoge solvabiliteit al gezien. Probeert u eens de advocaat van de duivel te zijn.

De heer Van Barneveld
Zowel in Nederland maar ook in Duitsland hebben wij een leegplooprisico. Medewerkers die bij ons op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn en bedoeld zijn om bij de klant te werken, kunnen in een periode van recessie terugkomen van een klant. Wij kunnen niet in alle gevallen zo maar afscheid nemen van deze medewerkers. Dit noemen wij het leegloop- of bankrisico. Momenteel is sprake van een recessie dus dit is het potentiële risico dat wij lopen. Het hebben van een bank heeft een ongelofelijke impact op de resultatenrekening. Er is ons alles aan gelegen om dit risico zoveel mogelijk onder controle te houden. Daarnaast is het ook slecht economisch tij voor veel klanten en leveranciers. Er bestaat dus een potentieel risico dat debiteuren op een gegeven moment niet meer kunnen betalen. Daarom houden wij de debiteurenposities scherp in de gaten. Onze risico's zitten in de economie.

De heer Koedam
U gaf in de presentatie aan dat de tegenwind ervoor zorgt dat de overheadkosten groter zijn voor met name de sales mensen. Nu heb ik als sales-man ook tegenwind meegemaakt maar ik werd bij tegenwind nooit extra beloond. Ik moest zelf wat harder lopen. Hoe bedoelt u dat u meer kosten heeft als er meer tegenwind is?

De heer Van Barneveld
Eigenlijk groeit Brunel continue. Dat betekent dat in 2007, toen wij de economische ontwikkeling aan zagen komen, wij zowel in Nederland als in Duitsland onze verkooporganisatie met circa 20% hebben uitgebreid met jonge mensen. Dat betekent voorts dat je op dat moment een belangrijke uitbreiding doet van de sales-organisatie met relatief onervaren medewerkers die wel direct moeten worden betaald maar die nog ingewerkt moeten worden en waarvan je dus niet onmiddellijk rendement hebt. De economische tegenwind en de uitbreiding van de sales-organisatie compenseren elkaar enigszins maar relatief gezien nemen de kosten iets meer toe dan dat onze omzet stijgt.

De heer Koedam
Ik heb een vraag aan de voorzitter omdat deze gaat over de bezoldiging van de Raad van Bestuur. U herinnert zich de discussie van vorig jaar hopelijk nog en dan mag ik u ook wel herinneren aan het gesprekje achteraf waarin u hebt toegezegd dat u het volgende jaar transparanter zou zijn.

De voorzitter
Dat klopt.

De heer Koedam
Wij ervaren toch onvoldoende transparantie inzake het remuneratiebeleid. Over de variabele beloning heb ik niets in het jaarverslag kunnen vinden. Er staat wel een bedrag genoemd maar niet hoe dat is opgebouwd. Ook op website heb ik gezocht naar een totaal remuneratierapport maar heb dat niet gevonden.
Hoe is die bonus nu opgebouwd, voor 2008 en 2009? Wat zijn de meetbare criteria, wat zijn de targets en in welke mate zijn die targets in 2008 gehaald? Dat blijkt onvoldoende uit het jaarverslag.

De voorzitter
De bonus kan oplopen tot maximaal 75% van het basissalaris. 50% van de te behalen bonus is gekoppeld aan financiële targets en 50% aan personal objectives. Die financiële targets kunnen wij niet bekendmaken. Dat is feitelijk het budget en daarmee geef je concurrentiegevoelige informatie weg.

De heer Koedam
Maar u kunt wel vertellen of de targets zijn gehaald.

De voorzitter
Ja, deze zijn volledig gehaald en kunnen gecontroleerd worden door de accountant. Daar mag u vragen over stellen en daar mag de accountant ook op antwoorden.

De heer Koedam
Wij zijn wel vooruitgegaan ten opzichte van vorig jaar.

De voorzitter
Dat had ik u ook beloofd. Stelt u uw vraag maar aan de accountant.

De heer Koedam
Kan de accountant antwoord geven op de vraag of hij het remuneratiebeleid zorgvuldig heeft gecontroleerd en of de targets zoals deze van te voren zijn gesteld, inderdaad zijn gehaald?

De voorzitter
U stelt de vraag iets ruimer dan de bedoeling was. De accountant checkt niet de personal objectives. Hij zit niet bij de remuneratievergaderingen en kent die personal objectives niet. Hij kan wel checken of de financiële targets gehaald zijn. U moet uw vraag dus beperken.

De heer Koedam
Mijn enthousiasme werd wat groot nu ik ineens de ruimte van u kreeg maar dan luister ik graag naar deel 1 van het antwoord van de accountant.

De heer Van Bochove
De voorzitter heeft uitgelegd hoe het remuneratiebeleid in elkaar steekt en welke objectives daarbij zijn gehanteerd. Wij hebben dat gecontroleerd en dat klopt.

De heer Koedam
Dat is toch een bevredigende vertoning zo. Het is heerlijk in een jaar deze vooruitgang te boeken. De persoonlijke objectives zijn niet concurrentiegevoelig maar die zijn uiteraard niet zo plezierig om weg te geven. Aan de andere kant zie ik daar ook geen bezwaar tegen. Welke persoonlijke doelen zijn gesteld en zijn deze gehaald en in welke mate?

De voorzitter
Er zijn drie persoonlijke doelen gesteld. Ik wil u niet zeggen welke omdat ik die toch concurrentiegevoelig acht. Ze zijn niet helemaal gehaald. Was dat wel het geval geweest dan had de heer Van Barneveld een bonus toegekend gekregen van 75% en over 2008 werd hem een bonus van 65% toegekend.

De heer Koedam
Dat lag dus niet aan de financiële doelstellingen maar aan de persoonlijke doelstellingen? Ik zie de hele raad knikken dus u weet er allemaal van.
Ik heb nog wel een vraag naar aanleiding van berichten in de pers waar het gaat over het vermoeden dat de heer Van Barneveld de hele top aan het reorganiseren is. Deze vraag zou wat mij betreft ook bij de rondvraag aan de orde kunnen komen.

De voorzitter
De vraag kan nu gesteld en beantwoord worden.

De heer Van Barneveld
Brunel is niet aan het reorganiseren en dat is ook niet nodig. Wij houden de boel gewoon bij. Het is wel zo dat in het management recentelijk een aantal verschuivingen zijn geweest. Een business line directeur die verantwoordelijk is voor Engineering is tevens verantwoordelijk gemaakt voor de business line IT, een businessline directeur die verantwoordelijk is voor Insurance & Banking is tevens verantwoordelijk geworden voor de business line Finance en de man die verantwoordelijk was voor Brunel IT is verantwoordelijk geworden voor Brunel Duitsland. Dat zijn eigenlijk de belangrijkste veranderingen.

De heer Koedam
De belangrijkste wijziging volgens het persbericht van 6 mei jl. is dat de directeur Erik Meinders is afgetreden. Kunt u mij vertellen waarom en welk bedrag hij mee krijgt?

De heer Van Barneveld
Geen commentaar.

De voorzitter
De heer Meinders is geen statutair directeur dus daar doen wij hier geen mededelingen over.

Telling
Voor de voorzitter agendapunt 2 verder aan de orde stelt, doet de voorzitter de volgende mededeling:

De telling heeft plaatsgehad. De presentielijst is getekend door 16 aandeelhouders en 22 gevolmachtigden, vertegenwoordigend een kapitaal van EUR 768.751 die gezamenlijk 15.375.014 stemmen kunnen uitbrengen. Dit vertegenwoordigt circa 67% van de uitstaande aandelen.

De heer Burgers
Ik vertegenwoordig het Add Value Fund. Allereerst mijn welgemeende complimenten met het fraaie resultaat in 2008 en de verdere vooruitgang in het eerste kwartaal. Ik vroeg mij af of er een speciale aanleiding was om dit één minuut voor half drie openbaar te maken. Afgelopen jaren was dat voor beurs, dat geeft iets meer voorbereidingstijd. Geen halszaak maar wellicht is hier een specifieke verklaring voor?

De voorzitter
U zag zojuist dertig seconden voor dat deze vergadering begon, de Raad van Commissarissen met de directie binnenlopen. Wij hebben vergaderd tot praktisch half drie. In die vergadering is onder andere het persbericht goedgekeurd. Wij vonden dat dit bericht uit moest gaan voor deze vergadering zodat de heer Van Barneveld daarover met u zou kunnen praten. Het is een agendakwestie.

De heer Burgers
Op pagina 8 wordt een opsomming gegeven van een aantal supraregionale business lines. De heer Van Barneveld heeft daar in zijn inleiding ook over gesproken. Hij noemde daarbij echter niet de pharmacy sector die in het jaarverslag wel wordt genoemd. Is dit een sector waar Brunel ook ambities heeft en die op de nominatie staat om te groeien?

De heer Van Barneveld
Pharmacy is bij ons in eerste stadium van ontwikkeling. Met name in Canada, Moskou en Europa beginnen wij daar mee maar het is niet iets waar wij ons heel sterk op profileren op dit moment. Dat kan nog komen.

De heer Burgers
Op pagina 23 wordt specifiek gemeld dat Corporate Finance & Control "substantially has been expanded with controlling staff". Daarbij wordt ook weer de financieel directeur genoemd waar ik later nog een vraag over stel.
Kunt u die versterking van de Finance en Control afdeling kwantificeren; is dat met een substantieel aantal mensen gebeurd?

De heer Van Barneveld
Het gaat om een uitbreiding van de afdelingen op vier kantoren. Niet alleen in Amsterdam maar ook in Singapore, Dubai en Houston is de afdeling Finance & Control versterkt.

De heer Burgers
Is daarmee de control functie nu op sterkte en kwalitatief verbeterd? Mijn conclusie uit het voorgaande is dat deze was onderbezet.

De heer Van Barneveld
Wij zijn er bijna, er wordt dit jaar nog een inspanning gedaan.

De heer Burgers
Ik heb een specifieke vraag over de direct/indirect ratio, genoemd op pagina 37. Ik denk dat het antwoord van de heer Van Barneveld op de eerdere vraag heel duidelijk is; er is geïnvesteerd in jong onervaren personeel. Tezelfdertijd zijn wij ten opzichte van 12 maanden geleden toch in een recessieve omgeving terecht gekomen. Mij interesseert in hoeverre er verloop is in die nieuwkomers. Ik kan mij niet voorstellen dat al die mensen die u acquireert in dat veranderende proces ook bij de onderneming betrokken blijven, hoe enthousiast, jong en veelbelovend zij ook zijn.

De heer Van Barneveld
Bijna 30% valt weer af binnen een jaar.

De heer Burgers
Dat is ook in deze periode dit percentage geweest?

De heer Van Barneveld
Nee, dat zal nog wat toenemen. Deze periode wordt wat kritischer. In deze periode worden door de omgeving feitelijk hogere eisen gesteld dus het relatief aantal afvallers neemt toe. Dat betekent ook dat wij nog steeds nieuwe mensen aannemen. Wij zijn eigenlijk een op de toekomst gericht bedrijf dat een voortdurende kwaliteitsslag maakt.

De heer Burgers
Wat is uw interne doelstelling bijvoorbeeld eind van dit jaar voor die direct/indirect ratio? U zit nu op 6.6, dat was 7.4. Een investering in de toekomst begrijp ik. Anderzijds moet er kritisch gekeken worden naar wat de markt aankan.

De heer Van Barneveld
Gegeven de economische ontwikkelingen is het lastig om over dit jaar een uitspraak te doen. De verwachting is dat die ratio zich over de komende 3 jaar zal verbeteren.

De heer Burgers
Voorzitter, met uw goedvinden kom ik even terug op het bewuste krantenartikel. Van herstructurering wordt gezegd dat dit een te zwaar woord is en dat de maatregelen, anders dan wordt verondersteld, behoren tot de normale bedrijfsvoering. Anderzijds, er is met name in Duitsland toch sprake van een krimp hetgeen ook blijkt uit het persbericht. Dat is begrijpelijk gezien de ontwikkelingen die zich daar afspelen maar ik kan mij voorstellen dat er dan actief gemanaged wordt op het aanhouden van mensen die kunnen worden ingezet. De heer Van Barneveld heeft al specifiek gesproken over het bankrisico. Kan er iets gezegd worden over het aantal medewerkers dat gedurende de afgelopen 4 maanden daar de organisatie heeft verlaten? Het is toch wel een impliciet kwalitatief onderdeel van de EBIT.

De heer Van Barneveld
Het aantal directe medewerkers in Duitsland is teruggegaan van 1.740 naar ongeveer 1.400 in de periode van november tot eind maart. Dat is in deze economie een hele logische ontwikkeling.

De voorzitter
Dat is geen herstructurering maar gewoon bedrijfsproces.

De heer Burgers
Maar het blijft toch welke naam je eraan geeft. Ik hoorde vanochtend van een collega dat elders werd gesproken over "het ontschakelen van medewerkers". Ik heb bij dit agendapunt nog een vraag over de Brunel Academy. U noemt dat maar u licht niet toe wat de ontwikkelingen daar zijn. Temeer omdat u in combinatie daarmee ook een internationaal management and development program aanbiedt dat vooral is gericht op de talented sales staff die op weg is naar de hogere posities. Is er een groei te ontdekken in de Academy en het programma?

De heer Van Barneveld
Wij hebben geen eigen academie voor sales maar wij ontwikkelen ons bedrijf met zorg. Dat betekent dat talenten snel gespot worden. Bij talentvolle sales wordt bekeken of zij zich verder ontwikkelen in sales of juist richting management. Vervolgens wordt er alles aan gedaan om hen naar een hoger niveau te ontwikkelen. Brunelbreed ontstaat nu snel een generatie van managers die veel aankunnen. Wij zijn een periode snel gegroeid waarbij wij een tekort aan managers hadden. Er breken nu een aantal jaren aan waarin wij een groep fantastische managers hebben die ook kunnen zorgen voor de komende jaren groei. Er is een breed front met echte Brunellers dat door middel van een vliegwieleffect een verdere ontwikkeling van onze organisatie en daarmee ook de ontwikkeling van de financiële resultaten in de toekomst kan geven.

De Burgers
Betekent dit ook dat met de slag die we het afgelopen boekjaar gemaakt hebben met het binnenhalen van het aantal indirecte medewerkers, de basis nu gelegd is?

De heer Van Barneveld
De organisatie is nu sterk bemand door de linies heen en is niet meer te vergelijken met het Brunel van 4-5 jaar geleden.

De heer Burgers
Van de vergadering van vorig jaar herinner ik mij dat u vertelde dat Brunel Legal goed gesteld was om aan de verwachtingen te gaan voldoen. Bent u het afgelopen boekjaar in die verwachting bevestigd geworden?

De heer Van Barneveld
Als ik kijk naar de ontwikkeling van de organisatie absoluut. Ik kan hier geen gedetailleerde uitspraken doen over financiële ontwikkelingen.

De heer Burgers
Energy heeft een heel tevredenstellende ontwikkeling laten zien. Tijdens de vorige vergadering hebt u toegelicht dat het Woodsidecontract een niet onbelangrijke invloed had op de EBITA marge. Als ik me goed herinner zou vorig jaar de 6% marge zijn behaald indien Woodside buiten beschouwing zou worden gelaten. Bent u in staat om die marge dit boekjaar te handhaven?

De heer Van Barneveld
Ja.

De heer Schout
Er is al het een en ander gezegd ten aanzien van de gevolgen van de recessie. Ik had er toch graag iets meer van willen weten. Welke positieve en welke negatieve effecten heeft de ontstane economische recessie tot nu toe zoal op de detacheringen gehad? Graag indien mogelijk sectorsgewijs door u te benoemen waarbij u zich wat mij betreft mag beperken tot Nederland.

De heer Van Barneveld
We groeien simpelweg minder hard in cijfers dan zonder die economische tegenwind het geval zou zijn geweest. Die economische ontwikkeling zie je terug in de vraag naar ons product en die vraag is minder. Positief is dat in deze periode het kaf zich van het koren scheidt. Veel bedrijven die zich uitstekend hebben mee-ontwikkeld in een periode waarin iedereen succesvol kan zijn, zijn nu eigenlijk nauwelijks nog zichtbaar. Deze periode is voor ons ook een periode waarin wij ons marktaandeel belangrijk kunnen vergroten. Dat vertaalt zich vervolgens in snellere groeicijfers op het moment dat de economie weer aantrekt.

De heer Schout
U zei dat wij leven in een tijd waarin het kaf zich van het koren scheidt. Ik kan mij daarbij aan de zijde van Brunel iets bij voorstellen maar ook aan de zijde van ondernemingen die personeel laten afvloeien. Ik zou als manager van een onderneming gaarne van de gelegenheid gebruik maken om wat kaf af te stoten. Dat kaf zou dan wellicht richting Brunel kunnen stromen en daar zou u toch niet blij mee moeten zijn.

De heer Van Barneveld
Een periode waarin een economie zich beweegt, van hoog naar laag of van laag naar hoog, brengt veel turbulentie met zich mee. Die turbulentie is goed voor een detacheerder. Brunel en andere detacheerders lossen een deel van het allocatieprobleem op dat in een economie ontstaat. Uitstekende medewerkers kunnen worden geplaatst en kunnen weer aan de slag gaan.

Ik denk dat de hele detacheringsbranche een enorme bijdrage levert aan deze economie door mensen aan het werk te helpen. Dus ook in termen van maatschappelijk nut doen wij ons werk.

De heer Schout
Dat begrijp ik maar hebt u ook de intentie van mijn vraag opgepikt? Indien ondernemingen mensen laten afvloeien zullen zij hun medewerkers op de merites gaan beoordelen en als eerste afscheid nemen van mensen waaraan een vuiltje kleeft. Stromen deze mensen dan niet richting outsourcers als Brunel?

De heer Van Barneveld
Nee, dat denk ik niet. Het selecteren van mensen is ons vak. Ik denk dat een doorsnee onderneming minder kritisch is en minder selectief vermogen heeft ten aanzien van het opnieuw inhuren van mensen dan Brunel. Wij moeten heel erg scherp inkopen, niet alleen op prijs maar ook op kwaliteit.

De heer Schout
Welke effecten van de economische neergang verwacht u dat er op termijn zichtbaar zullen gaan worden, aannemende en uitgaande van de veronderstelling dat de recessie zich voortzet zoals thans het geval is dan wel verergert. Ik begrijp dat dit niet zo eenvoudig valt te beantwoorden maar met mitsen en maren kunt u wellicht toch een antwoord geven.

De heer Van Barneveld
Het zal effect hebben op onze resultaten maar het zal geen bedreiging zijn voor Brunel.

De heer Schouten
Dat is prettig te horen.

De heer Houben
Ik heb nog een vraag over Brunel Duitsland. Het eerste kwartaal daalde de omzet 8% en hebt u ook wat activiteiten verkocht vorig jaar. Als u hiervoor zou corrigeren wat zou dan de omzettrend zijn? Zijn nog meer activiteiten in Duitsland die u niet tot de kernactiviteiten vindt behoren en die mogelijk dit jaar van de hand worden gedaan?

De heer Van Barneveld
De krimp zou veel minder zijn geweest, ik meen 2%. Het is onze doelstelling om Kompetenz Centers af te stoten. In de omzetcijfers van Brunel Duitsland gaat u dat aan het eind van het jaar nauwelijks terugvinden.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en dankt de aanwezigen voor de belangstelling.

Agendapunt 3 **Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2008**

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

De voorzitter vraagt of de vertegenwoordiger van Teslin vragen bij dit agendapunt heeft die nog beantwoording behoeven.

De heer Houben
Ik ben nog benieuwd naar de doelstelling met betrekking tot de betalingstermijnen. Is er nog mogelijkheid om de debiteurendagen terug te brengen? Mijn tweede vraag betreft de deferred income tax assets. Die zijn licht gestegen. Kunt u aangeven hoe dat komt en waar dat betrekking op heeft?

De heer Van Barneveld
Ik hoop dat we de debiteurendagen op dit niveau kunnen houden. Er zitten natuurlijk twee bewegingen in. Enerzijds onze toegenomen inspanning om die debiteurendagen zo klein mogelijk te houden. Anderzijds is enige economische druk voelbaar die het aantal dagen weer zal verlengen. Wij verwachten dit ongeveer in evenwicht te kunnen houden. De deferred tax assets zijn timing differences en hebben betrekking op het verschil tussen hetgeen wij rapporteren en hetgeen fiscaal wordt gerapporteerd. Dit heeft betrekking op een aantal verschillende voorzieningen die wereldwijd zijn getroffen en die zo'n deferred tax asset met zich meebrengen.

De heer Burgers
U moet mij even helpen bij pagina 52, consolidated cashflow statement. Daar zie ik een acquisition of a minority interest ten bedrage van een kleine € 2 miljoen. Iets verderop in het verslag zie ik op pagina 64 dat ook een loan provided to a third party and 50% share in a 2008 incorporated joint venture met Injob Italia. Hebben die twee iets met elkaar te maken?

De heer Van Barneveld
Nee, die hebben niets met elkaar te maken. Het één heeft te maken met het inkopen van een resterend deeltje van een gezamenlijke activiteit in Nederland. Het tweede staat daar los van. Wij hebben een joint venture met een detacheringsorganisatie in Italië.

De heer Burgers
Is dat een green field wat u betreft?

De heer Van Barneveld
Het is een redelijk grote club. Samen met hen hebben wij in een gespecialiseerd segment een gezamenlijke activiteit ontwikkeld. Die is vorig jaar gestart en ontwikkelt zich gegeven de moeilijke marktomstandigheden uitstekend maar het gaat ook hier weer om een niche.

De heer Burgers
Is het juist dat op pagina 64, in de trade and other de receivables een typing error is geslopen? Ik zie een stijging in de trade accounts receivable in 2008 waar een min staat in de change in allowance recognized in result. Zou dat een plus moeten zijn? Ik heb het over een bedrag van € 3.247.000.

De heer Van Barneveld
Ik denk dat u gelijk heeft.

De heer Burgers
Naar ik meen kan de BTW afdracht sinds kort vertraagd worden van maandbasis naar kwartaalbasis. Dat moet voor Brunel een heel aangenaam effect hebben. Kunt u daar iets over zeggen?

De heer Van Barneveld
Ik kan u niet zo zeggen hoe groot dat effect is maar het heeft voor ons zeker een positief effect.

De heer Burgers
Wellicht kunt u dit bij het halfjaarbericht kwantificeren?

De heer Van Barneveld
Ja, dat zouden wij kunnen opnemen.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2008 in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Mevrouw Hoftijzer
Mijn naam is Hoftijzer en ik vertegenwoordig aandeelhouders via Stichting SECVA. Ik heb 379.401 stemmen voor en 14.525 stemmen die zich van stemming onthouden.

De voorzitter
Bij volmacht heb ik voor dit agendapunt ontvangen 188.721 stemmen voor en 62.034 stemmen tegen.
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.298.455**
Tegen	**62.034**
Onthouding	**14.525**

Er wordt derhalve geconstateerd dat de ruime meerderheid geen bezwaar heeft tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 11 maart 2009 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen, en dat deze met ruime meerderheid van stemmen akkoord bevonden is. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2008 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.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructies bij volmacht:
186.929 voor
62.034 tegen
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.311.188**
Tegen	**62.034**
Onthouding	**1.792**

De voorzitter constateert dat de ruime meerderheid geen bezwaar heeft tegen décharge van de bestuurder voor het gevoerde beleid. Een ruime meerderheid stemt in met de décharge en daarmee is de bestuurder voor het jaar 2008 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
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
186.929 voor
62.034 tegen
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.311.118**
Tegen	**62.034**
Onthouding	**1.792**

De voorzitter constateert dat de ruime meerderheid geen bezwaar heeft tegen décharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht. Een ruime meerderheid stemt in met de décharge en daarmee zijn de commissarissen voor het jaar 2008 gedéchargeerd.

Agendapunt 6 Het reservering- en dividendbeleid

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

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

De heer Schout
Wij hebben hier in het verleden wel vaker over van gedachten gewisseld. Het dividendbeleid is nog steeds cash. In het verleden hebben wij wel eens de voordelen van stockdividend, zowel voor de onderneming als voor de

aandeelhouders, besproken. Ik zie het als een goede mogelijkheid voor de onderneming om op gunstig schijnende momenten uit de free float aandelen in te kopen ten behoeve van het verlenen van stockdividend. Stockdividend lijkt mij het verstandigst want als onderneming zit je op de beste plaats om vast te stellen wanneer een aandeel goedkoop schijnt te zijn. Je zou zelfs nog de vrijheid hebben om aandelen te emitteren ten gunste van de aandeelhouders. Het kan ons aandeelhouders heel wat dividend schelen indien u de aandelen goedkoop zou inkopen. Je zou het vriendelijk voor alle aandeelhouders kunnen maken door keuzedividend aan te bieden. Dan laat je het des aandeelhouders om te beslissen hetzij contant dividend te toucheren danwel stockdividend. Zijn er bepaalde redenen die ik nu niet kan bevroeden waarom er nog altijd wordt vastgehouden aan het uitsluitend uitbetalen van contant dividend?

De heer Schouwenaar
Op de eerste plaats geldt dat de kaspositie en winstgevendheid van Brunel zodanig zijn dat het beleid van Brunel, 30-50% pay-out, gemakkelijk betaald kan worden uit de winst. Op de tweede plaats denk ik dat het uitgeven van nieuwe aandelen op langere termijn uitsluitend leidt tot een verwatering van de winst per aandeel.

De heer Schout
Ik zei ook juist dat men in zijn algemeenheid aandelen uit de free float zou kunnen kopen. Wanneer je tegen lage koersen kunt inkopen om als stockdividend ten gunste van de aandeelhouders uit te keren, zal dat in doorsnee de aandeelhouders ten goede komen. Je zult gewoonlijk meer dividend uit kunnen betalen en dan heb ik het zuiver over het directe financiële voordeel. Maar men kan zich natuurlijk ook voorstellen dat emitteren een betere optie zou zijn, al zal dat zelden voorkomen.

De heer Schouwenaar
Dan ga je als onderneming speculeren op de beurs. Wie zegt op welk moment de goede koers van het aandeel Brunel is? Dat is iets waar het bestuur en de Raad van Commissarissen niet in willen gaan.

De heer Schout
Ik vind het toch koudwatervrees. Er zijn heel wat ondernemingen die van deze mogelijkheid een goed gebruik maken. Het komt praktisch altijd ten gunste van de aandeelhouders wanneer er op lage koersen is ingekocht.

De voorzitter
We zullen uw vraag bespreken in de volgende vergadering van de Raad van Commissarissen.

De heer Schout
Dan kunt u bij uw overwegingen ook het niet onbelangrijke aspect meenemen dat bij het uitbetalen van dividend in aandelen de aandeelhouders aan de onderneming worden gebonden. Iets dat op mijn rekening wordt bijgeschreven zal ik ergens in investeren; dat zal heel toevalligerwijs wel eens in aandelen Brunel kunnen zijn. Krijg ik aandelen, dan behoud ik ook dat surplus dat ik inmiddels aan aandelen gekregen heb. En dat geldt uiteraard niet alleen voor mij maar voor het overgrote deel van de aandeelhouders. Dan heb je te maken met aandeelhouders en niet met beleggers die wat boven de onderneming rondcirkelen. Nogmaals, ik ken geen enkel argument ten gunste van cash maar ik ken er vele ten gunste van stockdividend. Mocht u meer argumenten willen horen dan spreekt u mij maar aan.

De voorzitter
Uw argumenten zijn genotuleerd en we zullen deze in de commissarissen-vergadering bespreken.

De heer Koedam
Ik heb het gevoel dat niet meer teruggekomen wordt op de vraag van vorig jaar terwijl u toen ook een toezegging hebt gedaan. Ik vind dit eigenlijk een onderwerp voor de heer Burgers die hier vorig jaar een brief over heeft geschreven. In goed overleg met hem zal ik nu vragen stellen. Ik heb vorig jaar samen met de heer Burgers tegen het dividend gestemd omdat wij het werkkapitaalbeheer niet adequaat vonden. De reden daarvan was de voor mij beroemde uitspraak, omdat ik deze inmiddels al zo vaak van de heer Brand heb gehoord, of de heer Burgers wel eens had gehoord van een oorlogskas. Dat is het voordeel van goede notulen, dan weet je allemaal precies wat er is gezegd. Welnu, daar hadden wij allemaal wel eens van gehoord maar we hebben ook vastgesteld dat Brunel daar nooit gebruik van maakt. En als dat ook nu niet in de lijn ligt, waarom zouden we dan het dividend beperken? Die vraag was toen actueel maar die is eigenlijk nog steeds actueel. Met dien verstande dat wij het natuurlijk bijzonder prettig vinden dat Brunel een bedrijf is met een hoge solvabiliteit. Je hoeft niet gelijk alles weg te geven maar ik denk toch dat het best een beetje meer had gekund dan nu het geval is. Hebt u zoals beloofd uitvoerig besproken met elkaar en met de directie of het werkkapitaalbeheer niet iets moet worden gewijzigd en of het verhaal van de oorlogskas niet opnieuw tegen het licht moet worden gehouden? Het is anders maar zo'n loze kreet als u toch nooit iets aankoopt.

De voorzitter
Wij hebben deze onderwerpen meerdere keren uitgebreid besproken, zelfs vandaag nog. Wij zijn buitengewoon blij dat wij zo'n oorlogskas hebben. We zitten momenteel midden in een oorlog en een oorlogskas heb je niet alleen nodig om acquisities te doen als die langs komen. Op het ogenblik ben je blij als je goed werkkapitaal hebt en niet als vele andere bedrijven je hand hoeft op te houden bij de Staat. De uitbreidingen en groei bij Energy vreten cash. Wij zijn blij dat wij een behoorlijke cashpositie aanhouden en dan vinden wij de voorgestelde pay out voor dit jaar, 41%, heel goed. Wij zijn blij dat wij op een sterke kaspositie en op een sterke balans zitten en dat we in deze moeilijke tijd in een sterke financiële positie zitten. Men moet op het ogenblik van goede huizen komen om geld los te krijgen van een bank. Het antwoord is ja, wij hebben er uitgebreid over gepraat maar veranderen niet van inzicht. Wij vinden dat we een goed dividendbeleid hebben.

De heer Koedam
Als ik goed geluisterd heb dan hangt het nu ook een beetje samen met de economische tegenwind dus dat zou weer licht scheppen voor volgend jaar als blijkt dat we dan aan het einde zijn van die economische tegenwind. Want ik vind nog steeds dat als u geen concrete plannen heeft om geld te gaan gebruiken, waarom zou u dat dan in de onderneming in cash houden? Natuurlijk moet u cash houden maar u overdrijft zwaar als u gaat vergelijken met een bank die bij de overheid moet aankloppen. Natuurlijk wil geen enkele aandeelhouder hier dat u in een positie komt als een bank. Dat is een beetje overdreven en bijna flauw, dat moet u niet doen. Het gaat natuurlijk om het gemiddelde. We kunnen toch wel een middenweg vinden? U hoeft niet alles weg te geven.

De voorzitter
Het zijn niet alleen banken die aankloppen, het zijn ook een heleboel andere bedrijven die op het ogenblik aankloppen.

De heer Koedam
Dat weet ik maar dat is nog heel ver weg voor Brunel. Brunel heeft een solvabiliteit van 70%.

De voorzitter
Dividendbeleid ligt zeer nauw in de aandacht van de commissarissen. Wij bespreken dit ieder jaar en bekijken de situatie ieder jaar. Ik kan u geen toezeggingen doen voor de toekomst maar het is niet iets dat in steen gehouwen is. Op dit moment zijn wij blij dat wij een sterke kaspositie hebben in deze markt.

De heer Koedam
Maar waar denkt u die kaspositie voor nodig te hebben?

De voorzitter
Financiering werkkapitaal en mogelijk een acquisitie. Op het ogenblik vallen heel wat concurrenten om en zijn veel bedrijven in problemen. Misschien is er een goede opportunity. Wij hebben op dit moment niets specifieks op het oog.

De heer Burgers
Het zou niet aardig zijn als ik bij dit agendapunt helemaal niets zou zeggen in het licht van de discussie die wij vorig jaar hebben gehad. Mijn compliment voor de notulen. Daar stond alles heel precies in. Als je die nog een keer naleest en je realiseert dat de vorige vergadering op 15 mei 2008 heeft plaatsgevonden en we tussen toen en nu ook 15 september 2008 hebben gehad met het vallen van Lehman, dan voel ik mij bij het voorstel zoals het nu is en de discussie die wij hebben gehad, comfortabel met het beleid zoals het nu gekozen wordt. Dat heeft er mede mee te maken dat de groei in Energy substantieel is geweest. Als dat niet het geval was geweest dan had mijn kritiek destijds wat beter onderbouwd geweest. Gezien het succes van de policy, het feit dat u net heeft aangegeven dat er nu nogal wat risico's zijn en inderdaad niet veel tijd en energie hoeft te worden besteed aan contacten met banken, ben ik tevreden ben met de uitvoering en de toelichting die u zojuist gegeven heeft. Het laatste punt waar wij het over zouden kunnen hebben is misschien de definitie van oorlogskas, dat die niet alleen bestemd behoeft te zijn voor acquisities. Ik heb gehoord wat u daarover gezegd heeft. Volgend jaar is dit weer een punt op de agenda. Misschien dat de situatie dan hopelijk wat beter is. Op dit moment spreekt hier een tevreden aandeelhouder.

De voorzitter
Ik kan hier misschien nog aan toevoegen dat ik denk, maar dat kan ik moeilijk met harde cijfers te bewijzen, dat één van de redenen dat Brunel het relatief in de markt ten opzichte van de concurrenten zo goed doet, is dat het een heel sterk financieel bedrijf is en dat daardoor de grote bedrijven het aandurven om langdurende contracten aan Brunel te geven. Ik ben ervan overtuigd maar nogmaals ik kan het niet het niet hard maken. Als wij een magere balans hadden dan hadden wij waarschijnlijk een slechter omzetcijfer gehad.

De heer Van Barneveld
Dat klopt, het draagt bij aan ons imago.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en stelt vast dat er geen bezwaren tegen het reservering- en dividendbeleid zijn.

Brunel
International

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

De voorzitter stelt agendapunt 7 aan de orde, het voorstel tot uitkering van het dividend.

De voorzitter
Wij stellen voor uit te keren € 0,80 per nominaal aandeel van € 0,05. Dat komt neer op een uitkering van 41% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2008, waarbij de rest van de winst zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

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

De heer Houben
Kunt u toelichten welke afwegingen u heeft gemaakt die ten grondslag liggen aan dit dividendvoorstel? Uw beleid is 30 tot 50%, u stelt 41% voor. Waarom is het geen 30 waarom is het geen 50? Wat zijn de overwegingen geweest die achter dit voorstel liggen?

De heer Van Barneveld
Een rond getal, een mooie stijgende trend. Wij hopen allemaal dat wij die trend kunnen aanhouden.

De heer Houben
Gezien de kaspositie en het beleid vraag ik mij toch af waarom het geen 50% zou kunnen zijn. Wij zijn toch van mening dat dividend- en reserveringsbeleid nauw samenhangt met de strategie van een onderneming. Ik begrijp dat u die kas nodig heeft voor investeringen in groei maar ik zou dan ook van u verwachten dat u dat dan kwantificeert. Wat is dat groeiplan en hoeveel geld denkt u daarvoor nodig te hebben? Met € 40 miljoen kan je € 200 tot 300 miljoen extra omzetgroei op jaarbasis financieren. Dat zou betekenen een groei van meer dan 30% en dat hebben wij zelfs vorig jaar niet gezien. Dus dat geeft toch de indruk dat die € 40 miljoen toch een beetje ruim is. Dan kan 50% pay-out gezien het beleid zou dan misschien ook een mogelijkheid zijn. Ik ben benieuwd wat u daarover bediscussieerd heeft.

De voorzitter
Min of meer hetzelfde antwoord zal ik u geven als ik de heer Koedam gegeven heb. Het had ook 50% kunnen zijn, het had ook 30% kunnen zijn. Wij vinden 40% een mooie ratio. Wij zijn zeer comfortabel met een cashpositie van € 40 miljoen. Wij groeien met Energy ongeveer 30%. Ik kan en mag geen exacte voorspellingen geven maar ik kan u wel zeggen dat wij blijven groeien met Energy en daar hebben wij gewoon geld voor nodig, het werkkapitaal. Wij zien geen reden om dat dividend te verhogen. Nogmaals, het is een markt waarin mogelijk ook een acquisitie gedaan kan worden en dan zijn wij blij dat wij dit geld in huis hebben en dat wij niet naar de banken hoeven of op een lage koers een grote emissie moeten doen.

De heer Van Barneveld
Er wordt zojuist gezegd dat achter het dividendbeleid een strategie achter hoort te liggen en waar ook een prognose bij moet kunnen worden gelegd. Ga er maar vanuit dat wij prognoses en plannen hebben maar die gaan wij hier niet delen.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
250.755 voor

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.375.014**
Tegen	--
Onthouding	--

De voorzitter constateert derhalve dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd en dat over 2008 een contant dividend wordt uitgekeerd van € 0,80 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05. Het restant van de winst zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

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

De voorzitter stelt agendapunt 8a aan de orde.
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de bij de agenda gegeven toelichting.
Wij stellen voor om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, vanaf heden tot 13 november 2010, 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.

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 Raad van Bestuur als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen bevoegde orgaan, in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
248.963 voor
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.373.222**
Tegen	--
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 13 november 2010 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 agendapunt 8b aan de orde.
Voor agendapunt 8b verwijs ik eveneens naar de in de agenda gegeven toelichting.
Wij stellen voor om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, tot 13 november 2010, 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
De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt verder niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan, in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
248.963 voor
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.373.222**
Tegen	--
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meerderheid voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 13 november 2010 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.
Ook ten aanzien van dit agendapunt vindt u een toelichting op de achterzijde van de agenda. Wij stellen voor om voor de duur van achttien maanden, tot 13 november 2009, de Raad van Bestuur 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
Naar aanleiding van een vraag van Teslin constateren wij dat er mogelijk bij dit agendapunt wat verwarring is. Wij zeggen een machtiging te willen krijgen binnen de door de wet gestelde grenzen. Die door de wet gestelde grenzen worden na de voorgestelde statutenwijziging 50% maar in onze huidige statuten wordt die machtiging nog begrensd tot 10%. Wij vragen u niet een machtiging om aandelen in te mogen kopen tot 50% maar tot 10%. Dat zouden we mogelijk willen doen als we aandelen op de plank zouden willen hebben voor het uitkeren van bonus in stockopties etcetera.

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

De heer Schout
Dat klonk als muziek in mijn oren, voor bonussen en stockopties. Zou u dat dan toch niet een beetje willen oprekken? Wij hebben als aandeelhouders altijd graag veel dividend. Maar met de bonussen ligt dat natuurlijk anders. Maar mag ik ook nog weten om welke andere argumenten u de vrijheid wenst te hebben om aandelen in te kopen? Ik had niet de indruk dat uw primaire bedoeling was bonusuitbetaling en uitbetaling stockdividend.

De voorzitter
Dit is een standaard agendapunt dat ieder jaar weer op de agenda staat.
Voor zover ik weet wordt deze machtiging alleen voor stockopties gevraagd.

De heer Schout
Wat mij betreft is er niet op tegen om tot 50% te gaan. Het is werkelijk een verstandige zaak serieus over dit punt na te gaan denken.

De voorzitter
Ik zou het een zeer zwak beleid vinden als je als bedrijf je eigen aandelen inkoopt. Het betekent eigenlijk dat we niet meer weten wat we met ons geld moeten doen. We hebben geen projecten meer, geen groeiplannen meer dus we kopen maar onze aandelen in. Ik vind het over het algemeen geen sterktebod.

De heer Schout
Dat is een argument maar ik zie ook hele andere argumenten. Dat zijn de argumenten die andere ondernemingen ook ter overweging hebben genomen en ook zijn gaan praktiseren. Van niemand heb ik ooit vernomen dat hij bezwaar had tegen een onderneming die stockdividend uitkeert. Men voelt dit zeker niet zo. Je zou het zelfs het tegenovergestelde nog kunnen bedenken. Het geeft gewoon vertrouwen in jullie als management dat jullie het beste weten wat gunstige inkoopmomenten zijn voor de free float.

De voorzitter
Dan verschillen wij van filosofie.

De heer Schout
Soms moet je wel eens nachtje slapen en dan wordt de filosofie iets ruimer.

De voorzitter
Ik wil hier nog wel eens over praten in de Raad van Commissarissen maar op dit moment deel ik persoonlijk uw filosofie niet. Ik vind het een zwaktebod indien een bedrijf zijn aandelen inkoopt. Daarvoor zijn wij niet gemandateerd.

De heer Schout
In dit verband zou ik u toch de raad willen geven om toch eens het oor te luisteren te leggen bij de ondernemingen die hun mening gewijzigd hebben.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand verder 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.

Mevrouw Hoftijzer
Namens Stichting SECVA heb ik 59.125 stemmen tegen dit voorstel.

De voorzitter
Steminstructie bij volmacht:
64.997 voor
183.966 tegen
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.130.131**
Tegen	**243.091**
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meederheid voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 13 november 2010 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 Voorstel tot statutenwijziging

De voorzitter stelt agendapunt 10 aan de orde.

De voorzitter
Aan de orde is het voorstel om de statuten van de Vennootschap te wijzigen conform het door NautaDutilh N.V. opgestelde ontwerp, welk ontwerp is gepubliceerd op de website van de vennootschap alsmede om de bestuurder van de vennootschap, de heer J.A. van Barneveld, alsmede iedere (kandidaat)notaris en notarieel medewerker, werkzaam ten kantore van NautaDutilh N.V., aan te wijzen om de verklaring als bedoeld in artikel 2:125 Burgerlijk Wetboek aan te vragen of te doen aanvragen en voorts hen aan te wijzen om na het verkrijgen van die verklaring de notariële akte van statutenwijziging te doen verlijden.

De voorzitter
De wijzigingen betreffen een aantal formaliteiten waarmee wij de statuten willen actualiseren op drieërlei punten die u kunt vinden in de toelichting op de agenda en is gepubliceerd op onze website. De wijzigingen zijn ingegeven door het van kracht worden van de Wet elektronische communicatiemiddelen, de implementatie van de Aanpassingsrichtlijn Kapitaalbescherming en de Implementatie van de Transparantierichtlijn.

De voorzitter geeft het woord aan de juriste van de vennootschap voor een korte toelichting op het voorstel tot statutenwijziging.

Mevrouw Rijnja
De Wet elektronische communicatiemiddelen heeft de bevordering van het gebruik van internet, e-mail en andere communicatiemiddelen bij onder meer algemene vergaderingen van aandeelhouders bij naamloze vennootschappen beoogd en heeft geleid tot een aantal aanpassingen en toevoegingen van wetsartikelen in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Voorgesteld wordt om de statuten te wijzigen zodat deze in lijn worden gebracht met die wijzigingen.
De implementatie van de Aanpassingsrichtlijn Kapitaalbescherming heeft onder meer geleid tot aanpassing van artikel 98 lid 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, welk artikel nu onder meer bepaalt dat maximaal vijftig procent van het geplaatste kapitaal kan worden ingekocht door naamloze vennootschappen zoals Brunel. In verband met deze aanpassing wordt voorgesteld artikel 7 lid 1 van de statuten dienovereenkomstig te wijzigen.
De implementatie van de Transparantierichtlijn heeft onder meer geleid tot aanpassing van artikel 101 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, welk artikel thans bepaalt dat de opmaking van de jaarrekening binnen vier maanden na afloop van het boekjaar dient te geschieden. In verband met deze aanpassing wordt voorgesteld artikel 25 lid 2 de statuten van Brunel dienovereenkomstig te wijzigen.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot statutenwijziging in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
248.963 voor
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.373.222**
Tegen	--
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meerderheid voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is besloten de statuten te wijzigen en is de bestuurder van de vennootschap alsmede iedere (kandidaat)notaris en notarieel medewerker, werkzaam ten kantore van Nauta Dutilh N.V. gemachtigd om de verklaring als bedoeld in artikel 2:125 Burgerlijk Wetboek aan te (doen) vragen en voorts gemachtigd om na het verkrijgen van die verklaring de notariële akte van statutenwijziging te doen verlijden.

Agendapunt 11 Voorstel tot herbenoeming commissaris

De voorzitter stelt agendapunt 11 aan de orde.

De voorzitter
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting. Onze collega de heer Schouwenaar heeft zich na twee termijnen beschikbaar gesteld voor een derde termijn. Wij zijn buitengewoon verheugd dat de heer Schouwenaar beschikbaar is en een derde termijn wenst in te gaan. In deze tumultueuze tijden hechten wij veel aan zijn ervaring en onafhankelijkheid. Hij is voorzitter van de Auditcommittee en met alles wat in deze markt gebeurt zijn wij zeer blij dat wij zo'n ervaren commissaris hebben. Wij willen u verzoeken ons voorstel te ondersteunen en de heer Schouwenaar voor vier jaar als commissaris te benoemen.

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 herbenoeming van de heer Schouwnaar in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
129.017 voor
62.034 tegen
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.311.188**
Tegen	**62.034**
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meerderheid voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de heer Schouwnaar met ingang van heden voor de periode van vier jaar herbenoemd als commissaris van de vennootschap.

Agendapunt 12 Voorstel tot herbenoeming van de accountant

De voorzitter stelt agendapunt 11 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 voorzitter beziet of iemand discussie wenst op dit punt.

De heer Schout
De accountants moeten nu ook een beetje om den brode vechten, sommigen raken toch wat in de knel. Dat is in verband met de huidige recessie wel begrijpelijk. Is er wellicht nog opnieuw onderhandeld om de prijs die wij betalen aan de accountant wat omlaag te schroeven? Dat lijkt mij in verband met Hollands koopmanschap geen onterechte vraag.

De heer Van Barneveld
Ik kom zelf uit de accountancy en heb 12 jaar voor PWC gewerkt. Brunel heeft Deloitte als accountant. De activiteiten van de accountant, de kwaliteit van de uitvoering van werkzaamheden en de kwaliteit van zijn medewerkers worden bij iedere audit op de voet gevolgd. Ieder jaar zitten wij opnieuw met de partner van Deloitte aan tafel waarbij wij in redelijk detail door de planning heen van het komend jaar gaan. Hij verantwoordt zich over zowel tijd als tarief en aldus komen wij tot een bedrag waarvan ik denk dat we een kwalitatief goede audit hebben voor een absoluut redelijke prijs. Brunel is zeer kritisch op het geld.

De heer Schout
Hoe heeft de prijs die wij voor de diensten van de accountant betalen zich de laatste 3 jaar bewogen? Blijft dat stabiel, is het gestegen of zitten we nu toch wel met enige neergang? Dat laatste zou ik mij best durven voorstellen gegeven de zojuist door mij genoemde omstandigheden.

De heer van Barneveld
De uurtarieven gaan niet omlaag en de kwaliteit gaat wel omhoog. In zijn totaliteit denk ik dat er een zeer concurrerende en een kwalitatief zeer goede controle wordt gedaan voor een mooie prijs.

De voorzitter
Ik neem aan dat die achter blijft bij de omzetstijging van Brunel, dus relatief wordt het goedkoper.

De heer van Barneveld
Ja, en natuurlijk ook omdat wij onze controle binnen Brunel belangrijk verbeterd hebben. De totale prijs gaat in verhouding niet omhoog.

De heer Schout
Kunt u zeggen waar die verbeteringen op die interne controle zitten?

De heer Van Barneveld
Over de hele linie kan ik zeggen dat Nederland de afgelopen vier jaar administratief in termen van interne controle belangrijk is verbeterd maar ook bij Energy hebben er belangrijke verbeteringen plaatsgevonden. Dat helpt in het relatief omlaag brengen van de totale kosten van de controlelast.

De heer Schout
Ik wil alleen maar zeggen houd de vinger aan de pols. U hebt dat dus kennelijk goed gedaan tot nu toe, blijf dat doen.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de accountant in stemming.

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.

Steminstructie bij volmacht:
130.426 voor
118.537 tegen
1.792 onthoudingen

Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	**15.254.685**
Tegen	**118.537**
Onthoudingen	**1.792**

De voorzitter constateert dat de ruime meederheid geen bezwaar heeft 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 2009.

Agendapunt 13 Rondvraag

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

De voorzitter merkt op dat er nog een aantal vragen van Teslin onbehandeld zijn gebleven en stelt voor deze nu te behandelen. De eerste vraag is of Brunel een beleid met betrekking tot duurzaam ondernemen heeft. Teslin hecht veel belang aan fatsoenlijk ondernemen en vraagt aan de bedrijven waarin zij investeert om dit zoveel mogelijk expliciet en concreet te maken. Kunt u toelichten wat u standpunt is ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen?

De heer Van Barneveld
Ik denk dat Brunel eigenlijk altijd zijn best doet om maatschappelijk verantwoord te ondernemen maar het is natuurlijk nu ook wel een trend.

Wij kijken zeer kritisch wat de normen op dit moment zijn en wij proberen ons op dat punt zeker boven de standaard aan te passen. Wij zijn bezig met het formuleren van beleid op dit gebied.

De voorzitter
De tweede vraag luidt: Brunel heeft kantoren verspreid over de hele wereld, onder andere vestigingen in Afrikaanse en Aziatische landen. Wat is uw beleid met betrekking tot arbeidsvoorwaarden en corruptie?

De heer Van Barneveld
De arbeidsvoorwaarden van onze eigen medewerkers in Azië en Afrika zijn bovengemiddeld. Wij hebben daar prima medewerkers en die worden ook goed behandeld door Brunel. Wij zijn absoluut tegen corruptie en Brunel kan en mag hier niet aan meedoen. Op het moment dat wij zouden ontdekken dat er op een of andere manier een connectie tussen Brunel en corruptie zou zijn dan wordt onmiddellijk ingegrepen.

De heer Koedam
Mijn vraag gaat over analisten. Ik weet wat u van analisten vindt. U zegt dat zij ook hun brood moeten verdienen. U begrijpt hen niet altijd even goed en ik eigenlijk ook niet. Als ik zie wat voor koersdoelen zij op dit moment opschrijven voor Brunel dan is er eigenlijk maar één analist die het wel begrijpt en die schrijft dat de koers/winstverhouding totaal uit balans is vergeleken bij de hele markt. Dan vergeet hij daar nog bij te vertellen dat juist Brunel het meest winstgevend is en het minst last van de recessie heeft. Als ik dan bijvoorbeeld op de site van Binck kijk naar wat de analisten schrijven over de koersdoelen dan zijn er niet eens koersdoelen bekend van boven de huidige koers. Dus dan ik mij dat gezicht van de heer Van Barneveld wel voorstellen. Vorig jaar heeft u mij beloofd dat ik het rapport over uitzenders van de ING bank zou kunnen krijgen.
Ik heb dat helaas nooit tegemoet mogen zien en ik doe daar nogmaals een beroep op. Heeft u op dit moment een actueel rapport want ik ben toch wel benieuwd hoe zij daar over schrijven. Het lijkt wel of het ver buiten de werkelijkheid is.

De heer Van Barneveld
Ik zal ervoor zorgen dat de meest recente rapporten naar u toe komen.

De voorzitter
Mijn excuses, wij hadden u dit inderdaad beloofd.

De heer Schout
Wat is op dit moment de koers/winstverhouding?

De heer Van Barneveld
7

De heer Schout
Tot en met welke datum zijn de aandelen Brunel nog inclusief dividend verkrijgbaar?

De heer van Barneveld
18 mei is de ex-dividend datum, tot en met 17 mei.

De heer Burgers
Ik heb een vraag over de investor relations en met name met betrekking tot het al eerder genoemde artikel van 6 mei in de Telegraaf. Wij hebben vandaag weer een bijzonder vruchtbare vergadering gehad.

Brunel

Toch valt op dat er wat terughoudend wordt geopereerd daar waar het al die fantastische Brunellers betreft. Wij hebben een éénhoofdige management board die dat overigens voortreffelijk doet. Maar daaronder zijn natuurlijk tal van getalenteerde mensen bezig zich te profileren om Brunel voort te stuwen in de vaart der volkeren. Die mensen gaan enigszins naamloos door het leven. Er worden toch een aantal wijzigingen doorgevoerd van niet de minste functies stel ik mij zo voor. Ik kan mij voorstellen dat daar een persbericht met naam en toenaam aan zou kunnen worden gewijd. Het alternatief is dat er kennelijk nu toch een stukje speculatie in de markt komt en dan worden er termen als reorganisatie en dergelijke gebezigd en onjuiste suggesties gewekt. Ik denk dat die scherpe kantjes zouden kunnen worden weggenomen als er wat beeld zou worden gegeven bij de management laag eronder. Wij moeten het dit keer doen met de beeltenis van de heer Van Barneveld op pagina 4. Dat is een zwart/wit foto waar hij enigszins somber de natie aankijkt. Ik kan mij voorstellen dat de arbeidsvreugde in dit huis gemiddeld toch op een wat hoger niveau ligt. Ik denk ook dat dit ook bij u leeft want ik heb tot mijn vreugde gezien dat het aantal vergeven granted options in 2008 het aantal van 711.000 betrof. Dat is een recordaantal en dat zal met name bedoeld zijn voor die groep die nu nog geen gezicht heeft. Ik zou in overweging willen geven om die mensen in beeld te brengen omdat daar een hoop ambitie vanuit gaat en ik begrepen heb dat daar de komende jaren veel van de groei van Brunel afkomstig zal zijn.

De voorzitter
Ik ben het met u eens. De meeste bedrijven zetten inderdaad één en soms zelfs twee niveaus onder de Raad van Bestuur in het jaarverslag. Dat is voor die mensen zeer motiverend en het geeft wat gezicht. Dat is ook goed voor de aandeelhouders. Ik zal dit met de directie bespreken. Met betrekking tot het artikel in de Telegraaf is mijn mening dat een journalist buiten de objectiviteit om is gegaan en een verhaal zocht dat echt geen verhaal was. Ik vind het een opgeblazen kwestie. Ik ben met u eens dat wij het hadden kunnen managen.

De heer Van Barneveld
Ik vind uw kritiek terecht. Wij zitten in een aantal veranderingen en ontwikkelingen als het gaat om managementposities en er zou een persbericht kunnen worden uitgebracht nadat de ontwikkelingen volledig zijn uitgekristalliseerd.

De heer Koedam
De suggestie om wat meer gezellige gezichten in het jaarverslag te zetten vond ik niet zo slecht. Ik vind het jaarverslag een beetje schreeuwerig.

De voorzitter constateert dat geen van de aanwezigen verdere vragen en suggesties heeft naar aanleiding van de rondvraag.

Agendapunt 14 Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst, voor de vragen, voor de suggesties en het enthousiasme. De voorzitter sluit vervolgens de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter | De secretaris

Mr J.E. Jansen | Mr M.J.J. Rijnja