Brunel International

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Brunel International N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam (adres: John M. Keynesplein 33, 1066 EP, handelsregister nummer: 24281450), hierna te noemen de "Vennootschap", gehouden te Amsterdam aan het John M. Keynesplein 33 op 6 mei 2010.

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, CEO, en de heer Van der Hoek, CFO, benoemd op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 augustus 2009.
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 deelt mede dat de heer Brand, grootaandeelhouder, recentelijk succesvol een heupoperatie heeft ondergaan en vandaag niet aanwezig kan zijn. De voorzitter verwelkomt zijn echtgenote, mevrouw Brand.

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 de vergadering opgeroepen door een op 16 april 2010 langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging welke tot aan de vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is geweest.

De jaarstukken hebben de vereiste periode ter inzage gelegen bij de Vennootschap en ten kantore van The Royal Bank of Scotland N.V.

Het voorstel tot statutenwijziging heeft de vereiste periode ten kantore van de Vennootschap ter inzage gelegen.

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2009 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 2009

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 ga u de resultaten over het jaar 2009 presenteren en daarvoor gebruik ik de presentatie die wij eerder aan de analisten hebben gegeven. Voor aanvang van deze vergadering is een persbericht uitgegeven waarin bekendheid is gegeven aan onze performance in de eerste drie maanden van dit jaar. Tijdens mijn presentatie zal ik gelijk ingaan op de resultaten van het eerste kwartaal 2010.
In 2009 heeft Brunel een toename van de omzet van 3% geboekt hetgeen met name te danken is aan de activiteiten van Brunel Energy. Binnen Energy hebben wij in 2009 een groot project gehad in de omgeving van Australië waarvan de totale omzet tot en met het derde kwartaal ongeveer € 70 miljoen is geweest.
De gross profit is gedaald met 9%. Dat is natuurlijk te wijten aan de economische neergang die wij met name in Nederland, Duitsland en België hebben ervaren.
Het eerste kwartaal 2010 in vergelijking met het eerste kwartaal 2009 toont een daling van 11% ten opzichte van het eerste kwartaal 2009 maar daarbij dient u in gedachten te nemen dat het eerste kwartaal 2009 met name in Nederland een heel sterk kwartaal is geweest. De economische neergang heeft voor Brunel voornamelijk in het tweede kwartaal 2009 toegeslagen. Dus we vergelijken resultaten over het eerste kwartaal 2010 met een heel sterk eerste kwartaal 2009. De bruto winstmarge is was in 2008 23% en is in 2009 iets neergegaan tot 21%. In Nederland is de bruto winstmarge gedaald van 39.5% naar 36.5% en in Duitsland is de bruto winstmarge gedaald van 36% naar 34%.
De overall gross margin over het eerste kwartaal 2010 is 21.3%, dat is ongeveer het niveau van 2009 hetgeen ons tot tevredenheid stemt.
De EBIT heeft in 2009 een daling doorgemaakt van 27% en dat komt eigenlijk door het leverage effect dat met name in Nederland en Duitsland zichtbaar is. De omzet is van 2008 naar 2009 gedaald met 10%. Het eerste kwartaal 2010 vergeleken met 2009 laat een omzetdaling zien van 15%. Dat is overigens niet zo slecht omdat het eerste kwartaal 2009 in Nederland uitzonderlijk goed was. De cijfers van maart 2010 vergeleken met die van maart 2009 laten een daling zien van 8%. Het verschil wordt steeds kleiner en dat betekent bijna licht herstel van de cijfers in 2010. In Duitsland is dat beeld nog sterker. In Duitsland was de val veel groter, in 2009 daalde de omzet met 22% ten opzichte van 2008. Het eerste kwartaal 2010 toont een daling van 16% ten opzichte van 2009 maar de maand maart 2010 ten opzichte van maart 2009 laat nog slechts een daling van 4% zien. Dat betekent dat de maanden steeds meer convergeren en er steeds meer stabiliteit optreedt. Energy heeft in 2009 een enorme plus van 18% laten zien en daalt in het eerste kwartaal 2010 met 5% ten opzichte van het eerste kwartaal 2009. Dat komt mede door het aflopen van een groot contract.

Brunel Nederland
De omzet van Brunel Nederland is van 2008 naar 2009 gedaald met bijna 10%. Het jaar 2008 was voor Brunel een topjaar met een prachtig laatste kwartaal. Het eerste kwartaal 2009 was in totaliteit nog heel goed maar gedurende het kwartaal werd een sterke daling van de omzet zichtbaar. In het tweede kwartaal was sprake van een nog sterkere daling. Een duidelijke recessie, veel opdrachten werden teruggegeven en projecten werden gestopt. Het derde kwartaal was vlak en in het vierde kwartaal was zeer licht herstel zichtbaar. In het eerste kwartaal 2010 in Nederland is sprake van een volstrekt vlakke situatie met een tendens

naar verbetering aan het einde van het kwartaal. Al met al geeft het geen slecht beeld. De gross margin loopt iets achteruit van 39.4% naar 36.3%, dat heeft alles te maken met de leegloop in de eerste twee kwartalen. Dit is in het tweede halfjaar al weer hersteld. De overheadkosten zijn ongeveer gelijk gebleven. Brunel is een topfit bedrijf en heeft geen reden om in die kosten te snijden. Iedereen draagt bij aan het resultaat en iedereen is hard nodig om straks in opgaande lijn volledig te kunnen profiteren van een economisch herstel.
EBIT in 2009 is ondanks de sterke recessie € 15.4 miljoen geweest en daar zijn wij trots op.

Brunel Duitsland
Brunel Duitsland is een jonger en minder ervaren bedrijf in een veel groter land. Wij hebben daar inmiddels dertig vestigingen en die vestigingen moeten zich eigenlijk nog volledig ontwikkelen. Brunel Duitsland heeft dientengevolge simpelweg meer geleden onder de recessie. Vanaf 1 mei 2009 is sterk en ervaren management uit Nederland ingezet en dat blijkt erg succesvol te zijn. Het bedrijf wordt goed gestroomlijnd. De commerciële organisatie wordt eigenlijk gebracht naar een niveau dat wij in Nederland gewend zijn en wij zien nu binnen Brunel Duitsland herstel.
In Duitsland heeft de omzetdaling al in het vierde kwartaal 2008 plaatsgevonden en die is in het eerste kwartaal 2009 nog veel verder weggezakt. In het tweede kwartaal trad er in Duitsland al stabiliteit op. Er is dus een time lag zichtbaar tussen Brunel Nederland en Duitsland. Het blijkt dat Brunel Duitsland bij recessie het eerst geraakt wordt en dat Duitsland ook het eerste land is dat de draad weer oppakt. Dat hebben wij in 2004/05 gezien en dat zien wij nu weer in 2008/09. Brunel Duitsland is momenteel al licht aan het herstellen. In Duitsland is heel nadrukkelijk een economische opleving en het is ook wel zichtbaar dat Brunel daarvan gaat profiteren. Het is nog niet heel erg materieel maar de richting is eenduidig en Duitsland zal naar verwachting in een opgaande lijn gaan. In Duitsland zien wij op dit moment ook herstel van de gross margin.

Brunel Energy
Brunel Energy was in 2009 echt een succesverhaal. Een stijging van 18.4% die voor een belangrijk deel toe te schrijven is aan een groot project in de omgeving van Australië. Dat project is ten einde gekomen in het vierde kwartaal van 2009 en dat betekent dat de vergelijkingsbasis dan wat lastig wordt.
2008 en 2009 laten vergeleken over het hele jaar een stijging zien van 18%. Het eerste kwartaal 2010 afgezet tegen het eerste kwartaal 2009 laat een daling zien van 5%, hetgeen alleszins meevalt. Ook de gross margin is in het eerste kwartaal 2010 nog gelijk aan de gross margin zoals die in 2009 was, 13%. Brunel Energy zal altijd blijven groeien maar door de grote projecten fluctueert die groei. Wij zien de groeimogelijkheden voor de komende jaren absoluut op ons afkomen. Echter door die fluctuatie kan dat in de vergelijking van periodes wat minder duidelijk zijn; zoals nu bijvoorbeeld een daling van 5% in het eerste kwartaal van 2010 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009. De gross margin blijft goed. Er is geen reden om de overheadkosten te reduceren. Het management is de afgelopen jaren versterkt en de organisatie is sterk. Het ziet er voor dit bedrijfsonderdeel naar mijn idee goed uit.

Balans
Op 31 december 2009 ziet u een sterke balans zonder wezenlijke goodwill. Een kaspositie van € 73 miljoen en een eigen vermogen van € 180 miljoen. U kijkt naar een heel stabiel en sterk bedrijf, klaar voor de toekomst.

Brunel International

Outlook
De in maart 2009 gegeven outlook staat nog steeds. Ik ga de verwachting niet kwantificeren maar wij zijn optimistisch over de toekomst en wij zien dat de "demand in Europe for temporary professionals is recovering slowly".
Wij zien dat met name in Duitsland, en wij verwachten en proeven uit de markt dat dit met een time lag van drie maanden ook in Nederland zal plaatsvinden.
Voor de olie- en gasindustrie liggen er grote projecten in de omgeving van Australië, Kazachstan, Papoea Nieuw-Guinea en Zuid Amerika. We hebben met Brunel nog een hele wereld te veroveren.

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 2009.

De voorzitter
Wij hebben een aantal schriftelijke vragen binnengekregen van aandeelhouders maar wij willen eerst u de gelegenheid geven om eventuele vragen te stellen.

De heer Burgers
Mijn naam is Burgers, namens het Add Value Fund. Om te beginnen mijn complimenten voor de fraaie resultaten in dat heel moeilijke jaar 2009, want dat was het natuurlijk. Het eerste kwartaalbericht van zojuist is naar ik heb begrepen ook goed ontvangen op de beurs; zo snel werkt de communicatie tegenwoordig. "In het huisje" zeggen analisten dan, en ik geloof dat het ook in dit nieuwe huis goed toeven is. Ik heb een aantal vragen naar aanleiding van dit agendapunt. De heer Van Barneveld heeft een interessante inleiding gegeven over de situatie in Duitsland. Dat is, denken wij toch wel de opmaat, de belangrijkste markt voor de komende jaren waar Brunel versnelling van het succes zou moeten kunnen bereiken, los van het verhaal dat Brunel nu uitstekend is gepositioneerd in de Energy divisie. Over Duitsland viel mij op dat daar eigenlijk toch twee verschillende statements werden neergezet in het verslag. Op pagina 28 lezen wij –ik realiseer mij dat dat eerder betrekking heeft op de situatie in 1996- "Several factors put Germany far behind other countries in developing a flexible labour market. This is exactly why many major temporary employment companies have avoided operating in Germany". Op pagina 40 zie je dat op dit moment een inhaalslag plaatsvindt. Concreet wordt daar gezegd:"The German market for technical project management and secondment had been growing strongly from year to year as Germany is fast catching up with the rest of Europe with regard to making its labour market more flexible." Is het gezien de dynamiek in Duitsland op dit moment, aannemelijk dat die trend de komende twee, drie jaar gaat versnellen? De heer Van Barneveld sprak over het feit dat Brunel in Duitsland dertig vestigingen heeft maar ook dat die vestigingen nog niet goed ontwikkeld zouden zijn. Mag op dat punt in het lopende jaar versterking worden verwacht? Wordt daar extra geïnvesteerd om dat niveau beter te maken, om die groei binnen te halen? Het valt verder op dat er in het verslag steeds gesproken wordt dat marktaandeel moet worden gewonnen en ik vroeg mij af of u dat kunt kwantificeren. Hoe groot zijn die markaandelen? Wat is uw ambitie in Duitsland? Op pagina 18 –wederom in de terugkijkende sfeer- wordt iets gezegd over Euromatch. "During a later phase, Euromatch will lead to the formation of new independently operating companies." maar Euromatch is nog steeds een bestaand label. Kunt u toelichten hoe ik dat moet zien in de huidige context, wat daar de positie is en misschien ook de ambitie is?

Op pagina 39 wordt gesproken over Brunel Legal. Die ontwikkeling beschouw ik, als ik het goed gelezen heb, toch als wat zorgwekkend. Het was in voorgaande jaren dacht ik toch ook een zorgenkindje. Een kleine activiteit in zijn totaliteit. Zou u daar een toelichting op kunnen geven? Ik vroeg mij af of deze activiteit zich misschien minder zou kunnen lenen voor een flexibele benadering.
Op pagina 36 wordt gesproken van de cost/turnover indicator. Die is het afgelopen jaar ten opzichte van 2008 verbeterd van 15.4% naar 14.5%.
Ik vroeg mij af wat daar uw ambitie zou kunnen zijn. Is dat nu een juiste verhouding of streeft u daar nog naar verdere verbetering?

De voorzitter.
Dank u. Ik zal het woord geven aan de heer Van Barneveld om deze vragen te beantwoorden.

De heer Van Barneveld
Ik zal eerst iets meer vertellen over Duitsland. Als ik u goed verstaan heb, vraagt u zich af wat Brunel in Duitsland ervaart. Er is al veel over Duitsland gesproken. In de 90-er jaren heeft een aantal grote bedrijven daarop hun tanden stuk gebeten. Brunel is vanaf 2002-2004 wezenlijk in Duitsland gaan investeren. Er is een netwerk gebouwd dat is uitgebreid tot iets meer dan dertig vestigingen. Steeds is een vestiging geopend waarbij een aantal jonge medewerkers het vak kan leren en ervaring kan opdoen. Vanaf 2004 is het bedrijf razendsnel gegroeid en werden groeipercentages van boven de 20% gerealiseerd. In 2009 realiseerden wij ons dat het bedrijf eigenlijk nog helemaal niet sterk, niet ervaren was. Toen konden we pas goed zien wat er allemaal aan mankeerde. Het is exceptioneel dat een nog niet optimaal bedrijf zo hard kan groeien. Het is als een nog niet optimaal getuigd zeilbootje dat door een storm vooruit geblazen wordt. Wij hebben het gevoel dat die storm ook na deze recessie in Duitsland weer gaat opsteken maar dan hebben wij een optimaal getuigd bootje en gaan we in plané. De vestigingen zijn ingericht maar deze hebben naar ons idee nog niet een kwart van het volume van wat zij zouden kunnen hebben. Het bevindt zich allemaal nog in een beginstadium en is daardoor ook veelbelovend. Wij hebben een van onze meest ervaren mensen naar Duitsland gestuurd en hij pakt dat goed op. De maatregelen die door hem worden genomen, sorteren nu al effect.
Wij hebben binnen Brunel geen afdeling die zich uitgebreid bezighoudt met marktonderzoek maar wij lopen in de markt rond, hebben informatie, spreken met collega's en denken in Nederland ongeveer derde gepositioneerd te zijn, achter twee collega's die u ook kent. Na Brunel komen nog drie soortgelijke bedrijven en daarna volgen alleen nog kleinere boutiques. Ik schat ons marktaandeel rond de 10% en de verwachting is dat wij in twee tot drie jaar marktleider zullen zijn. In Duitsland is Ferchau de marktleider, gevolgd door DIS (onderdeel van één van de grote staffing companies) en ik denk dat Brunel ook daar in derde positie ligt. Dat wordt wel een moeilijkere klus maar ik denk dat onze groeipotentie enorm is en ons marktaandeel daar zal stijgen. Je hebt ook daar te maken met concentratie. Grotere ondernemingen gaan werken met minder leveranciers dus dat gaat ten opzichte van veel kleinere bedrijven tot vergroting van marktaandeel leiden. Ik denk dat het marktaandeel van Brunel in Duitsland ergens tussen 5-10% ligt en dat het marktaandeel zal kunnen stijgen tot boven de 10% in de komende jaren. Maar het is in Duitsland makkelijker om nog aantal keren groter te worden. Binnen Energy is Brunel ongetwijfeld marktleider. Ons marktaandeel zal ergens tussen de 10-20% liggen. Wij gaan het marktleiderschap van Energy behouden.

Brunel International

Ten aanzien van Euromatch: Brunel is een bedrijf dat jonge mensen op de payroll neemt. Wij nemen het risico en wij zorgen dat zij op mooie projecten bij klanten komen. Wij zorgen voor de carrière van jonge mensen. Dat heet met een plat woord detacheren. Daarnaast komt er van klanten veel vraag op ons af of wij voor hen mensen willen werven. Dat doen wij niet graag. Liever nemen wij mensen eerst op eigen payroll zodat we dat proces veel beter kunnen begeleiden. Als een kandidaat uiteindelijk door de klant overgenomen wenst te worden dan is dat prima maar dan hebben wij ons werk gedaan. Om die werving & selectievraag toch te kunnen invullen en om die omzet toch mee te kunnen nemen, hebben wij een succesvol merk opnieuw leven ingeblazen en daar een werving & selectie activiteit van gemaakt. Een werving & selectievraag wordt door een ander organisatieonderdeel opgepakt, verwerkt en tot omzet gemaakt.
Brunel Legal is een relatief klein onderdeel binnen ons bedrijf. De juristen die wij detacheren zijn medewerkers van hoog niveau. Zij hebben vaak een aantal jaar bij een advocatenkantoor gewerkt, gaan dan in deeltijd werken en doen dat via Brunel of via een ander bedrijf. Het betreft meestal hoge tarieven met een goede marge. Deze activiteit zal nooit heel groot worden maar we zijn er blij mee.
In een periode waarin het met banken en verzekeringsmaatschappijen slecht gaat, gaat dit onderdeel ook even door een moeilijke periode heen.
Wat betreft de cost/turnover ambitie denk ik dat de cost/turnover indicator bij Brunel niet slecht is maar het nog beter kan. In een opgaande economie krijgen we een enorm leverage effect en nog weer een verbetering. Brunel Nederland realiseerde in 2008 bijvoorbeeld 38% gross margin en 18% EBIT. Dat zegt iets over de cost/turnover ratio die gerealiseerd kan worden. Ik denk dat dit voorlopig nog niet in Duitsland gerealiseerd gaat worden omdat wij daar investeren in een organisatie die zich nog moet ontwikkelen. Binnen Energy liggen die verhoudingen heel anders en gaan wij ervan uit dat de gross margin altijd tussen de 12-13% zal liggen en wij zijn onvoorstelbaar blij als wij de EBIT-marge boven de 6% kunnen krijgen. De winst voor Energy ligt echt in het nog weer groter maken van het Energybedrijf.

De voorzitter
Ik herinner mij dat er nog een vraag van de heer Burgers was van verleden jaar over de BTW, nu de BTW niet meer elke maand maar elk kwartaal afgedragen wordt. Misschien kan de heer Van der Hoek daar een antwoord op geven?

De heer Van der Hoek
Ik geloof dat ik de heer Burgers daar al een antwoord op heb gegeven een aantal weken geleden maar voor de vergadering: dat effect was € 4 miljoen op jaarbasis.

De voorzitter
€ 4 miljoen meer cash?

De heer Van Barneveld
Ja, € 4 miljoen meer cash op 31 december.

Mevrouw Planjyan
Mijn naam is Planjyan en ik vertegenwoordig de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). De VBDO is voor de eerste keer aanwezig bij de aandeelhoudersvergadering van Brunel en wij kijken ernaar uit om op deze manier een constructieve dialoog met uw onderneming aan te gaan op het gebied van duurzaamheid. In het jaarverslag besteedt u aandacht aan maatschappelijk verantwoord ondernemen en ik heb daarover een aantal vragen. Naast dat de aanpak van maatschappelijk verantwoord ondernemen inhoudelijk versterkt kan

worden, zou de VBDO graag ook wat verbeteringen zien in de rapportage. De VBDO is voorstander van rapportage conform global reporting initiative (GRI) richtlijnen waarin zowel kwalitatieve als kwantitatieve doelstellingen opgenomen worden. Zal er naast kwalitatieve ook kwantitatieve informatie over maatschappelijk verantwoord ondernemen opgenomen worden in het jaarverslag? Zullen er naast uitgebreidere rapportage over de maatschappelijk verantwoord ondernemen activiteiten van het afgelopen jaar ook doelstellingen voor de komende jaren in het rapport opgenomen worden? Maatschappelijk verantwoord ondernemen betekent volgens de VBDO eigenlijk een balans tussen planet, profit en people. Wat betreft het milieu aspect geeft Brunel aan zich op een aantal aspecten te richten vanuit de gedachte dat alle kleine beetjes helpen. Heeft Brunel inzicht in het totale energieverbruik van de onderneming? En zo ja, is Brunel van plan deze informatie op te nemen in het jaarverslag? Zo nee, hoe kunnen we er zeker van zijn dat er daadwerkelijk vooruitgang geboekt wordt? Heeft Brunel een beleid ten aanzien van lease-auto's? En kunt u misschien aangeven welk percentage van deze auto's een label C hebben?

De voorzitter
Dank u. U had de vragen ook al van te voren opgestuurd dus we hebben ons kunnen voorbereiden en ik zal de heer Van Barneveld vragen hierop in te gaan.

De heer Van Barneveld
Wij kennen de rapportage eisen conform GRI en wij hebben ook een aantal rapporten gezien van bedrijven die volgens GRI rapporteren. Dat vinden wij te uitgebreid en daar gaan wij niet in mee. Evenmin gaan wij doelstellingen van onze MVO activiteiten opnemen in onze rapportages. Binnen ons bedrijf worden onze medewerkers op hun verantwoordelijkheid aangesproken als het gaat om maatschappelijk verantwoord gedrag. Wij hebben daar binnen het bedrijf ook de nodige richtlijnen voor. Wij zijn geen productie-onderneming maar een mensenbedrijf. Het energieverbruik willen wij zo laag mogelijk hebben want dat is gerelateerd aan kosten en wij zijn een hele kostenbewuste onderneming. Wij meten het energieverbruik dus wel maar wij meten dat in onze resultatenrekening. Wij gaan niet specifiek voor MVO energieverbruik meten want dat is voor ons niet zinnig. Wij weten dat wij op een maatschappelijk verantwoorde wijze met energie omgaan maar wij hebben er geen behoefte aan om in dat opzicht ook nog een mooi masker voor de buitenwereld te maken. Wij gaan niet voor de vorm maar voor de inhoud. Ten aanzien van lease-auto's proberen wij onze medewerkers te stimuleren in een zo klein mogelijke auto te rijden. De medewerkers worden daar ook voor beloond. Afhankelijk van hun functie kunnen zij aanspraak maken op een bepaalde categorie lease-auto. Kiezen zij voor een kleinere lease-auto dan gaat een deel van de besparing die wij maken naar de medewerker. Wij kijken niet naar labels want die zeggen bijv. weer niets over CO_2 uitstoot.

De voorzitter
U had ook nog een schriftelijke vraag gesteld over het aantal mannen en vrouwen in dit bedrijf. En al zou u het niet zeggen als u naar deze tafel kijkt, wij zijn een vrouwvriendelijk bedrijf.

De heer Van Barneveld
Ons bedrijf is het zoeken van geschikte mensen voor klanten. Wij zoeken naar de meest geschikte kandidaat en wij maken geen onderscheid tussen man en vrouw. Als die meest geschikte kandidaat een vrouw is, dan wordt een vrouw geplaatst. Als de meest geschikte kandidaat op dat moment een man is, dan wordt een man

geplaatst. Wij zitten voor 80% in technische bedrijven. In deze wereld is het echt zo dat als je een ingenieur zoekt, de kans groter is dat je dan een geschikte man treft dan een geschikte vrouw want er zijn nog niet zoveel vrouwen die afgestudeerd zijn als ingenieur.

Mevrouw Planjyan
Wij vroegen ons in algemene zin af of u ook een toename zag van de vraag naar vrouwen binnen de technische sector. Dat is wat wij ervaren hebben.

De heer van Barneveld
Nee, wij zien echt geen toename in de vraag naar vrouwen. Een klant is geïnteresseerd in een prima kandidaat en is echt niet geïnteresseerd of het een vrouw of een man is. In onze ervaring wordt daar niet in gediscrimineerd, ook niet in positieve zin.

De heer Dekker
Mijn naam is Dekker en ik vertegenwoordig de Vereniging van Effectenbezitters. Ik heb een aantal vragen die verband houden met strategie, die wil ik graag eerst stellen, en als u mij toestaat kom ik later terug met wat operationele vragen. Wat zijn de belangrijkste factoren die de groei van Brunel limiteren?

De heer Van Barneveld
Dat is een goede vraag. Ik kan u zeggen dat Brunel de afgelopen vijf, zes jaar aan één stuk door is gegroeid. Voor groei heb je goede mensen nodig. Als wij goede mensen kunnen blijven vinden en als wij hen richting kunnen blijven geven, dan is er feitelijk geen einde aan de groei. De markten waarin wij zitten zijn nagenoeg onbeperkt. In wezen is de begrenzing eigenlijk de snelheid waarmee wij mensen kunnen aannemen, opleiden en ontwikkelen. Dat is een natuurlijk groeitempo; als je te snel groeit, en dat is eens voorgekomen binnen Energy, heb je de zaak niet goed onder controle en kom je voor vervelende verrassingen te staan.

De heer Dekker
Dat betekent dus eigenlijk dat u voor recruiting richting Oost-Europa, India en misschien China moet. Daar stromen natuurlijk de grote aantallen goed opgeleide ingenieurs van de scholen af.

De heer Van Barneveld
Dat klopt maar op dit moment spreekt China nog geen Engels en beheersing van het Engels is onontbeerlijk. Landen als de Filipijnen en India zijn wel heel geschikt. De mensen zijn daar hoog opgeleid en beheersen de Engelse taal. Brunel heeft recruitment-vestigingen in Manilla en Mumbai.

De heer Dekker
Brunel heeft natuurlijk een erg sterke balans en u bent redelijk ongeschonden door het laatste jaar heen gekomen. Wat heeft u ervan weerhouden om niet wat meer anticyclisch te investeren? U hebt natuurlijk wel uw organisatie behoorlijk op peil gehouden maar we hadden toch eigenlijk misschien een serie kleine overnames verwacht van bedrijven die in uw veld goed gespecialiseerd zijn.

De heer Van Barneveld
Dat is ook wel vaak de gedachte geweest maar het hebben van een goede balans mag niet een reden zijn voor het doen van een overname. Je moet een overname alleen doen als het strategisch past, je een geschikte kandidaat kunt vinden en je

de mankracht hebt om de overname vervolgens goed te kunnen controleren en te sturen. De mogelijkheden hebben zich maar in heel beperkte mate voorgedaan.

De voorzitter
Daar kan ik aan toevoegen dat dankzij deze goede balans wij ook sterk kunnen groeien, bijvoorbeeld binnen Energy.

De heer Dekker
U kiest dus in feite duidelijk voor autonome groei en u houdt liever staff vast, anticiperend op betere tijden dan dat u het geld uitgeeft aan een overname.

De heer Van Barneveld
Ik denk in zijn algemeenheid dat het autonoom groeien met 10-20% een veel hoger rendement oplevert dan het doen van acquisities. Bij een acquisitie wordt toch altijd een enorm pak goodwill betaald en moet er altijd worden geïntegreerd. Het brengt altijd risico's met zich mee en je moet er heel veel tijd en energie in steken. Die tijd en energie kan niet meer worden gestoken in de gewone, heel winstgevende, autonome groei. Ik zeg niet "niet" maar het is een dilemma.

De heer Van Doorn
Het is bij overnames ook van belang wat voor type bedrijf je hebt. Zelf was ik tot afgelopen januari CEO van een onderneming die van € 100 miljoen naar € 10 miljard is gegroeid in 20 jaar tijd, en eigenlijk alleen maar op basis van overnames. Dus als men zich afvraagt of er in de Raad van Commissarissen iemand zit die iets weet van overnames dan is dat wel zo. Dat waren allemaal overnames in wat ik noem "hardware". Daar neem je iets over waar je goodwill voor kunt betalen omdat je dat terugverdient in de komende tijd. Dat is compleet anders dan dit type bedrijf dat met name groeit vanuit de mensenkant zoals de heer Van Barneveld dat naar voren gebracht heeft. Want wat neem je over als je een bedrijf met mensen overneemt? Als je dat doet moet je heel duidelijk weten wat je doet. Als je de kans hebt om autonoom nog zo te groeien als dit bedrijf kan, is het eeuwig zonde om je aandacht te versnipperen en die kans niet te grijpen. Dit bedrijf heeft een kans om autonoom te groeien, nog veel meer dan dat zij in het verleden heeft gedaan en dat is alleen maar gebaseerd op het investeren in goede mensen. Nogmaals, de heer Van Barneveld heeft niet "niet" gezegd. Als zich specifiek een kandidaat zou voordoen waardoor wij die autonome groei nog sneller zouden kunnen laten plaatsvinden dan dat vandaag de dag het geval is, dan zullen we niet nalaten dat te doen.

De heer Dekker
Dat is volkomen duidelijk, dank u wel.
Hebt u buiten Nederland en Duitsland nog een bijzondere landenfocus? Ik denk dat u buiten die landen wat versplinterd bent.

De heer Van Barneveld
Wij zijn niet versplinterd. Wij zitten ook in België met een heel goed bedrijf maar beschouwen dat gemakshalve eigenlijk als Nederland. In grote lijnen hebben wij Nederland, Duitsland en Energy. Met de traditionele business zoals wij die in Nederland, Duitsland en België ontwikkelen hebben wij momenteel vier kleine vestigingen in Oostenrijk, een nieuwe vestiging in Denemarken en een vestiging in Polen. Het is eigenlijk net als Jan Brand dat vroeger heeft gedaan: een klein plantje neerzetten, langs gaan en water geven en kijken of het groeit. Dat gebeurt niet altijd maar het lijkt op dit moment dat al die stekjes aanslaan. Dan praat je helemaal niet over tientallen miljoenen omzet maar we leren hoe onze

core business in een ander land werkt, we leren de wetgeving, traditie en cultuur en op een gegeven moment nemen we zo'n land als het ware in bezit. Wij zijn eerder geneigd naar het Oosten te gaan dan naar het Zuiden. Dat heeft alles te maken met marge en met betrouwbaarheid.

De heer Dekker
Is er een minimale kritische massa voor een land om voor de toekomst behoorlijk te kunnen renderen?

De heer Van Barneveld
Ik denk dat Brunel gewoon niet in landen en omgevingen moet zitten waar we geen marktleiderschap kunnen verwerven of dicht tegen marktleiderschap aan kunnen zitten.

De heer Dekker
Hoe wapent u zich tegen de volgende recessie met de kennis van deze?
Tot slot: Hoe kijkt u in deze wereld van consolidatie tegen overname aan? Brunel is natuurlijk buitengewoon aantrekkelijk voor grotere broeders die deze specialisatie totaal missen.

De heer Van Barneveld
Ik denk dat we het redelijk goed gedaan hebben, we lusten er eigenlijk wel pap van. Heel veel collega's gaan onderuit in tijden van recessie. Ik denk dat het moment waarop de economische opgang plaatsvindt het moment is waarop wij, in wielrentermen gesproken, een gat kunnen slaan. Dat is het moment aan de voet van de berg waarop Joop Zoetemelk vroeger altijd de voorsprong nam, vlak na bocht was hij ineens weg. Naar mijn idee is het heel belangrijk dat wij organisatorisch in een goede conditie verkeren met de juiste mensen op de juiste plekken. Die recessie is voor veel bedrijven en veel mensen heel vervelend maar ik denk dat het een onvermijdelijke golfbeweging is. Over vier of vijf jaar zal er weer een periode van recessie aanbreken maar Brunel is daar klaar voor. Dit bedrijf heeft bewezen goed ingericht te zijn. Als wij goede mensen aan boord houden en wij zijn in staat om hen scherp te houden dan maak ik mij geen zorgen over de volgende recessie.
Brunel hoeft niet overgenomen te worden om te kunnen doorgroeien. Wij zijn een sterke onderneming. Natuurlijk zijn er partijen die ons graag willen overnemen omdat wij doen wat zij niet kunnen maar dat is meer hun probleem dan ons probleem.

De heer Dekker
De conclusie is dus dat als u een heel goed bod krijgt, bijvoorbeeld dertig keer de winst of zo, u dat afwijst.

De voorzitter
Nee, dat is een academische vraag. Dat wordt dan besproken met de Directie en de Raad van Commissarissen. Daar kan ik niet op antwoorden.

De heer Houben
Mijn naam is Houben en ik vertegenwoordig het Midlin Fund. Ik had een aantal vragen opgestuurd waarvan er een aantal al beantwoord is. Op pagina 30 van het jaarverslag wordt de strategie beschreven. Daar spreekt u over Brunel Global Professionals. In mijn optiek is dat een nieuwe dienst waarbij u professionals die internationaal willen werken gaat bemiddelen. Ik vroeg mij af wat het bedrijfsmodel van deze dienst is. Is dat het detacheringsmodel of het model van

Brunel
International

Brunel Energy of iets anders? Hoe is deze nieuwe dienst ontvangen in de markt? Op welke industrieën richt u zich specifiek? Ik begreep uit het jaarverslag de financiële sector. Moet u dan misschien ook nieuwe kantoren openen in de grote financiële centra om die markt te bedienen?

De heer Van Barneveld
Ik zal u eerst wat van de achtergrond vertellen. Brunel Nederland, België Duitsland en Energy zijn redelijk succesvol gegroeid als gevolg van uiterste concentratie op het eigen bedrijf. Dat is ook het gevolg van de wijze waarop wij georganiseerd zijn. Al die onderdelen hebben hun eigen general manager die op groei en winstgevendheid wordt beoordeeld. Al die onderdelen zijn tamelijk zelfstandig gegroeid en zij doen eigenlijk weinig zaken met elkaar. In de markt vragen grote klanten om een wereldwijde dienstverlening en vragen feitelijk dat al die onderdelen binnen Brunel met elkaar gaan samenwerken. Het is dus niet onze bedoeling om weer een nieuwe businessline te starten. Global Professionals is eigenlijk een internationaal netwerk van medewerkers van Brunel die binnen Brunel met elkaar samenwerken om dat soort vragen van klanten, maar ook vragen van kandidaten, op te lossen. Het kan dus zijn dat wij in Canada een biochemicus met veel ervaring spreken die in Zwitserland gedetacheerd kan worden omdat wij daar uit de farmaceutische industrie juist die vraag krijgen. Het is niet gemakkelijk om zoiets tot stand te brengen. Binnen ieder bedrijf bestaat de neiging tot verkokering. Men wil zo min mogelijk lastiggevallen worden met zaken die van buiten komen. Onder Global Professionals hebben wij onze beste consultants binnen Energy in Noord-Amerika, Azië en Oost-Europa verbonden met onze beste consultants in Nederland, Duitsland en België. Zij hebben veel contact met elkaar en werken met dezelfde database. Zij helpen elkaar met het doen van de crossborder-transactions. Dat is overigens niet eenvoudig omdat daarbij altijd ingewikkelde fiscale en juridische vragen spelen. Wij zitten in dit proces en wij doen een aantal fantastische transacties. Het is niet materieel in termen van Euro's maar wij gaan eigenlijk van drie of vier afzonderlijke Brunel-onderdelen één bedrijf maken met maar één plaats: en dat is Brunel in de wereld, dus global. Wij willen dat de onderdelen meer en meer met elkaar gaan versmelten. Brunel Global Professionals is een middel om dat tot stand te brengen.

De heer Houben
U zei zojuist dat u met Brunel Energy marktaandeel wilt behouden. In mijn analyse hebt u de laatste jaren marktaandeel gewonnen mede door het opzetten van een internationaal kantorennetwerk. Hoe is nu de situatie? Wat doen de concurrenten? Wordt uw strategie gekopieerd? Behoudt u uw voorsprong of lopen de concurrenten in?

De heer Van Barneveld
Wij weten dat Brunel het beste netwerk van kantoren heeft. Wij weten ook dat wij daarin marktleider zijn. Onze belangrijkste concurrenten zijn Engelse privately owned bedrijven die in grootte ongeveer 50-70% van Brunel zijn, dus iets kleiner dan Brunel zijn. Dat zijn echte straatvechters die hun aanbiedingen op basis van prijs doen. Zij maken het ons soms wel lastig, we verliezen ook wel eens een concurrentiestrijd met deze bedrijven simpelweg omdat zij niet beursgenoteerd zijn. Wij vinden dat wij naar u een goede marge moeten kunnen presenteren. De concurrentiestrijd is in volle gang. Wij zetten in op kwaliteit. Dat is geen makkelijke opdracht maar wij denken dat wij langs de weg van kwaliteit onze voorsprong kunnen behouden. Wij blijven marktleider.

Brunel International

De heer Houben
U bent natuurlijk de afgelopen jaren ook in marktaandeel gegroeid, ziet u dat in de toekomst niet meer gebeuren?

De heer Van Barneveld
Die markt consolideert steeds verder. Ik schat in dat er uiteindelijk drie of vier partijen zullen overblijven van de huidige zes. Ik denk dat er een clustering komt en dat investeerders er voor zullen zorgen dat twee of drie partijen samen zullen gaan, en dat worden de concurrenten van Brunel. Er gaat een verdere consolidatieslag plaatsvinden die ook ten koste van kleinere agents zal gaan. Die kleinere clubs kunnen niet overleven want de klanten professionaliseren en stellen steeds hogere eisen. Je moet een grote professionele partij zijn om aan die hoge eisen te kunnen voldoen. Ik denk dat wij nog wel iets aan marktaandeel zullen winnen.

De heer Houben
In 2009 is For All Finance overgenomen. Kunt u iets over de strategische overwegingen van deze acquisitie vertellen? Welke omzetkansen ziet u die u kunt verzilveren met deze acquisitie en hoe past deze overname in uw profiel en uw propositie die u heeft richting de financiële sector?

De heer Van Barneveld
Voor Brunel is het belangrijk om vakkundige mensen met kennis van zaken te hebben met ingangen bij belangrijke klanten. For All Finance (FAF) is een organisatie met goed gekwalificeerde commerciële mensen met uitstekende ingangen bij klanten waar wij verwachten voorlopig nog niet goed binnen te kunnen komen. FAF is voor ons een versnelling in een groeiproces. Door FAF over te nemen en met FAF samen te werken is het voor Brunel Insurance & Banking en voor Brunel Finance mogelijk om snel te groeien met bedrijven die nog geen klant van ons waren. Je hebt winstgevendheid binnen FAF maar je hebt ook extra omzet en winstgevendheid binnen Brunel Insurance & Banking.

De heer Dekker
U hebt een sterke verbetering van cashflow bereikt, voornamelijk door de verlaging van de uitstaande debiteuren. Hoe is dat gegaan?
Ik heb het altijd merkwaardig gevonden dat u facturen met zestig of negentig dagen betaaltermijn uitstuurt. Het is natuurlijk heel vreemd dat bedrijven de salarissen aan het einde van de maand betalen en dan geven alle uitzenders een termijn ten minste twee maanden. Kunt u hier vanuit uw sterke positie geen paal en perk aan stellen? Wat is eigenlijk de noodzaak dat wij onze klanten financieren?

De heer Van der Hoek
Dat doen wij ook niet. De debiteuren in totaliteit hebben vorig jaar ongeveer € 30 miljoen opgeleverd in onze cashflow. Daarvan is € 20 miljoen eigenlijk een soort windfall omdat de omzet in het vierde kwartaal 2009 lager was dan 2008. Dus € 10 miljoen is echt gekomen door de verbetering van het aantal dagen dat debiteuren uitstaan.

De heer Dekker
Kunt u de betalingstermijn niet verkleinen?

De heer Van der Hoek
Daar zijn wij druk mee bezig. In het afgelopen jaar hebben wij die zes, zeven dagen teruggebracht.

De heer Dekker
Maar dan bent u altijd nog over die limiet van zestig dagen heen.

De heer Van der Hoek
Daar zitten we nu net onder.

De heer Dekker
U bent soms afhankelijk van vrij grote energyprojecten. Hoe is die spreiding in projecten? Hebt u op dit moment nu 20 projecten lopen of 200? Hoe kwetsbaar is zo'n portefeuille?

De heer Van Barneveld
We hebben heel veel projecten. De energyprojecten zijn langlopend, variërend van een half jaar tot soms drie jaar. Als een project eenmaal gestart is, is de kans dat wordt gestopt erg klein.

De heer Dekker
Die projecten zijn dus wat getrapt in de tijd, dat helpt. Maar hoeveel projecten heeft u nu bij Energy lopen?

De heer Van der Hoek
Dat zijn er honderden waarvan een enkele heel groot. Het aantal bijzondere grote projecten zal naar verwachting gaan uitbreiden, bijvoorbeeld Gorgon en Gladstone. Dat is juist de groeiopportuniteit.

De heer Dekker
De betalingsoverschrijdingen zijn behoorlijk afgenomen. De afschrijvingen op dubieuze debiteuren is dan uiteraard gestegen. Stijgt die nog verder op dit moment?

De heer Van der Hoek
Zeg nooit "nooit" maar de verwachting is van niet. De afschrijvingen vorig jaar hadden voornamelijk te maken met Duitsland dat vorig jaar behoorlijk is geraakt door de crisis. Met name de afboeking van een vordering op een werf in Duitsland die failliet is gegaan, heeft geleid tot een verhoging van de afboekingen in 2009. In totaliteit is een afboeking van € 3 miljoen op een omzet van € 700 miljoen in tijd van economische crisis naar mijn idee overigens acceptabel.

De heer Dekker
Er is met ongeveer 1100 man ingekrompen eigenlijk zonder exceptioneel hoge kosten. Bij welke krimp zou u dergelijke extra kosten wel voelen?

De heer Van Barneveld
Het bedrijf probeert zo flexibel mogelijk te zijn. Die flexibiliteit verkopen we ook aan onze klanten. Met die 1100 is de schade enorm meegevallen maar zaten we wel dicht tegen de pijngrens aan.

De heer Linders
Mijn naam is Linders. Allereerst wil ik u complimenteren met het uitstekende jaar dat achter ons ligt en waarover u ook nog dividend gaat betalen, zo heb ik

begrepen. Ik ben ook onder de indruk van de wijze waarop de heer Van Barneveld de prognose voor de korte termijn deed. Ik vond daar een toon van euforie in, zo wil ik dat in deze tijd toch vertalen. Mijn vraag sluit aan op de vraag over de passieve acquisitie die door de vertegenwoordiger van de VEB is gesteld. Ik hoorde de voorzitter en de commissarissen vertellen dat de directie en de commissarissen wel zullen uitmaken wat men doet met een vraag tot acquisitie. Ik kom terug op uw inleiding bij de vergadering waar u ons tot genoegen kon mededelen dat de heer Brand het goed maakt. De heer Brand is dacht ik aandeelhouder voor ongeveer 60%. En ik las onlangs in Beleggersbelangen een artikel over overnames en daarin werd met name Brunel genoemd. Daarin werd de restrictie gemaakt dat eigenlijk de heer Brand zou uitmaken of de overname doorgaat. Dat past niet precies met wat u zegt. Kunt u mij vertellen wat werkelijk de situatie is als er een overnamepoging wordt gedaan want in het verleden zijn er pogingen geweest en bent u bijna met USG gefuseerd. Wat gebeurt er als de heer Brand geen 100 jaar wordt? Ik hoop dat hij het wel wordt maar hij zou kunnen komen te overlijden. Is dat een heel nieuwe situatie die geheel buiten u ligt?

De voorzitter
Uiteindelijk maakt de heer Brand en u allen uit of er wordt ingegaan op een bod op Brunel. Maar allereerst bekijkt de Directie met de Raad van Commissarissen of wij dit een goed bod vinden voor het bedrijf en wij doen dan en recommandatie aan de aandeelhouders.

De heer Linders
Maar het is uiteindelijk de heer Brand die dat uitmaakt.

De voorzitter
Dat weet ik niet. Hij heeft 63%. Het zou kunnen zijn dat de heer Brand het een mooi bod vindt en de rest van u het een te laag bod vindt. Het zou kunnen zijn dat een bod gestand wordt gedaan als er een bepaald percentage aangeboden is. Het hangt niet alleen van de heer Brand af.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst.

Telling
Voor de voorzitter agendapunt 3 aan de orde stelt, doet de voorzitter de volgende mededeling:

De telling heeft plaatsgehad. De presentielijst is getekend door 20 aandeelhouders en 22 gevolmachtigden, vertegenwoordigend een maatschappelijk kapitaal van EUR 809.466 die gezamenlijk 16.189.322 stemmen kunnen uitbrengen. Dit vertegenwoordigt circa 70% van de uitstaande aandelen.

Agendapunt 3 **Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2009**

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

Brunel International

De heer Burgers
Ik wil een vraag stellen aan de heer Van Barneveld over het verloop van personeel. Dat zou wat mij betreft toch enigszins opmerkelijk kunnen worden genoemd. Kijkend naar de pagina's 75 en 77 zien we een duidelijk overzicht met onderscheid tussen het gemiddeld aantal werknemers en de situatie per eind december. Dan zien wij dat in de tweede helft van het afgelopen jaar het aantal medewerkers is afgenomen, zowel direct als in een aantal gevallen indirect. Ik vroeg mij af hoe die situatie nu aan het einde van het eerste kwartaal is want dat heb ik zo snel niet in het persbericht kunnen zien. Uw prognose voor Energy valt bijvoorbeeld op. Als het allemaal doorgaat komt er een aantal grote projecten met ingang van het laatste kwartaal van dit jaar. Ik kan mij dan voorstellen dat de indirecte kant niet kleiner wordt maar wat mij opvalt is dat in Nederland toch een verlaging heeft plaatsgevonden van 338 naar 314 en datzelfde zien wij ook in Duitsland. Zitten wij nu op de ideale situatie met betrekking tot de verhouding directe/indirecte medewerkers of zijn we alweer aan het groeien?

De heer Van Barneveld
Ik wil eerst de situatie Nederland, België en Duitsland toelichten. Wij zijn daar winstgevend en cashflow positief, allemaal geen zaken om ons zorgen over te maken maar we hebben nog zoveel te verbeteren in de verhouding directe/indirecte medewerkers, dat is ongelofelijk. Ik kan mij voorstellen dat je met deze indirecte organisatie zomaar het dubbele aan directe medewerkers zou kunnen faciliteren. Die verhouding kan enorm veel beter worden, u mag dan zelf uitrekenen wat dan de leverage effecten zijn. De daling in Nederland is niet het gevolg van een reorganisatie maar wij hanteren altijd het pincet. In een moeilijke economische periode wordt het nog duidelijker wie er performen en wie niet. Als je loep en pincet pakt, kunnen we nog net die mensen er tussenuit pikken die we willen vervangen voor de upturn. Dat ziet u hier. Ik denk dat wij onze indirecte organisatie op dit moment heel nadrukkelijk vooral aan de commerciële kant en zowel in Nederland als in Duitsland aan het uitbreiden zijn.

De heer Burgers
Ik zie dat Multec Canada onder Energy is geschoven. Nu meen ik ook te weten dat ook niet-Energy activiteiten in Canada plaatsvinden. Betekent dit met zoveel woorden dat die zijn of worden beëindigd? Kunt u dat toelichten?

De heer Van Barneveld
Dat doe ik graag. Winstgevende business die past in onze core business wordt niet beëindigd. Canada wordt nu vanuit het Energy hoofdkantoor voor Americas in Houston aangestuurd en cijfermatig is Canada onder Energy gebracht. In Canada wordt ook op hoog niveau werving & selectie gedaan. Hetzelfde doen wij feitelijk ook in Moskou. Deze twee kantoren gaan een belangrijke rol spelen binnen Global Professionals. Het is niet heel erg materieel maar wel erg belangrijk voor de ontwikkeling van Brunel.

De heer Burgers
U hebt de joint venture InJob in Italië beëindigd. Kunt u dat toelichten?

De heer Van Barneveld
Italië is een moeilijk land. Het is ongelofelijk lastig daar als buitenstaander met detacheren te beginnen. Om überhaupt met een staffing company te kunnen beginnen moet je volgens de Italiaanse wetgeving al een aantal vestigingen hebben. Je kunt dus eigenlijk niet starten. Wij zijn een samenwerking met een succesvolle onderneming aangegaan en hebben met hen de Brunel activiteiten

opgestart. Wij hebben een modus gevonden waarbinnen wij mogen functioneren binnen Italië en zijn nu weer los. Brunel is een zelfstandige entiteit in Italië en kan ook zelfstandig functioneren binnen het netwerk van Energy.

De heer Burgers
U hebt vier vestigingen in Oostenrijk geopend. Zijn dat Brunelmensen of heeft u daar ook Oostenrijkers in de arm genomen die dat voor u gaan ontwikkelen?

De heer Van Barneveld
Dat zijn nieuwe Oostenrijkers, Brunel-Oostenrijkers. Onze manager in Duitsland breidt in Duitsland uit en hij is bij de grens met Oostenrijk gewoon doorgegaan.

De heer Burgers
Wanneer bent u de grens overgegaan en wat zijn uw ervaringen?

De heer Van Barneveld
Begin 2009 en de eerste ervaringen zijn positief.

De heer Burgers
Dan hebt u nog een vestiging in Polen, in Wroclaw. Kunt u toelichten hoe daar de ontwikkeling is? Bent u van plan daar verder uit te breiden of blijft het hier bij?

De heer Van Barneveld
Die is ook positief. Wij willen eerst meer substance hebben. Op dit moment is het P&L-wise positief en het is een fantastisch land. Als we het daar beter onder de knie hebben dan gaan we daar verder uitbreiden.

De heer Burgers
Het valt op dat uw benadering in Polen een andere is dan in Oostenrijk. In Oostenrijk vier vestigingen in de grote steden en in Polen doet u het vooralsnog vanuit die ene vestiging. Heeft dat een specifieke reden?

De heer Van Barneveld
Dat klopt. Wij laten relatief veel vrijheid over aan de manager die het doet. Als de ene manager zegt dat hij ervan overtuigd is dat hij met succes vier vestigingen kan openen en wij ook het gevoel hebben dat hij dat kan, dan geven wij ons fiat. Maar wij gaan dan niet tegen een andere manager zeggen: je hebt nu één vestiging succesvol in Polen geopend en wij willen dat jij er daar nu ook vier gaat openen, want dan gaat het fout.

De heer Burgers
Helder. Met betrekking tot pagina 40: U hebt vorig jaar extra kosten van € 3.3 miljoen genomen. Is dat uitsluitend ten laste van Duitsland geweest en zo ja, waren dat uitsluitend afvloeiingskosten? Is er op dit punt wellicht nog iets aanvullends te verwachten in het lopende jaar?

De heer Van der Hoek
Die eenmalige kosten betreffen inderdaad bijna allemaal Duitsland en hebben te maken met een leegstandsvoorziening die is genomen met betrekking tot het hoofdkantoor in Duitsland. Daarnaast zijn er ook nog wat afboekingen geweest van reclamematerialen gedurende het jaar. Wij verwachten niet dat wij deze kosten dit jaar zullen hebben.

Brunel International

De heer Burgers
Ten tijde van de overname van For All Finance vorig jaar werd door de heer Van Barneveld gesproken van een voorzichtige omzetraming van € 8 miljoen en dat de jaaromzet volgens een optimistische inschatting € 10 miljoen zou zijn geweest. Als ik naar de betreffende paragraaf in de jaarrekening kijk, kom ik niet veel verder dan een omzetbijdrage op jaarbasis van € 3.5 miljoen. Ik vroeg mij met enige terughoudendheid af of daar wellicht in de definitie iets ontbreekt.
Uit een eerder antwoord van de heer Van Barneveld meen ik te ontwaren dat hij toch tevreden is.

De heer Van der Hoek
Dat is zes maanden.

De heer Burgers
Er staat : "Had these business combinations been effected at January 1, the revenue of the group from continuing operations would have been € 741.9 million." Daaruit ontleen ik die € 3.5 miljoen dus dat zou op jaarbasis moeten zijn, en dan zou dat dus teleurstellend zijn ten opzichte van de eerdere berichten.

De heer Van der Hoek
Dat lijkt mij ook want dat is zeker niet in overeenstemming met hetgeen momenteel wordt gedraaid op jaarbasis.

De heer Burgers
Dus dat heeft mogelijk te maken met een fout in het bericht.

De heer Van der Hoek
Staat het in het bericht of staat het in de jaarrekening?

De heer Burgers
Nee, ik twijfel niet aan de jaarrekening. Het was een quote van de heer Van Barneveld. Mogelijk is niet alles overgenomen.

De heer Van Bochove
Ik verwijs naar pagina 61, je komt uit op € 7 miljoen.

De voorzitter
Dank u.
Ik heb nog twee vragen van Teslin staan.

De heer Van Barneveld
Die vragen gaan over accountantskosten en advieskosten. De accountantskosten zijn ten opzichte van 2008 gestegen. Dat heeft een aantal redenen, waaronder groei van de onderneming maar ook de complexiteit van de onderneming, het netwerk. Wij hebben in het buitenland juridisch advies ingewonnen en die advieskosten hebben een incidenteel karakter. Wij verwachten dat de accountants- en advieskosten in 2010 weer naar het niveau van 2008 gaan.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2009 in stemming.

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

De voorzitter

Elektronische stemmen:
Voor: 866.555
Tegen:
Onthoudingen:

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

Voor	**16.189.322**
Tegen	
Onthouding	

Er wordt derhalve geconstateerd dat er geen bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 29 maart 2010 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2009 vastgesteld.

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

De voorzitter stelt de décharge van de bestuurders 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 bestuurders in stemming.

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

Elektronische stemmen:
Voor: 864.205
Tegen: 2.350
Onthouding:

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

De voorzitter
Bij de elektronische stemmen zijn 2.350 stemmen tegen. Ik moet zeggen dat ik het jammer vind dat degene die tegen stemt niet aanwezig is en er geen motivatie is. Het zou voor ons als Bestuur en Raad van Commissarissen leerzaam zijn om te weten waarom tegen iets wordt gestemd. Dan zouden wij ons leven kunnen beteren. Helaas, het zij zo maar ik vind het eigenlijk een lacune in de corporate governance dat je zonder argumentatie een tegenstem kunt uitbrengen.

Voor	**16.186.972**
Tegen	**2.350**
Onthouding	

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 zijn de bestuurders voor het jaar 2009 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.

Elektronische stemmen:
Voor: 864.205
Tegen: 2.350
Onthouding: --

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

Voor	**16.186.972**
Tegen	**2.350**
Onthouding	

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 2009 gedéchargeerd.

Agendapunt 6 Het reservering- en dividendbeleid

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

De voorzitter deelt mee dat het beleid van Brunel is om jaarlijks 30-50% van de winst uit te keren als contant dividend en het restant van de winst toe te voegen aan de algemene reserve.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

Brunel International

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

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 hebben vertrouwen in de toekomst en Brunel heeft een uitstekende balans. Deze omstandigheden maken het mogelijk dat wij evenals vorig jaar kunnen voorstellen een contant dividend uit te keren van € 0,80 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05. Dat komt neer op een uitkering van 60% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2009, 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 Burgers
Dat is toch opmerkelijk in relatie tot datgene wat u zojuist gezegd heeft in het kader van het dividendbeleid. Op zich interpreteer ik het handhaven als een teken van vertrouwen in de toekomst. Toch vroeg ik mij af of u nog kort iets kunt zeggen over uw cash management. Wij zien op de balans een ruime hoeveelheid cash. Die discussie hebben we hier een aantal jaren eerder gevoerd dus die gaan we niet herhalen maar ik stel mij voor dat daar nog het nodige te verbeteren zou kunnen zijn.

De voorzitter
Het dividendbeleid is 30-50%. Deze 60% pay out wordt niet een nieuw dividendbeleid, het is een uitzondering. Wij geloven in de toekomst van het bedrijf maar u mag dit niet als een nieuw beleid houden voor volgend jaar.
Ik geef het woord aan de heer Van der Hoek om de vraag over het cashmanagement te beantwoorden.

De heer Van der Hoek
Als het dividendbeleid en het cash management en de leverage van de organisatie anders zouden zijn gedaan dan wij uiteindelijk in de afgelopen jaren hebben gedaan, dan zaten we er nu niet zo goed bij, dat is een duidelijke zaak. Wij zien op het ogenblik inderdaad een goede cashpositie. Daar gaat dadelijk wel in één klap het dividend vanaf. Wij voorzien dat wij aan het eind van het jaar een behoorlijke investering zullen moeten doen om de groei van met name Energy maar hopelijk ook in Nederland en Duitsland te financieren. Zeker in het licht van de recente berichten met betrekking tot Griekenland, Spanje en Portugal denk ik dat wij op dit moment zuinig moeten zijn met hetgeen wij op de balans hebben en moeten proberen daar zo voorzichtig mogelijk mee om te gaan. Wij verwachten een verbetering in het aantal debiteurendagen dus daar zullen we ook nog wel wat cash uit persen. Uiteindelijk zullen wij de groei die wij voorlopig voorzien, kunnen bekostigen uit onze eigen middelen.

Brunel International

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.

Elektronische stemmen:
Voor: 866.555
Tegen:
Onthouding:

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

Voor	**16.189.322**
Tegen	
Onthouding	

De voorzitter constateert derhalve dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd en dat over 2009 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 5 november 2011, 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.

Elektronische stemmen:
Voor: 864.205
Tegen:
Onthouding: 2.350

Brunel International

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

Voor	**16.186.972**
Tegen	
Onthoudingen	**2.350**

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 5 november 2011 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 5 november 2011, 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.

De heer Noordhoek
Ik spreek namens de stichting SECVA. Ik heb 44.600 stemmen tegen.

De voorzitter
Weet u ook waarom zij tegenstemmen?

De heer Noordhoek
Ik zou het u graag willen vertellen maar ik heb slechts steminstructies en moet het hierbij laten.

De voorzitter
Dank u.

Elektronische stemmen:
Voor: 863.299
Tegen: 906
Onthouding: 2.350

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

Voor	**16.141.466**
Tegen	**45.506**
Onthoudingen	**2.350**

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 5 november 2011 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 5 november 2011, de Raad van Bestuur te machtigen tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, maximaal vertegenwoordigende 10% van het geplaatste kapitaal in de Vennootschap en 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
Het vorige agendapunt zag op de mogelijkheid om snel te kunnen emiteren in geval van acquisitie, dit agendapunt ziet bijvoorbeeld op het indekken van stockopties.

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

De heer Burgers
Kunt u dat inhoudelijk toelichten? Er staan stockopties uit, ongeveer 5% van het aantal uitgegeven aandelen. Is er zicht op of u dit jaar een nieuwe ronde stockopties wilt doen uitgeven? En mocht dit het geval zijn, kunt u een indicatie geven hoeveel dat er zouden zijn en of u dan voornemens bent om gebruik te maken van de machtiging die u nu krijgt om die stukken in de markt in te kopen?

De voorzitter
Wij hebben het aantal niet in ons hoofd maar u krijgt daar een antwoord op.

De heer Burgers
Dat komt in de notulen.

De voorzitter
Ja.

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.

Elektronische stemmen:
Voor: 864.205
Tegen:
Onthouding: 2.350

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

Voor	**16.186.972**
Tegen	
Onthoudingen	**2.350**

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 5 november 2011 is gemachtigd tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, maximaal vertegenwoordigende 10% van het geplaatste kapitaal in de Vennootschap en 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 iedere bestuurder van de Vennootschap en 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
Ik verwijs u naar de toelichting bij de agenda met de kanttekening dat één van de drie voorgestelde statutenwijzigingen wordt ingetrokken. De Directie en de Raad

van Commissarissen hebben besloten het voorstel tot wijziging van artikel 19 lid 16 van de statuten, dat betrekking heeft op het agenderingsrecht van aandeelhouders, in te trekken. Het wijzigingsvoorstel zou er toe geleid hebben dat overeenkomstig en gelijktijdig met een wijziging van de wet, aandeelhouders in de Vennootschap een belang zouden moeten houden van 3% teneinde gebruik te kunnen maken van het agenderingsrecht. De op dit moment geldende grens van 1% zou daarmee worden opgetrokken naar 3%. Na het uitgaan van de oproeping van deze vergadering is inmiddels gebleken dat de bedoelde wetswijziging niet wordt verwacht vóór 1 juli 2011, dat wil zeggen na de jaarvergadering van Brunel in 2011. Voorts is de Vennootschap ook gebleken dat er nog op een ander punt met betrekking tot het agenderingsrecht in de politiek discussie bestaat. Gelet op deze ontwikkelingen lijkt het de Vennootschap beter de definitieve tekst van de wet af te wachten en alsdan te beslissen of en zo ja hoe we bij u op dit punt zullen terugkomen. Dat zal naar onze verwachting niet eerder zijn dan in onze jaarvergadering van 2011.

De heer Dekker
Ik wil daar toch graag wat van zeggen. Het is heel wijs dit terug te trekken maar het is natuurlijk geen must om van 1% naar 3% te gaan. 3% is een maximum, u kunt zelf uw minimum bepalen. Als u als bestuur besluit dat 1% kan blijven staan, dan kan dat blijven bestaan. Wij zien eigenlijk de reden niet om deze drempel te verhogen. Want hoe vaak hebt u nu bijvoorbeeld een agendering van uw aandeelhouders gehad de laatste jaren? Waarschijnlijk niet want dat zijn uitzonderingsgevallen. En dan zit er natuurlijk al een hoog percentage van de aandelen in vaste handen dus dat betekent dat er maar enkele partijen zijn die die 1% achter de hand hebben om een keer een punt te maken. En dan is het natuurlijk altijd nog een punt waar alleen in beperkte mate aandeelhouders bindend over kunnen besluiten. Wij zien eigenlijk de redenen niet om dit te veranderen.

De voorzitter
Ik hoor uw opmerkingen maar ik heb dit agendapunt net van de agenda gehaald dus ik vind het wat prematuur om daar nu over te gaan praten.

De heer Dekker
Maar u gaat er wel over denken.

De voorzitter
Ik ga er wel over denken maar ik ga er nu niet met u over praten. Mogelijk staat het volgend jaar weer op de agenda. Laten we eerst afwachten wat de wet gaat zeggen. Laten we hierover praten als het op de agenda staat.

De heer Dekker
Ik wil in elk geval onze wens heel duidelijk neerleggen dat het blijft zoals het is en die wens graag genotuleerd zien.

De voorzitter
Die is genotuleerd.

De heer Houben
Ik wil ook graag genotuleerd hebben dat Teslin ook bezwaar maakte tegen deze teruggetrokken statutenwijziging. Wij hebben ook schriftelijk bezwaar tegen de voorgestelde statutenwijziging gemaakt en dat bezwaar gemotiveerd. Dit is het

Brunel International

standpunt van Eumedion en wij spreken in dit kader hier ook namens Mn Services die ook tegen dit punt hadden gestemd.

De voorzitter
Ook dat zal zonder dat wij daar nu op ingaan, worden genotuleerd.

De heer Houben
Teslin zal dan in ieder geval voor de statutenwijziging stemmen. Mn Services heeft al elektronisch tegengestemd, dus dat is niet meer te veranderen.

De heer Noordhoek
SECVA had een aantal voorstemmers. Ik maak bezwaar tegen het terugtrekken van dit agendapunt, wilt u dat notuleren?

De voorzitter
Ja.

De heer Van Barneveld
U maakt bezwaar tegen het terugtrekken?

De heer Noordhoek
Ik heb op dit agendapunt steminstructie van een aantal voorstemmers meegekregen. Namens deze stemmers maak ik bezwaar tegen het wijzigen dan wel terugtrekken van dit agendapunt.

De voorzitter
Ik neem aan dat u bezwaar maakt tegen het verhogen van die drempel van 1% naar 3%?

De heer Noordhoek
Daar heb ik een aantal tegenstemmers maar ook een aantal voorstemmers, zodoende wil ik graag genotuleerd zien dat ik op dit agendapunt 7.527 stemmen voor en 568.644 stemmen tegen heb.

De voorzitter
Dank u.
Dan stel ik nu wel aan de orde punt (i) de best practice bepaling IV.3.12 van de aangepaste Nederlandse corporate governance code inzake het creëren van de mogelijkheid voor stemgerechtigden tot het verstrekken van stemvolmachten en steminstructies aan een onafhankelijke derde en punt (iii) de implementatie van de Accountantsrichtlijn waardoor op grond van artikel 2:393 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek een opdracht aan de externe accountant slechts om gegronde redenen zal kunnen worden ingetrokken en de Autoriteit Financiële Markten onverwijld in kennis zal moeten worden gesteld van een dergelijke intrekking.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot statutenwijziging, punten (i) en (iii) in stemming.

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

De elektronische stemmen zijn uitgebracht over het gehele voorstel, die kunnen we niet meer scheiden:

Elektronische stemmen:
Voor: 68.476
Tegen: 795.729
Onthouding: 2.350

Namens Stichting SECVA:
Voor: 7.527
Tegen: 56.644

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

Voor	**15.334.599**
Tegen	**852.373**
Onthoudingen	**2.350**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meerderheid voor het voorstel stemmen om de statuten te wijzigen op de punten (i) het creëren van de mogelijkheid voor stemgerechtigden tot het verstrekken van stemvolmachten en steminstructies aan een onafhankelijke derde en (iii) het slechts om gegronde redenen kunnen intrekken van een opdracht aan de externe accountant met onverwijlde in kennisstelling van de Autoriteit Financiële Markten en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is besloten de statuten te wijzigen en zijn de bestuurders van de Vennootschap alsmede iedere (kandidaat)notaris en notarieel medewerker, werkzaam ten kantore van NautaDutilh 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 Corporate Governance

De voorzitter stelt agendapunt 11 aan de orde.

De voorzitter
Wij hebben de corporate governance structuur vanaf 2005 met de aandeelhouders besproken. In het verslagjaar heeft Brunel naar aanleiding van de aanpassing van de Nederlandse corporate governance code een aantal wijzigingen geïmplementeerd door middel van aanpassing van de reglementen van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. Indien u daar behoefte aan heeft, kan ik hier nader op ingaan. Het standpunt van de Raad van Commissarissen en de Directie is dat wij verreweg aan de meeste eisen van de corporate governance code voldoen. Mocht de werking van een of meer bepalingen van de corporate governance code in praktijk tot situaties leiden die strijdig zijn met het belang van Brunel, dan behouden wij ons het recht voor om alsnog van specifieke richtlijnen van de code af te wijken.

Brunel International

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 dit onderwerp voldoende is besproken.

Agendapunt 12 Voorstel herbenoeming commissaris

De voorzitter stelt agendapunt 12 aan de orde.

De voorzitter
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting en naar het rooster van aftreden. Onze collega de heer Van Doorn is aftredend en heeft zich beschikbaar gesteld voor een tweede termijn. De Raad van Commissarissen hecht aan continuïteit in de uitoefening van zijn toezichtfunctie en met de herbenoeming wordt daaraan voldaan. Voorts zullen de persoonlijke kwaliteiten en de opgebouwde kennis en inzicht in de onderneming en de specifieke markten waarin zij opereert voor de onderneming behouden blijven. Wij zijn van mening dat de heer Van Doorn zijn functie als commissaris voortreffelijk heeft vervuld, zeer geschikt is gebleken voor de vervulling van zijn taak van commissaris en voldoet aan het door ons opgestelde profielen en als onafhankelijk in de zin van artikel III.2.2 van de Nederlandse corporate governance code moet worden beschouwd. Daarom dragen wij de heer Van Doorn voor om herbenoemd te worden als commissaris van de Vennootschap voor een periode van 4 jaar. De voorgenomen benoeming gaat in op 6 mei 2010.

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 Van Doorn in stemming.

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

Elektronische stemmen:
Voor: 866.555
Tegen:
Onthouding:

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

Voor	**16.189.322**
Tegen	
Onthoudingen	

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders unaniem voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de heer Van Doorn met ingang van heden voor de periode van vier jaar herbenoemd als commissaris van de Vennootschap.

Brunel International

Agendapunt 13 Voorstel wijziging bezoldiging commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 13 aan de orde met de mededeling dat de honorering van de leden van de Raad van Commissarissen laatstelijk is vastgesteld in 2005. Brunel is in de tussenliggende periode internationaler en complexer geworden. Wij zijn met drie man een kleine compacte raad waar veel werk wordt verzet. Ik vond dat de discrepantie tussen de beloning van de voorzitter en de leden van de raad te groot en verder is het tijdsbeslag van de raad veel meer dan vroeger. Daarom stellen wij voor onze beloning als volgt te verhogen: Voorzitter € 45.000 (40.000), Vice-voorzitter € 40.000 (30.000) en Lid € 35.000 (25.000).

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 Van Doorn in stemming.

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

Elektronische stemmen:

Voor:	863.980
Tegen:	225
Onthouding:	2.350

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

Voor	**16.186.747**
Tegen	**225**
Onthoudingen	**2.350**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de bezoldiging van de Raad van Commissarissen vastgesteld zoals zojuist is voorgesteld.

Agendapunt 14 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 voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de accountant in stemming.

Brunel International

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

De heer Noordhoek
Namens stichting SECVA heb ik 6.600 stemmen tegen dit agendapunt

De voorzitter
Ook zonder argumentatie?

De heer Noordhoek
Ja.

De voorzitter
Dat betreur ik.

De voorzitter constateert dat geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Elektronische stemmen:
Voor: 855.805
Tegen: 10.750
Onthouding:

Voor	**16.171.972**
Tegen	**17.350**
Onthoudingen	

De voorzitter constateert dat de ruime meerderheid 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 2010.

De voorzitter richt het woord tot de heer Van Bochove, die vandaag voor het laatst op de vergadering aanwezig is.

De voorzitter
Dit is de laatste vergadering dat u bij ons bent. Helaas kon uw opvolger er vandaag niet bij zijn. Wij zijn u zeer dankbaar voor al het werk dat u met ons verricht heeft. U hebt een tijd meegemaakt waarin de winst geëxplodeerd is, bijna vertienvoudigd in de jaren dat u toezicht op ons hield. Ik spreek de hoop uit dat het onder uw opvolger net zo zal gaan. Veel dank voor al uw goede werk en voor al uw goede adviezen.

Agendapunt 15 Rondvraag

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

Brunel
International

De heer Burgers
Dit jaar is een jubileumjaar. Niet alleen 35 jaar Brunel want op pagina 84 zien wij in de mooie chronologische volgorde dat het jaar 2000 een jaar van restructuring was maar ook het jaar dat Jan Arie van Barneveld werd aangesteld als CEO van Brunel. Dat betekent dat hij op 29 september a.s. 10 jaar kapitein op dit schip is. Wij mogen daar als aandeelhouder toch even bij stilstaan dat het de onderneming onder zijn kapiteinschap toch voor de wind is gegaan. Als ik de inhoud van deze vergadering vandaag mag terugroepen dan ziet ook de toekomst er bepaald niet ongunstig uit. Ik wil hem daarvoor namens het Add Value Fund maar ook namens alle andere betrokkenen hartelijk dank voor zeggen. Wij zien hem graag nog enige tijd als aanvoerder van dit schip fungeren, daar kijken wij naar uit.

De heer Van Barneveld
Dank u wel.

De heer Burgers
Dan vanzelfsprekend ook een woord van dank aan de oprichter Jan Brand, die vandaag helaas niet aanwezig kan zijn. Ik wens hem van harte beterschap. En ik wens dat in diezelfde bewoordingen ook aan mevrouw Brand, en dat u maar weer snel op de been bent.
Tot slot nog een vraag over de Energydivisie. Er is al even melding gemaakt van het feit dat aanstaande is een aantal projecten dat er niet om liegt. Wellicht dat u bij benadering zou kunnen aangeven wat voor effect het Gorgon project en Gladstone project zouden kunnen hebben? Betekent het binnen bereik komen van die projecten dat u de organisatie toch nog moet opschalen of is dat niet nodig?

De heer Van Barneveld
De organisatie zoals we die op dit moment in Australië hebben, dat is met name Perth en Brisbane, zou voldoende moeten zijn om zeker 2011 te kunnen managen. De projecten die in het vooruitzicht liggen, in 2011 tot 2016, variëren tussen de 50 en 150 miljoen Euro op jaarbasis. Ik ga niet aangeven dat we al die projecten in hun volle omvang kunnen krijgen maar Brunel heeft zich redelijk goed gekwalificeerd om zulk soort projecten te kunnen managen en onze klanten weten dat wij dat kunnen. Wij maken dus een kans.

De voorzitter
Voordat ik de vergadering zo dadelijk sluit, wil ik u nog zeggen dat wij een mooie kaart hebben gekocht waarop wij de heer Brand beterschap wensen. Die kaart ligt buiten en daar kunt u straks iets opschrijven. De kaart wordt met een grote bos bloemen –die we niet van het dividend zullen aftrekken- bij de heer Brand bezorgd.

De heer Linders
Wij zijn zo vriendelijk geweest u een royale vergoeding toe te kennen voor het commissariaat. Ik ben hier gekomen lopende vanaf het metrostation. Ik trof hier een vriendelijke mevrouw van de vereniging van duurzaam beleggen. Van de heer Van Barneveld kwam het antwoord dat de medewerkers die een kleinere auto rijden dan de auto waarop zij aanspraak zouden kunnen maken, daarvoor compensatie ontvangen. U bent heel excentrisch georiënteerd. Dat vind ik fantastisch maar als aandeelhouder vanuit Zuid Limburg moeten wij de benen stuklopen. Ik ben uit duurzaamheidoverwegingen niet met de auto gekomen. Bent u ook bereid en heeft u ook de souplesse om de aandeelhouders die met de

trein zijn gekomen compensatie te bieden zoals u dat doet aan uw medewerkers die een kleinere auto gaan rijden?

De heer Van Barneveld
We hebben voor u zo dadelijk een presentje, en dat is een stressballetje.

De voorzitter
Ik vind het een aardige suggestie maar wij moeten ook op de kosten letten.

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

Agendapunt 16 Sluiting

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

De voorzitter

Mr J.E. Jansen

De secretaris

Mr M.J.J. Rijnja