

### **Analisten zijn positief als een aandeel op 50 staat, op 10 moet het eruit...**

“Ja, dat snap ik ook niet. Dat is gewoon met de meute mee-lopen. Het is een krankzinnige wereld. Neem nu Brunel. We hebben een eigen vermogen van 165 miljoen euro. De beurswaarde ligt ook rond de 165 miljoen. We hebben meer dan 40 miljoen op de bank staan, cash, een ongelooflijk mooi bedrag aan debiteuren, een positieve kasstroom. En dan is dus een aandeeltje 7 of 8 euro waard en we geven op ieder aandeeltje binnenkort 80 cent dividend. En dan heb je een analist die zegt: verkopen! Waar haalt ie dat vandaan?”

### **Maar hij is niet de enige...**

“Een meute analisten roept: oeh, wat angstig, dit aandeel. Dit bedrijf groeit al vijf jaar als kool. Is het dan vreselijk als de winst een keer met 10 procent daalt? Ik weet niet of dat gebeurt, maar is dat dan een ramp? Moet je het aandeel dan ineens wegdoen? Een bedrijf dat zoveel groeikansen heeft, in zoveel mooie markten zit? Een bedrijf dat in Duitsland in de kinderschoenen staat? Een bedrijf dat in Energy als degelijk eikenhout blijft presteren? Of het aandeel ondergewaardeerd is? Dat kan je niet zeggen, dat is het oordeel van de markt. Maar vraag me niet meer om analisten te verklaren.”

### **Analisten rekenden op 62 miljoen nettowinst, maar dan zonder boekwinst...**

“Ja, we hebben een boekwinst van 4,8 miljoen behaald. Dat is gewoon keiharde winst. Winst is winst en we harken het nu naar binnen. En we hebben een voorziening op debiteuren van enkele miljoenen genomen, maar dat bedrag maken we niet precies bekend. Het zijn geen gigantische voorzieningen, maar gewoon normale voorzieningen voor partijen die een paar maanden later betalen.”

### **Maar ze betalen wel?**

“Natuurlijk. Het zit allemaal aan de heel veilige, prudente kant. De debiteurenvoorziening wordt vastgesteld volgens



MARK VAN DEN BRINK

een normale consistente systematiek. Ik kan die analist echt niet begrijpen, het is een beetje spijkers op laag water zoeken, zo van: kunnen we nog een vlekje vinden? Maar we zijn een voorzichtig bedrijf en daarom nemen we die voorziening. Maar goed, het is wel best zo. Ik vind het wel leuk om met analisten te praten, maar zie ook dat die van een volstrekt andere wereld zijn, andere verantwoordelijkheden naar hun eigen gezin hebben en proberen hun baantje vast te houden.”

### **Het raakt u toch een beetje...**

“Ik vind dat we een schitterend resultaat neerzetten. Ik heb het gevoel dat 2009 een geweldig jaar gaat worden voor Brunel, het bedrijf is kwalitatief zó goed dat we weer een aanloopje nemen naar de volgende upturn. Het bedrijf is tussen 2004 en 2008 meer dan twee keer zo groot geworden. 2009 is het jaar van stabilisatie en even aftrimmen. Als we weer in die upturn zitten – en het is ook

helemaal geen probleem als die pas in de eerste of tweede helft van 2010 komt – gaan we gewoon weer drie, vier jaar van onstuimige groei tegemoet.”

### **In deze tijd zullen mensen u misschien niet geloven...**

“Dat heeft te maken met de cyclus, al komen we na elke cyclus toch een stapje hoger. Na een sterke groei zijn dan op de arbeidsmarkt weinig mensen beschikbaar, zoals in 2007, 2008. Dan moet je onvoorstelbaar je best doen om nieuwe kandidaten aan te trekken. Daarna kom je op een plateau van bijna-stilte, een draaipunt. Hier zie je dat bedrijven mensen in vaste dienst willen nemen. En hebben ze ze net in vaste dienst genomen, dan gaat het crescendo omlaag. Zeggen ze: verrek, wat heb ik nou gedaan, ik heb ze in vaste dienst genomen. Dus iedereen schrikt zich helemaal te pletter. Dan worden mensen ‘afgelegd’. Op dat punt gaat het voor Brunel weer heel hard draaien; er zijn ongelooflijk veel mensen beschikbaar op de markt en er komen weer projecten aan, iedereen wil weer mensen aantrekken, maar bedrijven durven ze niet in vaste dienst te nemen.”

### **Nu wacht u op die opleving...**

“Het moment van de grote vangst komt weer, want straks begint iedereen weer verschrikkelijk onrustig te worden. We richten ons op die bedrijfstukken waarvan we weten dat ze als eerste aantrekken. Die bellen we nu, en we maken afspraken, kijken hoe hun plannen liggen en praten over de personeelsproblematiek. We zijn er helemaal klaar voor om in deze periode maximaal te oogsten. Toen ik begon zat Brunel nog onder de 200 miljoen omzet, nu is dat 700 miljoen. Dat wil ik in drie jaar tijd naar een miljard euro omzet brengen. We maken nu al een fantastische marge van bijna 9 procent, die zou nog een keertje naar 10 procent kunnen, dat is helemaal optimaal. Als dat gebeurt, die 1 miljard omzet bij een marge van 9 à 10 procent, dan vind ik dat we een mooi stabiel bedrijf hebben neergezet.” ■