

Algemene Vergadering van Aandeelhouders TMC Group N.V. Eindhoven, 21 april 2010

Aanwezig aan de bestuurstafel:

- Commissarissen: Jan Lobbezoo (voorzitter), Hans Wouters, Paul Schouwenaar
- Bestuursleden: De heer Manders, De heer Van Beek

Overige aanwezigen:

- Notulen: mevrouw D. Eringaard, TMC Group N.V.
- Accountant: de heer L.M. Jansen van KPMG Accountants N.V.

1. Opening en mededelingen

De heer Lobbezoo ("de voorzitter") opent formeel de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van TMC Group N.V. ("TMC") en heet alle aanwezigen van harte welkom.

De voorzitter verzoekt alle aanwezigen die zich niet hebben aangemeld en als zodanig ook niet gerechtigd zijn om bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aanwezig te zijn, de zaal te verlaten.

De voorzitter stelt de mensen aan de bestuurstafel voor.

De voorzitter meldt dat de oproeping tot deze vergadering op de geëigende manier verschenen is in 'Het Financiële Dagblad' en de 'Officiële Prijscourant' van 6 april 2010. Hiermee is voldaan aan hetgeen in artikel 17 en 18 van de statuten van TMC Group N.V. is bepaald. De volledige agenda voor deze vergadering en de bijbehorende stukken zijn vanaf 6 april 2010 kosteloos verkrijgbaar gesteld en gepubliceerd op de website van TMC.

De voorzitter meldt dat blijkens de presentielijst ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn 89,33% van de aandeelhouders, die samen bevoegd zijn tot het uitbrengen van 3.294.149 stemmen. In deze vergadering kunnen rechtsgeldige besluiten worden genomen over alle geagendeerde onderwerpen als zodanig.

De voorzitter meldt dat, geheel volgens de aanbevelingen van de Corporate Governance Code, ook de externe accountants, de heren Jansen en Verhoeven van accountantskantoor KPMG Accountants N.V., aanwezig zijn. Aan hen kunnen ook vragen gesteld worden over de door hun uitgevoerde controle.

Van het verhandelde op deze vergadering worden notulen gehouden. Hiertoe is mevrouw Diane Eringaard van TMC Group N.V. aangewezen. De notulen van deze vergadering zullen zo snel mogelijk na de vergadering worden gepubliceerd op de website van TMC.

De voorzitter wijst de aanwezigen nog op enkele punten van huishoudelijke aard. Voorts meldt de voorzitter dat er geen extra voorstellen voor de vergadering zijn ingediend door de aandeelhouders met betrekking tot andere agendapunten.

> De heer Swinkels neemt het woord en plaatst een opmerking over de notulen van 12 november jl. waarbij hij aangeeft dat de bijbehorende stukken voor de agenda van de vergadering van 26 oktober niet aanwezig waren. Tevens had hij een opmerking gemaakt over de strategie van TMC en het verschil van inzicht binnen de Raad van Bestuur. Ook deze opmerking was volgens de heer Swinkels niet terug te vinden in de notulen van 12 november jl.

De voorzitter dankt de heer Swinkels voor zijn opmerkingen en geeft aan e.e.a. te zullen verwerken in de notulen.

2. Verslag van de Raad van Bestuur van TMC over boekjaar 2009

Voor de bespreking van het verslag van de Raad van Bestuur over 2009 geeft de voorzitter het woord aan de heer De heer Manders, voorzitter van de Raad van Bestuur. De heer Manders zal een toelichting geven op de gang van zaken in het afgelopen verslagjaar, dit aan de hand van een presentatie. Een exemplaar van deze presentatie zal aan de notulen gehecht worden.

De heer Manders heet iedereen welkom in de zaal en start met zijn presentatie. Aan de hand van een aantal inleidende sheets, wordt het jaar 2009, over de business en over de markt samengevat:

- Ontwikkelingen binnen de markt van halfgeleider chip industrie en de complexe machinebouw veranderen snel in positieve zin.
- TMC opgericht in 2000 viert dit jaar haar 10-jarig jubileum.
- Vooruitzicht mooie TMC events voor 2010.
- Sinds november 2006 is TMC genoteerd aan de Alternext, Amsterdam. Alternext krijgt nog een jaar lang om zich te ontwikkelen. TMC zal komende jaar zeker nog op de Alternext verblijven, maar is wel al Euronextproof.
- Ondernemend technologie kennishuis met kenniswerkers aan boord.
- TMC heeft 12 cellen waarvan 10 actief in technology en ict en 2 in de bouw en civiele techniek.
- TMC heeft in 2009 haar organisatie aangepast op zodanige wijze dat TMC volop verder kan ondernemen.
- TMC positioneert zich in een strategische flexschil. De buitenschil, generieke detacheerders, werden als eerste geraakt omdat er door bedrijven in 2009 fors is ingegrepen in de flexschil. TMC is echter laatcyclisch de crisis ingegaan en vroegcyclisch er weer uitgekomen. Bewezen is ook dat bedrijven de flexschil nodig hebben om versneld op de marktontwikkelingen te reageren. TMC merkt ook dat er momenteel weer gegroeid wordt in de flexschil.
- Druk op tarieven in 2009. Dit heeft bij TMC geresulteerd in een omzetsdaling en afname van productiviteit omdat zij meebeweegt met haar klanten. Uitdaging om komende jaren de tarievenneergang weer terug te verdienen. Vernedering alweer zichtbaar in het laatste gedeelte van 2009, vooral in de technology markt
- Aanpassing structuur van de organisatie in 2009. Beter organiseren waarbij functies zijn geschrapt (minder lagen). Driehoofdige Raad van Bestuur, COO nu interim ingevuld. Celldirecteuren rapporteren weer rechtstreeks aan Raad van Bestuur wat heeft geleid tot hernieuwd ondernemerschap. Autonomie ligt in de cellen, er wordt gegroeid en het vertrouwen is aanwezig.
- Augustus 2010 terugkomen op de groeiontwikkelingen van 2010.
- In 2009 zijn er kenniswerkersregelingen in het leven geroepen voor kenniswerkers in de regio. Bijna alle aanvragen die TMC daarin gedaan heeft zijn door de overheid gehonoreerd. Deze regelingen hebben TMC geholpen de bankzitters versneld in te zetten.
In 2010 gaat TMC bij haar klanten de kenniswerkersregelingen langzamerhand uitfaseren.

- TMC heeft het laatste halve jaar van 2009 de draad weer goed opgepakt en de versnelling is momenteel alweer zichtbaar.
- ICT zit relatief minder in beweging. De flinke reorganisatie in 2009 heeft positief uitgepakt waardoor de positie van de ICT (SAP) cel niet makkelijk te raken is. SAP cel met momenteel 25 medewerkers waarbij sinds begin dit jaar alle werkondernemers aan het werk zijn.
- Aanpassing van de cellen bouw en civiele techniek. Op TMC modelwaardige manier ingericht volgens cellenprincipe. Momenteel een moeilijke en lastige markt bij zowel bouw als ook civiel. Uitdaging is om zo effectief mogelijk aan de slag te blijven.
- Voor strategie 2010 uitbouw van bestaande cellen in zowel nieuwe als bestaande markten. Nieuwe markten zoals Solar, life science waarbij de focus verplaatst wordt van zuid naar west Nederland.
- Strategie bereiken van meer massa binnen de businesscellen per cel tot 80 werkondernemers, flink groeipad te gaan waar nu veel energie in gestoken wordt. Momenteel 12 businesscellen.
- Oprichten van nieuwe businesscellen wordt niet uitgesloten, maar ligt niet primair voor de hand. Groeiverwachting vanuit de bestaande cellen.
- Strategie verhogen van de verhandelbaarheid van het aandeel TMC. Hoewel het volume toeneemt, heeft dit nog niet geresulteerd in een koersstijging. In het analistenrapport is het koersdoel echter wel helder gedefinieerd.

De voorzitter dankt de heer Manders voor zijn toelichting.

De voorzitter wijst erop dat het verslag van de Raad van Bestuur te lezen op de pagina's 23 tot en met 45. Het financiële jaarverslag en de jaarrekening worden komen bij het volgende agendapunt aan de orde. Hij verzoekt de aanwezigen dus om vragen of opmerkingen te beperken tot het gedeelte van pagina 23 tot en met pagina 45. De voorzitter vraagt of iemand het woord wenst over het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

> De heer Diaz, van de VEB neemt het woord en stelt de volgende vragen: Hoe is TMC door de kredietcrisis gekomen mede vanwege de tarievendruk. TMC komt vroegcyclisch uit de crisis in hoeverre gaan nu de marges weer omhoog. De contracten die afgesloten zijn tijdens de crisis, hoe lang lopen die nog door. Zijn er vaste tarieven afgesproken. Hoe lang gaat het duren voordat de resultaten weer gelijk zijn aan die van voor de crisis.

De heer Manders neemt het woord en geeft aan dat met betrekking tot marges en tarieven in 2009 TMC daarop ingeleverd heeft. Wel is de druk op de tarieven weg, momenteel vindt er eerder een lichte stijging plaats dan daling wat uiteindelijk leidt tot margeverbetering. Ook wordt gezien dat de crisiskorting gegeven door TMC versneld ingelost kan worden bij sommige klanten. Dit wordt zoveel mogelijk contractueel vastgelegd. Verder ziet TMC over alle klanten heen een stabilisatie van tarieven.

De voorzitter vult aan dat het moeilijk vast te stellen valt wanneer TMC weer op het resultaat van voor de crisis zit. Het is moeilijk te voorspellen wanneer de crisis afgelopen is. Wel wordt in de tweede helft van 2009 een verbetering gezien en daarvan wordt verwacht dat die doorzet in 2010 waarbij TMC kan meeprofiteren. In bepaalde belangrijke sectoren van TMC zoals de halfgeleider industrie is een goede ontwikkeling waarneembaar. Ondanks afschrijving van stuk goodwill waardoor TMC verlies toont, doorstaat TMC de crisis in haar totaliteit goed. Weinig verloren aan afschrijving debiteuren, haar kaspositie is goed in tact gebleven, in totaal is de financiering van de onderneming gezond.

> De heer Diaz geeft aan dat het minder gaat met ASML en dat ASML fors heeft gesneden in

de kosten. Zijn vraag is of er met ASML een nieuw contract opgesteld wordt en op welke termijn.

De voorzitter geeft aan dat dit een specifieke vraag is over een specifieke klant en daar wordt nu niet op ingegaan. Wel moet TMC zich flexibel opstellen in haar relaties met de klanten en dat betekent dus ook meegaan met de klant in economisch mindere tijden. Zoiets kan impact hebben op de contracten.

De heer Manders licht toe dat TMC geen contracten heeft die op elk willekeurig moment opgezegd kunnen worden. ASML zag wel al een lichtpunt in de zomer van 2009 waarbij de contracten voor 2010 daar wel op aangepast zijn. Het eerste kwartaal 2010 ziet er goed uit.

> De heer Van Asten, vertegenwoordiger van Cumano en Bridge Career, heeft een vraag aan de heer Manders met betrekking tot de ICT cel.

De voorzitter vraagt of de heer Van Asten een volmacht heeft gekregen voor het stellen van vragen in naam van Cumano en Bridge Career.

> De heer Van Asten antwoordt dat hij zijn cliënten bijstaat en in die hoedanigheid de vragen stelt. Hij wil graag weten hoe het kan dat in de ICT cel waarvan de heer Manders aangeeft daar niet gemakkelijk te worden geraakt er een EBITDA verlies optreedt van € 900.000,-

De heer Manders geeft aan dat TMC ICT dusdanig gereorganiseerd is en het aantal medewerkers dusdanig is teruggebracht dat de cel weer winstgevend en gezond is.

> De heer Van Asten vraagt of de verliezen van 2009 ook te verwachten zijn in 2010 wat betreft ICT.

De heer Manders geeft aan dat die niet te verwachten zijn.

> De heer Swinkels heeft een aantal vragen over pagina 54, de kritische massa. Hoeveel cellen zijn er winstgevend en zijn er momenteel cellen waarbij TMC nog niet beschikt over voldoende massa.

De heer Manders licht toe dat het grootste gedeelte van de 12 cellen winstgevend is en er 2 a 3 cellen zijn waarop de maximale focus ligt.

De voorzitter licht toe dat er in 2009 een aantal cellen zijn geweest die niet hebben bijgedragen aan de winst. De kritische massa is niet altijd direct aanwezig. In een aanloopfase loopt TMC het risico en daar hoort ook aanloopverlies bij.

> De heer Swinkels wil weten of alle huidige 12 cellen door de heren Manders en Van Beek te managen zijn gezien de groeistrategie van 80 medewerkers per cel.

De voorzitter geeft aan dat er binnen TMC 12 celdirecteuren zijn die primair verantwoordelijk zijn voor het resultaat. Als onderdeel van de Raad van Bestuur is een ad interim COO, de heer Luud Engels, aangesteld. Samen met de gehele organisatie is dit adequaat te managen.

> De heer Swinkels vraagt hoe het zit met het risicomanagement ook voor een medewerker.

De voorzitter geeft aan dat risicomanagement zich vertaalt in verschillende factoren. Kritisch wordt gekeken naar niet winstgevendende cellen wat kan resulteren in een wijziging of opheffing van een cel. Wekelijks wordt ook gekeken naar het aantal bankzitters. Voor bankzitters heeft dat financiële consequenties. Werkondernemers hebben minder inkomen in een periode dat het economisch minder voorspoedig gaat waar tegenover staat dat als een florerende periode aanbreekt de werkondernemer daar ook weer van meeprofiteert. Dit is een wisselwerking.

> De heer Swinkels geeft aan dat op bladzijde 10 van het jaarverslag de aandeelhouders vermeld worden met hun belangen en hij vraagt zich af of er nog meer aandeelhouders

bekend zijn dan die vermeld worden in het jaarverslag. De heer Swinkels doelt hiermee op de twee bestuursleden die vorig jaar vertrokken zijn.

De voorzitter kan bevestigen dat voor zover hij weet de twee bestuursleden die vorig jaar vertrokken zijn, nog aandelen hebben in TMC. Binnen TMC is ervoor gekozen om de belangrijkste aandeelhouders te vermelden in het jaarverslag. Het gaat om een relevante opstelling.

De heer Van Beek geeft aan dat op Alternext andere regels gelden dan voor Euronext en TMC nu nog niet verplicht is om alle aandeelhouders die een belang hebben van 5% of meer te vermelden. De heer Van Beek geeft aan dus geen inzicht te hebben in de exacte details.

> De heer Van Asten vraagt zich af bij hoeveel medewerkers binnen het segment ICT TMC het contract beëindigd heeft.

De heer Van Beek geeft aan dat dit om 10 medewerkers gaat (7 medewerkers bij TMC Dynamics BV en intern 2 medewerkers bij TMC Application Development BV). Binnen de cel SAP is het aantal medewerkers gedaald van 36 naar ongeveer 25.

> De heer Van Asten geeft aan dat het aantal werkondernemers in 2009 met 16% gedaald is ten opzichte van eind 2008. Hij vraagt zich af wat er met die medewerkers gebeurd is.

De heer Manders licht toe dat er geen collectief ontslag binnen TMC heeft plaatsgevonden, maar dat er een natuurlijke uitstroom heeft plaatsgevonden. Een aantal werkondernemers zijn begonnen bij de opdrachtgever. Er hebben een aantal medewerkers langere tijd in de leegloop gezeten waarvan een aantal in goed overleg zijn vertrokken zonder ontslagvergoeding. Dit levert geen problemen op, want dat waren werkondernemers waar TMC niet mee vooruit kon.

> De heer Van Asten vraagt of er in de meeste gevallen een verwijderingsovereenkomst getekend is.

De heer Manders licht toe dat in veel gevallen de medewerkers zelf zijn vertrokken. Het gaat vooral om een verloop uit eigen beweging. De interne organisatie heeft TMC redelijk op peil weten te houden waardoor de ratio direct/indirect personeel weer op gezond niveau gebracht is. De heer Manders geeft overigens aan dat TMC geen werving- en selectiebureau is. Om die reden heeft TMC dit ook niet contractueel vastgelegd.

> De heer Van Asten wil weten waarom er geen overnamesom wordt gevraagd aan de opdrachtgever als een werkondernemer bij de eindklant in dienst treedt. Ook vraagt hij zich af waarom er geen concurrentiebeding in het contract van de werkondernemers is opgenomen.

De heer Manders geeft aan dat TMC juist in 2009 heeft laten zien dat ze zonder die moeilijke concurrentiebedingen heel natuurlijk met de markt kan meebewegen. TMC heeft in 2009 het ratio direct/indirect goed op peil weten te houden. TMC gaat uit van de eigen kracht. TMC wil haar werkondernemers niet met een concurrentiebeding belasten.

De heer Wouters geeft aan dat hoogopgeleide werkondernemers bewust kiezen voor flexibiliteit en het leren van de ervaringen in, verschillende jobs. Vastleggen werkt niet bij zulke mensen.

> De heer Van Asten wil graag weten waar dan het voordeel zit voor zowel de werkondernemer als ook de eindklant.

De heer Manders geeft aan dat de hoeveelheid flexibele arbeid de komende jaren zal toenemen. Bedrijven gaan weer een flexibele schil opbouwen om zich snel te kunnen aanpassen in moeilijke tijden. Werkondernemers worden teruggevraagd als er werk genoeg is en opgezegd als het economisch minder goed gaat.

Dit is het nieuwe businessmodel voor de komende tijd. Mensen kiezen er uit eigen wil voor om langere tijd bij TMC te zijn en vinden deze innoverende manier van werken heel aantrekkelijk.

De voorzitter licht toe dat bij high-tech bedrijven die zeer conjunctuurgevoelig zijn, extra personeel een belangrijk element is. In de R&D, ontwikkeling en innovatie kan Time To Market soms belangrijk zijn om een product snel in de markt te kunnen zetten. Flexibel extra personeel voor een bepaalde periode via het businessmodel van TMC kan daarvoor van essentieel belang zijn.

> De heer Van Asten vraagt zich af hoe het proces verliep met subsidie van de overheid in 2009 en welk gedeelte structureel was.

De heer Van Beek geeft aan dat TMC de kenniswerkersregelingen in 2010 gaat uitfaseren en dat in 2010 structureel fors wordt ingezet op WBSO. WBSO geeft aan hoeveel kwaliteit en hoog opgeleid personeel, TMC in huis heeft. Totale subsidie gaat om 1, 1 miljoen euro.

> De heer Van Asten wil weten hoe het gaat met de integratie van Adapté.

De heer Manders vertelt dat de integratie van Adapté met betrekking tot de cellenstructuur afgerond is. Hierin zit ook het stukje werkondernemerschap.

> De heer Van Asten geeft aan dat hij graag in het volgende jaarverslag een stukje verdieping van de risico's en de gevolgen hiervan weergegeven wil zien (risicoparagraaf).

De voorzitter geeft aan in de toekomst rekening te houden met de vraag van de heer Van Asten.

> De heer Swinkels wil graag weten wat TMC gaat doen om de activiteiten bij Adapté uit te bouwen.

De heer Manders licht toe dat een lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk is gemaakt om toezicht te houden op de activiteiten bij Adapté en deze waar nodig te ondersteunen. De inrichting van de cellenstructuur is zodanig dat alle kansen die zich voordoen gegrepen kunnen worden.

De voorzitter neemt het woord en vraagt of er nog meer vragen zijn. Er zijn geen verdere vragen, sluit de discussie en gaat over tot agendapunt 3a.

3a. Vaststelling jaarrekening 2009 (stempunt)

De voorzitter meldt dat we nu aan de jaarrekening komen en dat hij het woord geeft aan de heer Van Beek. Deze is te vinden op de pagina's 46 tot en met 88 van het jaarverslag. De jaarrekening is gecontroleerd onder verantwoordelijkheid van de heer L.M. Jansen van KPMG Accountants uit 's-Hertogenbosch. De accountant heeft een goedkeurende accountantsverklaring afgegeven bij de jaarrekening; deze is te vinden op pagina's 89 en 90.

De heer Van Beek geeft aan de hand van de presentatie een samenvatting van de cijfers 2009:

- De opbrengsten zijn geëindigd op eur 37,1 miljoen. Dat is 12 % onder 2008.
- Tweede helft van 2009 een verdere daling van de omzet wat gerelateerd is aan de tariefimpact die wat later in 2009 verwerkt is.
- Tweede helft van 2009 een daling van het aantal werkondernemers wat de daling van de opbrengsten verklaart. Deze wordt ook verklaard door afname van bedrijfsactiviteiten vanwege de verkoop van TMC Dynamics.
- Brutowinst is gestegen. Enerzijds doordat er kostenbesparingsmaatregelen zijn doorgevoerd die impact hebben in tweede helft 2009. Tevens subsidies in tweede helft geboekt als negatieve kosten.
- EBITDA is gestegen met 45,8% t.o.v. eerste helft van het jaar en eindigt op eur 1,6 miljoen.
- Resultaat over boekjaar is negatief vanwege impairment van eur 6,2 miljoen en die heeft volledig betrekking op Adapté.
- Directe personeelskosten eindigen op eur 25 miljoen, ongeveer 15% verschil met 2008 en heeft te maken met verandering van het aantal werkondernemers.
- Druk op tarieven wordt teruggezien in de omzet.
- Bonussen zijn voor groot deel afhankelijk van de productiviteit en zorgen ervoor dat directe personeelskosten mee fluctueren met de omzet.
- De indirecte personeelskosten zijn gestegen met eur 570.000 waarvan eur 360.000 te maken heeft met afvloeiing van voormalige bestuurders. Overige kosten te maken met andere afkoopregelingen en reguliere zaken vanuit de operatie.
- Overige bedrijfskosten zijn gestegen met eur 700.000 voor een deel gevolg van debiteurenvoorziening.
- Additionele en incidentele kosten voor advies- en advocaatkosten vanwege inrichting van de organisatie.
- EBITDA exclusief verlieslatende activiteiten en incidentele lasten komt uit op eur 3,6 miljoen.
- Omzet in 2009 ICT eur 3,8 miljoen, Technology eur 24,5 miljoen en Adapté eur 8,9 miljoen.
- Absolute daling omzet t.o.v. 2008 ICT 35,5 % (grotere daling vanwege o.a. verkoop Dynamics), Technology 7,3 % en Adapté 8,7%.
- Gemiddeld aantal werkondernemers bij Technology is 270, ICT 33 en Adapté 106.
- Gekeken naar resultaten zonder doorbelastingen vanuit de Holding en NV dus operationeel zelfstandig bijgedragen als winst: Technology EBIT eur 5,7 miljoen, ICT licht verlies van eur 60.000, Adapté winst van eur 1,2 miljoen en overig is min eur 38.000.

De belangrijkste punten op de balans zijn:

- Immateriële activa is gedaald met eur 6,2 miljoen, deels door de impairment en anderzijds door reguliere amortisatie op klantencontacten en de merknaam.
- De handelsvorderingen zijn gedaald. Dit heeft enerzijds te maken met minder opbrengsten en daar teert TMC langzaam op in. Anderzijds doordat TMC fors ingezet heeft op

- debiteurenbeleid in 2009.
- Liquide middelen eur 1,8 miljoen tegenover eur 2,1 miljoen in 2008. TMC heeft geen financiering hoeven aan te trekken.
- Kortlopende leningen zijn gewijzigd ten gevolge van de inkoop van 250.000 aandelen in december. Daar staat een lening tegenover van eur 2 miljoen.
- De solvabiliteit is in 2009 na impairment 63,3 % tegenover 71,1 % in 2008.
- Netto kasstroom eur 3 miljoen grotendeels te verklaren door de mutatie handels- en overige vorderingen. Tevens te maken met reguliere omzetzijging en debiteurenbeleid.
- Dividend uitgekeerd van eur 1,6 miljoen in 2009.
- Aflossingen gedaan op leningen inzake overname Adapté, hebben te maken met de earn-out regeling.
- Per saldo komt TMC uit op een liquide middelen positie van eur 1,8 miljoen in 2009.
- Hoofdpijnen van de omzetverdeling als percentage van het totaal.
 - Technology is gegroeid van 62% naar 66%.
 - ICT is licht gedaald van 14% naar 10%.
 - Adapté is ongeveer gelijk gebleven en maakt 24% uit van het totaal als het gaat om de omzet van TMC.
- Ondanks forse daling van aantal werkondernemers, heeft TMC aan de indirecte kant een aantal mutaties gehad waardoor de ratio direct/indirect uitkomt op 6,1. Dit is een marktconform niveau. Ratio zou winstgevend moeten kunnen zijn los van de impairment. Deze ratio heeft TMC hoog in het vaandel staan.

De voorzitter dankt de heer Van Beek voor zijn toelichting. Vervolgens geeft de voorzitter de aanwezigen de gelegenheid tot het stellen van vragen en het plaatsen van opmerkingen.

> De heer Van Asten heeft een vraag over de afschrijving op de goodwill van Adapté van eur 6,2 miljoen omdat er vorig jaar expliciet is vermeld dat hier niet op zou worden afgeschreven. Wat is de reden daarvoor.

De voorzitter geeft aan dat dit te maken heeft met het verloop van de economische crisis. Vorig jaar met jaarafsluiting is kritisch gekeken naar de totale waarde van de goodwill. De calculatie is gebaseerd op normale accountingprincipes en er wordt gekeken naar de toekomstige kasstromen. De vooruitzichten werden begin 2009 met de maand slechter dus op dat moment werd het in overleg binnen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de externe accountant prudent geacht om aan de hand van de impairment calculatie een impairment verlies te boeken.

> De heer Van Asten vraagt zich af of er nu geen verdere afschrijving meer noodzakelijk wordt geacht. Op welke veronderstellingen is dat gebaseerd.

De voorzitter vermeldt dat de evaluatie van de goodwill aan het einde van het jaar weer is gedaan op basis van de wetenschap over en verwachting voor een bepaalde periode. Op grond daarvan werd niet geacht een additionele afschrijving te plegen. Mochten in de toekomst de resultaten verder verslechteren dan wordt een verdere afboeking niet uitgesloten.

> De heer Van Asten wil graag weten welke veronderstelling is gemaakt om in een persbericht te schrijven dat er geen afschrijving verwacht wordt. Zou KPMG daar een reactie op kunnen geven.

De voorzitter geeft aan dat KPMG formeel vragen kan beantwoorden aan de hand van hoe ze hun controles uitvoeren. Zelfde principes die aanleiding hebben gegeven voor afwaardering zijn gebruikt voor vervolgevaluaties.

De heer Van Beek licht tevens toe dat in het jaarverslag concreet is gezegd dat TMC voor 2010 een daling verwacht t.o.v. 2009 bij de impairment omschrijving. Na 2011 tot en met 2015 wordt verwacht dat dit iets zal toenemen. De impairment analyse veronderstellingen worden toegelicht op pagina 74 van de jaarrekening.

De heer Jansen van KPMG geeft aan dat het de verantwoordelijkheid is van het management van TMC om een impairment analyse op te stellen.

> De heer Van Asten vraagt zich af wat de toekomstige kasstromen zijn.
De voorzitter vindt deze vraag te gedetailleerd om hier nu op in te gaan.

De heer Van Beek verwijst naar pagina 74 uit het jaarverslag. Daar staan de veronderstellingen die TMC wil delen exact beschreven.

> De heer Van Asten wil graag weten welke voorwaarden getoetst worden bij de huurovereenkomsten en in welke mate er onafhankelijkheid is.
De voorzitter geeft aan dat er specifiek en kritisch naar wordt gekeken door de RvC. Er wordt op toegezien dat er volledig marktconforme condities zijn waaronder de huurprijzen en andere condities.

> De heer Swinkels vraagt zich af in hoeverre al aan de neergelegde doelstellingen voor Adapté in 2010 wordt voldaan.
De voorzitter is niet bereid voorspellingen te doen voor 2010 anders dan door de Raad van Bestuur geïndiceerd is wat hun verwachting is.

> De heer Van Asten wil graag weten of TMC inzicht heeft in branchegetoten.
De voorzitter geeft aan dat veel bedrijven verliezen lijden. Dat is geen publiek geheim en valt in de media te lezen.

De heer Manders licht toe dat het moeilijk is om inzicht in concurrenten te verkrijgen. Die verschillen ook per businesscel. De vraag is ook met wie TMC zich dient te vergelijken. Ten opzichte van de concurrentie doet TMC het goed.

> De heer Van Asten geeft aan dat subsidies van tijdelijke aard zijn. Als deze wegvallen hoe worden dan de marges op niveau gehouden.
De heer Van Beek geeft aan dat dit niet voor 100% gegarandeerd kan worden. Tarievendruk, overstappen naar de eindklant etc. daar valt lastig tegenop te boksen. Subsidie is dus geen garantie. We zijn er ons van bewust dat als deze wegvalt de marge verder onder druk staat. Dit is voorzien.

> De heer Van Asten geeft aan dat de beloning van werkondernemers een variabele component kent. Wat is het effect van een variabele component en de brutomarge in een stijgende markt.
De heer Van Beek vermeldt dat deze kosten deels omzetafhankelijk zijn. In een stijgende markt stijgen de kosten naar rato en in een dalende markt zullen de kosten voor een beperkt deel dalen. Dat deel wat afhankelijk is van de productiviteit en de omzet stijgt en daalt mee.

De heer Manders licht toe dat een aantrekkelijke markt meer productiviteit betekent en vooral de werkondernemer daarvan profiteert.

> De heer Swinkels heeft een vraag over pagina 83 van het jaarverslag, de bezoldiging van de heer Manders is eur 196.000 en was in 2008 eur 243.000. Heeft dit invloed op de variabele component.

De voorzitter geeft aan dat dit niet het geval is. In 2008 is ook de bonusreservering over 2007 meegenomen. De Raad van Bestuur ontvangt net als de werkondernemers een bonus afhankelijk van het resultaat.

> De heer Swinkels geeft aan dat hij niet vindt dat de opbouw van de totale bezoldigingen transparant is.

De voorzitter geeft aan transparant te zijn geweest.

> De heer Swinkels verzoekt om dit volgens jaar op een ander manier aan te geven.

De voorzitter geeft aan dit op een apart agendapunt te behandelen.

De voorzitter sluit de discussie en stelt voor om over te gaan tot vaststelling van de jaarrekening als voorgelegd. De voorzitter vraagt of iemand stemming verlangt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat de jaarrekening met algemene stemmen is vastgesteld.

3b. Vaststelling dividendbeleid (stempunt)

De voorzitter gaat over tot dividendbeleid.

De voorzitter geeft aan dat onder dit punt reserveringen en dividendbeleid behandeld wordt. Op basis van e.e.a. weergegeven op pagina 10 van het jaarverslag wordt voorgesteld om over 2009 geen dividend uit te keren.

> De heer Vermeer van Teslin Capital Management BV geeft aan dat dividend een mooi gebaar naar de aandeelhouders zou zijn. Waarom wordt ervoor gekozen deze niet ter beschikking te stellen. Stelt TMC in de toekomst alleen dividend voor op basis van het netto resultaat.

De voorzitter geeft aan het dividendbeleid voor de toekomst alleen op netto resultaat te willen baseren en dat is de hoofdreden geweest om in 2009 geen dividend uit te keren. Als het netto resultaat in 2010 weer positief is, zal TMC uitkering van dividend weer in overweging nemen.

> De heer Swinkels wil graag weten welke bandbreedte (30 tot 40%) er voor uitkering van dividend wordt aangehouden.

De voorzitter geeft aan dat 30 tot 40% van het nettoresultaat een goede indicator is. Andere elementen spelen ook een belangrijke rol. Als er geld nodig is voor een acquisitie of andere investering, zal dit ook meegenomen worden in de overweging tot het uitkeren van dividend.

De voorzitter vraagt of iemand hierover nog vragen of opmerkingen heeft. Er zijn geen vragen of opmerkingen. De voorzitter vraagt vervolgens of iemand stemming verlangt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat het dividendbeleid met algemene stemmen is aangenomen.

3c. Vaststelling resultaatbestemming (stempunt)

De voorzitter gaat over tot de resultaatbestemming.

De Raad van Bestuur stelt voor het negatieve resultaat van eur 4,7 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves.

De voorzitter vraagt of iemand hierover nog vragen of opmerkingen heeft. Er zijn geen vragen of opmerkingen. De voorzitter vraagt vervolgens of iemand stemming verlangt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat het voorstel tot vaststelling van de resultaatbestemming met algemene stemmen is aangenomen.

3d. Corporate Governance

De voorzitter gaat over tot Corporate Governance.

Het corporate governance verslag van de vennootschap is te vinden in het jaarverslag van 2009 op de pagina's 40 tot en met 42. In 2009 zijn een aantal wijzigingen aangebracht die betrekking hebben op de samenstelling van de Raad van Bestuur, het remuneratiebeleid en de remuneratiecommissie.

> De heer Van Asten wil pleiten voor een aanstelling van maximaal vier jaar voor bestuurders.

De voorzitter dankt de heer Van Asten voor zijn suggestie.

4. Décharge Raad van Bestuur (stempunt)

De voorzitter gaat over tot agendapunt 4. Dit behelst het déchargebesluit:

- De algemene vergadering verleent décharge aan de leden van de Raad van Bestuur voor hun taakuitoefening in het afgelopen boekjaar voor zover deze blijkt uit de jaarrekening, het jaarverslag, de andere stukken die aan de algemene vergadering zijn voorgelegd, en de in de algemene vergadering gegeven toelichting.

De voorzitter vraagt of iemand stemming verlangt. Door een aantal aanwezige wordt stemming verlangd. De voorzitter stelt voor om deze door middel van handopsteking te laten plaatsvinden.

Tegen stemmen:

- De heer Luuk Jeuken van Cumano met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen van Bridge Career Holding met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen privé met 2.080 aandelen
- De heer Jeuken senior met 900 aandelen

Onthouding van stemmen:

- De heer Swinkels met 1 aandeel

> De heer Jeuken en Roosen van resp. Cumano en Bridge Career Holding willen verder geen toelichting geven waarom zij tegen het voorstel stemmen.

> De heer Swinkels onthoudt zich van stemming met als motivatie dat hij het afgelopen jaar als soap heeft ervaren en het voor hem nog steeds onduidelijk is waar het over gegaan is.

In totaal zijn er 742.980 stemmen tegen het voorstel en 1 stem onthoudt zich. De meerderheid (2.551.168) heeft voor gestemd dus de voorzitter stelt vast dat décharge is verleend aan de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid.

5. Décharge Raad van Commissarissen (stempunt)

De voorzitter gaat over tot agendapunt 5. Dit behelst het déchargebesluit:

- De algemene vergadering verleent décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun taakuitoefening in het afgelopen boekjaar voor zover deze blijkt uit de jaarrekening, het jaarverslag, de andere stukken die aan de algemene vergadering zijn voorgelegd, en de in de algemene vergadering gegeven toelichting.

De voorzitter vraagt of iemand stemming verlangt. Door een aantal aanwezige wordt stemming verlangd. De voorzitter stelt voor om deze door middel van handopsteking te laten plaatsvinden.

Tegen stemmen:

- De heer Luuk Jeuken van Cumano met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen van Bridge Career Holding met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen privé met 2.080 aandelen
- De heer Jeuken senior met 900 aandelen

Onthouding van stemmen:

- De heer Swinkels met 1 aandeel

> De heer Jeuken en Roosen van resp. Cumano en Bridge Career Holding willen verder geen toelichting geven waarom zij tegen het voorstel stemmen.

> De heer Jeuken senior stemt tegen omdat de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen de afvloeiing van twee voormalige leden van de Raad van Bestuur afgelopen jaar niet adequaat en transparant afgehandeld hebben.

In totaal zijn er 742.980 stemmen tegen het voorstel en 1 stem onthoudt zich. De meerderheid (2.551.168) heeft voor gestemd dus de voorzitter stelt vast dat décharge is verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid.

6. Beloning Raad van Commissarissen (stempunt)

De voorzitter gaat over tot agendapunt 6.

Bezoldiging van de Raad van Commissarissen wordt als volgt voorgesteld:

- De heer Jan Lobbezoo, voorzitter eur 28.000.
- De heer Hans Wouters, eur 22.000.
- De heer Paul Schouwenaar, eur 22.000

Deze is gebaseerd op basis van een referentiegroep van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven.

De voorzitter vraagt of er vragen of opmerkingen zijn. Tevens vraagt de voorzitter of iemand zich tegen dit voorstel uitspreekt. Dezelfde aanwezigen die bij de vorige twee punten tegen hebben gestemd, stemmen ook ditmaal tegen.

Tegen stemmen:

- De heer Luuk Jeuken van Cumano met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen van Bridge Career Holding met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen privé met 2.080 aandelen
- De heer Jeuken senior met 900 aandelen

In totaal zijn er 742.980 stemmen tegen het voorstel. De meerderheid (2.551.169) heeft voor gestemd dus de voorzitter stelt vast dat de voorgestelde beloning is goedgekeurd.

Toelichting voor tegenstemmen is dezelfde toelichting als bij de vorige twee punten.

7. Herbenoeming accountant (stempunt)

In overeenstemming met art 22 lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen, na advies van de Raad van Bestuur, voor KPMG Accountants N.V. voor het boekjaar 2010 te benoemen als externe accountant voor TMC Group N.V.

De voorzitter vraagt of er verder nog vragen of opmerkingen zijn.

> De heer Vermeer wil graag weten wat het beleid van TMC is met betrekking tot het aanblijven van een accountant en de tijd die hiervoor staat.

De voorzitter geeft aan dat er geen formeel beleid is voor het aanblijven van de accountant. Na aantreden tot de beurs in 2006 gaat KPMG Accountants het vierde jaar in. Over de effectiviteit van de accountants wordt wel periodiek gesproken.

De voorzitter vraagt vervolgens om iemand zich tegen dit voorstel uitspreekt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat de herbenoeming van KPMG Accountants N.V. officieel is.

8. Samenstelling van de Raad van Commissarissen (bindende voordracht)

In verband met de aflopende zittingstermijn van de heer J. Lobbezoo (voorzitter) en de heer H. Wouters per 1 november 2010 hebben beide heren zich beschikbaar gesteld voor een nieuwe zittingstermijn van vier jaar. Voorts heeft de gecombineerde vergadering van TMC, bestaande uit de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen, op grond van de statuten van TMC en artikel 2:142 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek voor iedere vacature een bindende voordracht van twee personen opgesteld voor benoeming van één van hen tot lid van de Raad van Commissarissen. De voorgedragen personen zijn, in volgorde van voorkeur:

- de heer Jan Lobbezoo
- de heer Mark Mollen
- de heer Hans Wouters
- de heer Frank van Bakel

8a. Herbenoeming de heer J. Lobbezoo (stempunt)

Voor de benoeming tot voorzitter van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar ingaande op 22 april 2010, of indien goedkeuring van de AFM noodzakelijk is en niet voor 1 november 2010 zal zijn verkregen, onder opschortende voorwaarde van en met ingang van de datum van die goedkeuring, worden voorgedragen (krachtens bindende voordracht opgesteld door de gecombineerde vergadering van TMC) de heer J. Lobbezoo en, indien aan deze voordracht door de vergadering het bindend karakter wordt ontnomen bij besluit genomen met de vereiste statutaire meerderheid, wordt voorgedragen de heer M. Mollen.

8b. Herbenoeming de heer H. Wouters (stempunt)

Voor de benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar ingaande op 22 april 2010, of indien goedkeuring van de AFM noodzakelijk is en niet voor 1 november 2010 zal zijn verkregen, onder opschortende voorwaarde van en met ingang van de datum van die goedkeuring, worden voorgedragen (krachtens bindende voordracht opgesteld door de gecombineerde vergadering van TMC) de heer H. Wouters en, indien aan deze voordracht door de vergadering het bindend karakter wordt ontnomen bij besluit genomen met de vereiste statutaire meerderheid, wordt voorgedragen de heer F. van Bakel.

De voorzitter vraagt of er vragen of opmerkingen zijn.

> De heer De Bres geeft aan dat hij namens Cumano en Bridge Career Holding BV vindt dat dit punt op de agenda onduidelijk geformuleerd is. De heer De Bres geeft aan dat het om een besluit gaat over het al dan niet ontnemen van de bindende kracht aan een bindende voordracht. Daarnaast gaat het om een tweede conditioneel besluit als de bindende kracht aan de bindende voordracht is ontnomen, de benoeming van de heer Van Bakel voor de heer Wouters en de heer Mollen voor de heer Lobbezoo. De tweede kandidaat de heer Mollen is in dienst bij TMC. Wordt hij dan per 1 november 2010 ontslagen c.q. zijn arbeidsovereenkomst beëindigd tegen die datum.

De voorzitter geeft aan daar nu niet op te kunnen vooruitlopen.

> De heer De Bres stelt nu vast dat er een ongeldige bindende voordracht is gedaan. Hij geeft aan dat TMC een structuur vennootschap is en de wet verbiedt dat werknemers van een gestructureerde vennootschap tot commissaris kunnen worden benoemd. De heer De Bres stelt dat de voorzitter geen bindende voordracht heeft gedaan die twee kandidaten die voor de benoeming beschikbaar zijn, bevat. Dit betekent dat als er geen bindende voordracht is de aanwezigen nu ook niet kunnen stemmen over het ontnemen van het bindende karakter van die voordracht.

De heer De Bres suggereert dit punt te verdagen naar een volgende Aandeelhoudersvergadering.

De voorzitter geeft aan dit niet van plan te zijn.

> De heer De Bres geeft aan dat in artikel 160 boek 2 staat dat de commissaris van een structuur vennootschap geen werknemer van een vennootschap kan zijn. Binnen de voordracht moeten twee voor de benoeming aanwezige kandidaten zijn en die zijn er niet.

De voorzitter stelt dat de heer Mollen momenteel geen commissaris is.

> De heer De Bres reageert met de stelling dat er aanwezigen dienen te zijn die beschikbaar zijn en die zijn er niet.

De voorzitter geeft aan dat de heer Mollen per ingang van direct, mocht hij verkozen worden tot commissaris, kan aftreden als werknemer van TMC.

> *De heer De Bres geeft aan dat hij gevraagd heeft of die situatie aan de orde was en dat was niet zo volgens de voorzitter.*

De voorzitter geeft aan dat niet aan de orde is op dit specifieke moment of de heer Mollen wel of niet benoemd is. De voorzitter geeft aan dit punt graag volgtijdig te willen behandelen.

> *De heer De Bres wenst de voorzitter veel succes in zijn standpunt, maar geeft aan dat dit volgens hem juridisch volstrekt onhoudbaar is. Hij laat de afweging aan de voorzitter over.*

De voorzitter dankt de heer De Bres voor zijn bijdrage.

> *De heer Diaz wil graag weten of er juridisch naar de voordracht van de heer Mollen gekeken is.*

De voorzitter geeft aan dat er inderdaad juridisch naar gekeken is.

> *De heer Diaz vraagt of dit volgens conclusie van de jurist ook mogelijk is.*

De voorzitter geeft aan van wel.

> *De heer Diaz geeft aan daar geen zicht op te hebben en op basis daarvan onthoudt VEB zich van stemmen.*

> *De heer Swinkels merkt op dat ondanks het feit dat alle aandeelhouders hier aanwezig zijn, het schijnt dat de werkelijkheid van de voordracht niet door alle partijen gedragen wordt.*

De voorzitter vermeldt dat de aanwezigen 3,2 miljoen stemmen vertegenwoordigen. Verschil van mening over bepaalde punten hoeft geen aanleiding te geven tot het niet formaliseren en uitvoeren van de agenda zoals aan de aandeelhouders voorgelegd.

> *De heer Swinkels neemt aan dat de Raad van Commissarissen verplicht was om met een voorstel te komen omdat de voorzitter aftredend is vandaag. Maar we zijn vandaag toch aanwezig met een groot gedeelte van de aandeelhouders. Dat deze voordracht niet verdaagd wordt.*

De voorzitter vraagt zich af of de betreffende aandeelhouders voor zichzelf mogen besluiten.

> *De heer Swinkels geeft aan dat het in belang van alle aandeelhouders is dat er een besluit genomen wordt.*

De voorzitter geeft aan dat er aandeelhouders zijn die een bepaalde mening hebben of zich onthouden van stemmen of tegenstemmen.

> *De heer Swinkels geeft aan graag de soap te willen afsluiten.*

De voorzitter geeft aan dat dit geen soap is, maar een formele stemming over herbenoeming van de Raad van Commissarissen. Het gaat om een formeel punt. De voorzitter geeft aan graag tot stemming over te willen gaan.

> *De heer Van Rijt van Mobion B.V. stelt tevens voor om over de herbenoeming van de commissarissen te stemmen zonder bindende voordracht. Er is dan wel een tweederde meerderheid nodig. Veiligheidshalve zal dit dan ingevoerd dienen te worden. Dit zou dan aan alle onzekerheid omtrent dit punt een einde maken.*

De voorzitter dankt de heer Van Rijt voor zijn suggestie en wil die graag overnemen.

> De heer De Bres wil graag weten of er dan nu gesproken wordt over een gewoon besluit tot benoeming van commissarissen.

De voorzitter geeft aan dat dit inderdaad het geval is en verzoekt de aanwezigen door middel van handopheffing te laten zien of de aanwezigen voor of tegen stemmen. Er wordt zowel gestemd voor de herbenoeming op basis van een bindende voordracht als op basis van een niet bindende voordracht.

Dezelfde aanwezigen die bij de vorige punten tegen hebben gestemd, stemmen ook ditmaal tegen.

Tegen stemmen:

- De heer Luuk Jeuken van Cumano met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen van Bridge Career Holding met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen privé met 2.080 aandelen
- De heer Jeuken senior met 900 aandelen

Onthouding van stemmen:

- De heer Swinkels met 1 aandeel
- De heer Diaz van VEB met 2 aandelen

In totaal zijn er 742.980 stemmen tegen het voorstel en 3 stemmen onthouden zich. De meerderheid (2.551.166) heeft voor gestemd dus de voorzitter stelt vast dat de herbenoeming van de heren Lobbezoo en Wouters met meerderheid van stemmen is aangenomen.

> De heer De Bres geeft aan dat zojuist de agenda is aangepast en gestemd is over een besluit dat niet op de agenda stond. Volgens de wet kan dat alleen met unanimiteit in een vergadering waar 100% van het geplaatst kapitaal aanwezig is. Hij stelt vast dat dit niet aan de orde is en dat het besluit dus niet aangenomen is.

De voorzitter dankt de heer De Bres voor zijn opmerking. Hij geeft aan dat dit niet alleen gaat over de heer Lobbezoo als voorzitter, maar ook over de heer Wouters als herkiesbaar lid van de Raad van Commissarissen.

> De heer Swinkels wil graag weten waar nu precies over gestemd is.

De voorzitter geeft aan over beide voordrachten.

De voorzitter gaat er tevens vanuit dat er door de tegenstemmers ook nu weer geen specifiek commentaar of toelichting gegeven worden.

9. Remuneratiebeleid Raad van Bestuur (stempunt)

De beloning van de leden van de Raad van Bestuur wordt voorgelegd en nader toegelicht door de heer Wouters die binnen de Raad van Commissarissen de remuneratie behartigt.

De heer Wouters geeft aan dat bij het vaststellen van de vaste jaarsalarissen van de leden van de RvB rekening wordt gehouden met de jaarlijkse NCD uitgave over de honorering van directeuren en commissarissen.

Deze uitgave loopt echter twee jaar achter vanwege het verzamelen van alle gegevens, dus er wordt nog een indexering op toegepast. Daarnaast wordt nog specifiek bij een vergelijkbare groep bedrijven (peer group) geverifieerd.

TMC is een moeilijk bedrijf om met andere “uitzendachtige ondernemingen” die ook in het hogere segment opereren te vergelijken. Gekozen is voor een vergelijking met Qurius, Ict automatisering, DPA en Ctac. Deze cijfers dateren van een jaar terug. Op basis van bovenstaande vergelijkingen wordt het salaris vastgesteld.

Hetzelfde is van toepassing op de bonussen die zijn vastgesteld. De bonus wordt uitgedrukt in een percentage van het vaste jaarsalaris en is voor 70% afhankelijk van het behalen van financiële doelen (zoals omzet en resultaat) en voor 30% afhankelijk van het behalen van niet financiële doelen (zoals klantenspreiding en productiviteit). De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur bedraagt 40% van het vaste jaarsalaris indien alle vooraf bepaalde en ook gebudgetteerde doelen voor 100% worden gehaald. Bij het behalen van de doelen voor 76% tot 100% loopt de bonus pro rata op van 15% tot 40% van het vaste jaarsalaris. Bij het behalen van 101% tot 110% van de doelen loopt de bonus pro rata op 41% naar 50% van het vaste jaarsalaris. Een score van 75% van de doelen levert geen bonus. Bij een score van meer dan 110% blijft de bonus 50% van het vaste jaarsalaris.

Het jaarsalaris van De heer Manders (CEO) is met ingang van 2010 vastgesteld op € 195.000. Dit jaar wordt voor de eerste keer het jaarsalaris van de CEO afwijkend vastgesteld t.o.v. de overige leden van de Raad van Bestuur. Dit is de wens van de Raad van Commissarissen die vindt dat de voorzitter, gegeven zijn rol en als leider van de Raad van Bestuur, een hoger honorarium verdient. De CFO heeft een indexering gekregen aangezien de CFO begin 2009 in dienst getreden is. Zijn jaarsalaris is vastgesteld op € 140.000.

De voorzitter vraagt of er vragen of opmerkingen zijn.

> De heer Swinkels heeft een vraag over pagina 83 van het jaarverslag, de opbouw van de gegevens van 2009 aangezien dit nu ook met dit agendapunt te maken heeft. De componenten waren de variabele beloning. De heer Swinkels wil graag weten wat het basissalaris van de CEO was. Was dat eur 159.000 en wordt dat nu eur 196.000 en wat zijn de variabele componenten.

De heer Wouters reageert dat in 2009 het vaste deel inclusief pensioen- en WAO verzekeringen € 176.000 bedraagt en het variabele deel € 20.000 is. Dit staat ook zo in het jaarverslag.

De voorzitter geeft aan dat het variabele gedeelte is gebaseerd op de toelichting zoals door de heer Wouters gegeven en dus afhankelijk is van wat TMC presteert.

> De heer Swinkels geeft aan bij een bijzondere onderneming te zitten met het concept werkondernemers. Al deze medewerkers hebben een basissalaris met een variabele beloning. Dit heeft altijd gewerkt al 10 jaar. Waarom gaat TMC zich nu vergelijken met de peergroup.

De heer Wouters verklaart dat de honorering van de RvB van TMC ook vergeleken wordt met de jaarlijkse opgave van de honorering van directeuren door de NCD. De NCD relateert de honorering aan de omvang van de onderneming (omzet en aantal personeelsleden).

> De heer Swinkels begrijpt niet waarom het niet simpel gehouden wordt zoals het was. Waarom nu gaan vergelijken.

De voorzitter geeft aan dat de heer Swinkels 2 zaken door elkaar haalt. De beloning van de Raad van Bestuur en een mogelijke beloning van een werkondernemer. De beloning van de Raad van Bestuur heeft andere elementen in zich dan de beloning van een werkondernemer.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de totale groep vandaar dat die twee niet met elkaar vergeleken kunnen worden. De beloning van de werkondernemers worden nu niet behandeld en blijft ongewijzigd. De beloning van de Raad van Bestuur wordt nu als agendapunt aangebracht ter voorstel om te wijzigen. Dat is mede ingegeven omdat er afgestapt wordt van een gelijke beloning wat betreft basissalaris voor alle leden van de Raad van Bestuur. TMC wil over naar een beloningssysteem zoals die door de meeste anderen firma's gehanteerd worden. Een salaris voor de CEO, voor de CFO en de COO. Daarin kan het salaris worden onderverdeeld naar een vast en een variabel deel gebaseerd op de performance in financiële en niet financiële zin.

> De heer Swinkels geeft aan alleen te willen bepleiten dat het huidige beleid al 10 jaar werkt. Waarom dan van dit beleid afstappen en weer met de grote meute meegaan.

De voorzitter geeft aan dat het niet correct is wat de heer Swinkels concludeert. De Raad van Commissarissen is ervan overtuigd dat met deze aangepaste salarisstructuur van de Raad van Bestuur TMC effectiever en beter kan functioneren.

De heer Wouters voegt eraan toe dat kort na de beursgang het bonussysteem besproken is. Eind 2006 is TMC naar de beurs gegaan. De Raad van Commissarissen is toen aangesteld en er is door hen ook naar het remuneratiebeleid gekeken. Vanaf 2007 wordt een bonussysteem toegepast zoals nu is uitgelegd.

> De heer Swinkels geeft aan dat dit voor aandeelhouders moeilijk controleerbaar is, want die kennen de parameters niet. Dat is de reden van zijn bezwaar.

De heer Wouters vraagt zich af of de heer Swinkels nu bezwaar heeft tegen het feit dat er geen beloningsstelsel was, want die was er wel. TMC begint dus niet plotseling iets nieuws. Bovendien is aangegeven wat de belangrijkste parameters voor de bonus zijn. Het is overigens vrij gebruikelijk in de markt om volle jaarsalarissen als bonus uit te keren, terwijl TMC 40% hanteert tot een maximum van 50% van het jaarsalaris.

> De heer Diaz geeft aan vorig jaar tijdens de aandeelhoudersvergadering gesproken te hebben over het beloningsbeleid. Destijds is besproken dat het beloningsbeleid ter stemming zou worden gebracht in de aandeelhoudersvergadering. Hij is blij te zien dat dit nu gebeurt. Wel mist hij de toelichting over de peergroup. Het is de heer Diaz niet duidelijk waar die peargroup uit bestaat en hoe die is samengesteld.

De heer Wouters geeft aan dat hij dit verteld heeft. Het gaat om Qurius, Ict automatisering, DPA en Ctac. Tevens heeft de heer Wouters gezegd dat ook naar de NCD uitgaven gekeken wordt. Omdat deze uitgave twee jaar achterloopt, wordt die geïndexeerd.

> De heer Diaz heeft een vraag met betrekking tot de variabele beloningen en of daar targets bij gesteld worden.

De heer Wouters geeft aan dat ook de variabele beloning wordt vergeleken met de peer groepen en met de NCD uitgave. Deze variabele beloningen zijn afhankelijk van het behalen van financiële en niet financiële doelen zoals eerder is toegelicht.

> De heer Diaz geeft aan dat de VEB het van belang vindt dat de belangen van de aandeelhouders parallel lopen en dat alleen bovengemiddelde prestaties worden beloond met die variabele beloningen.

De heer Wouters vermeldt dat deze bonussen gerelateerd zijn aan de budgetten. Dat zijn realistische en uitdagende budgetten. Dus als de leden van de Raad van Bestuur het budget halen, 100% op al die onderdelen, ontvangen zij dus 40% van hun jaarsalaris als bonus. En ze gaan naar 50% als ze 110% van hun doelstellingen halen.

De doelstellingen in 2009 waren omzet en EBIT (beide financial targets) en productiviteit (hoe effectief worden de werknemers ingezet) en crisismanagement. Klantenspreiding was in voorgaande jaren eveneens een belangrijke niet financiële doelstelling. We willen in de komende jaren een verdere spreiding van de omzet. Echter in crisisjaren is TMC afhankelijk van haar trouwe klanten en moet dus op dat moment niet geforceerd geprobeerd worden om omzet elders te werven. Kredietcrisismanagement was het afgelopen jaar van belang. Voor volgend jaar zal de productiviteit opnieuw een belangrijke target zijn.

> De heer Diaz zou willen voorstellen om in toekomst de targets in de toelichting op agenda te zetten zodat er vooraf kennis van kan worden genomen.

De voorzitter dacht dat het voldoende zou zijn om een mondelinge toelichting te geven.

> De heer Diaz vermeldt dat in het jaarverslag de hoofdlijnen staan. Hij vraagt zich af of er nog meer punten onder vallen zoals een afkoopsom.

De voorzitter geeft dat die er niet inzitten. De enige wezenlijke verandering is een niveaoverschil aangeven tussen de leden van de Raad van Bestuur. Vroeger hadden de leden dezelfde beloningsstructuur. Mede naar aanleiding van ervaringen de afgelopen jaren is na overleg besloten dit aan te passen. Met als doel de verantwoordelijkheid binnen de Raad van Bestuur te laten reflecteren in de beloningsstructuur.

> De heer Diaz zag ook dat TMC bezig is met een lange termijn beloningsstructuur en zou die ook graag terug zien op de agenda volgend jaar.

De voorzitter vermeldt waarvan akte.

> De heer Swinkels vraagt zich af wat de maximale variabele beloning is.

De heer Wouters geeft aan dat deze 50% van het jaarsalaris is als de leden van de RvB 110% van hun doelstellingen halen.

De voorzitter geeft aan dat TMC zich met deze beloningsstructuur baseert op normale operationele activiteiten en dus niet op specifieke activiteiten zoals bijvoorbeeld een overname.

> De heer Jeuken senior merkt op dat hij het wel eens is met de nivellering. Hij begrijpt alleen niet dat als targets worden gerealiseerd op reële budgetten er, indien deze niet gehaald worden tussen 76 en 100%, toch een bonus wordt uitgekeerd. Zijn idee zou zijn om dan de bonus niet uit te keren.

De heer Wouters geeft aan dat er verschillende meningen over zijn. In die gevallen dat er alleen wordt uitgekeerd bij het 100% behalen van alle doelstellingen de bonus bedragen veel hoger zijn. De Raad van Commissarissen is van mening dat het 100% halen van alle doelstellingen moet worden gehonoreerd met een bonus van 40% van het jaarsalaris. Dat percentage wordt afgebouwd en indien er 75% of lager wordt behaald, ontvangen de leden van de Raad van Bestuur niets.

> De heer Jeuken senior geeft aan dat de prikkel om de target te halen groter zal zijn als de bonus tussen de 76 en 100% lager is.

De heer Wouters geeft aan dat het om 25% gaat als er 80% van alle doelstellingen behaald worden en 40% als die voor 100% behaald worden. Dit blijven dus flinke stimulansen.

De voorzitter vraagt of iemand zich tegen dit voorstel uitspreekt. Dezelfde aanwezigen die bij de vorige punten tegen hebben gestemd, stemmen ook ditmaal tegen. Er is geen onthouding van stemmen.

Tegen stemmen:

- De heer Luuk Jeuken van Cumano met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen van Bridge Career Holding met 370.000 aandelen
- De heer Roy Roosen privé met 2.080 aandelen
- De heer Jeuken senior met 900 aandelen

In totaal zijn er 742.980 stemmen tegen het voorstel. De grote meerderheid (2.551.169) heeft voor gestemd dus de voorzitter stelt vast dat het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur bij dezen is aangenomen.

De voorzitter gaat er tevens vanuit dat er door de tegenstemmers ook nu weer geen specifiek commentaar of toelichting gegeven worden.

10. Machtiging van de Raad van Bestuur tot inkoop door de vennootschap van eigen aandelen (stempunt)

De voorzitter gaat over tot agendapunt 10. Ingevolge artikel 9 van de statuten kan de vennootschap eigen aandelen verwerven krachtens besluit van de Raad van Bestuur, dat is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Volgens artikel 2:98 BW en artikel 9, lid 3 van de statuten is de machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist.

Tijdens de AVA van 22 april 2009 is er een machtiging verleend aan de Raad van Bestuur om voor een periode van 18 maanden aandelen te kunnen inkopen.

Voorgesteld wordt machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur tot het verkrijgen - onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - van eigen aandelen als bedoeld in artikel 9, lid 3 van de statuten, voor een tijdvak van 18 maanden, ingaande 21 april 2010.

De inkoop van de eigen aandelen zal plaatsvinden ter beurse of anderszins tot het wettelijk maximaal aantal aandelen dat op het tijdstip van verkrijging aldus door de vennootschap verkregen kan worden, voor wat betreft de gewone aandelen voor een prijs gelegen tussen het nominale bedrag van de gewone aandelen en het bedrag gelijk aan 110 % van de beurskoers, waarbij de beurskoers wordt bepaald op basis van het gemiddelde van de slotkoersen blijkens de prijscourant waarin de gewone aandelen zijn opgenomen gedurende de vijf achtereenvolgende beursdagen voorafgaand aan de dag van de inkoop, en voor wat betreft de gewone aandelen A en de preferente aandelen voor een prijs gelegen tussen het nominale bedrag van de gewone aandelen A, de preferente aandelen en het bedrag gelijk aan 110 % van de beurskoers van de gewone aandelen berekent op de wijze als hiervoor bedoeld. Deze machtiging omvat ook het verkrijgen van aandelen in het kader van bij acquisities overeengekomen earn-out regelingen.

De voorzitter vraagt of iemand hierover nog vragen of opmerkingen heeft. Er zijn geen vragen of opmerkingen. De voorzitter vraagt vervolgens of iemand stemming verlangt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat de machtiging tot inkoop door de vennootschap van eigen aandelen verleend is.

11. Verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als het orgaan bevoegd tot uitgifte van aandelen te besluiten en tot uitsluiting of beperking van het recht van voorkeur (stempunt)

De voorzitter gaat over tot de geagendeerde verlenging van de aanwijzing van de Raad van Bestuur als het orgaan dat volgens artikel 8 lid 1 en 8 van de statuten van de vennootschap bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen TMC voor een periode van 18 maanden, ingaande 21 april 2010.

In dit verband worden de volgende voorstellen gedaan:

- a. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitgeven - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van een maximum van het aantal gewone aandelen dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap zoals dat van tijd tot tijd zal luiden.
- b. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht van aandeelhouders met betrekking tot de uitgifte - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van gewone aandelen zoals hiervoor onder a. genoemd.
- c. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitgeven - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van een maximum van het aantal gewone aandelen A dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap zoals dat van tijd tot tijd zal luiden.
- d. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht van aandeelhouders met betrekking tot de uitgifte - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van gewone aandelen A zoals hiervoor onder c. genoemd.
- e. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitgeven - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van een maximum van het aantal preferente aandelen dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap zoals dat van tijd tot tijd zal luiden.

- f. De Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf 21 april 2010 aan te wijzen als het bevoegde orgaan tot het uitsluiten of beperken van het voorkeursrecht van aandeelhouders met betrekking tot de uitgifte - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van preferente aandelen zoals hiervoor onder e. genoemd.

De voorzitter vraagt of iemand hierover nog vragen of opmerkingen heeft.

> De heer Diaz wil een opmerking maken met betrekking tot de punten a t/m c. De VEB vindt dat belangrijke besluiten moeten worden genomen door de aandeelhoudersvergadering. Het recht van uitgifte van aandelen tot 10% in normale situatie en tot 20% in geval van overname door de Raad van Bestuur kan gebeuren. Mochten er meer aandelen nodig zijn, vindt de VEB belangrijk dat aandeelhoudersvergadering daarover wordt gecontacteerd. Wat betreft de voorkeursrechten punten d t/m f vindt de VEB voorkeursrechten belangrijk. Dit is echter geen halszaak dus wat betreft die punten wil de VEB zich onthouden van de stemming.

De voorzitter dankt de heer Diaz voor de toelichting.

> De heer Swinkels heeft een vraag met betrekking tot het voorkeursrecht. Als de Raad van Bestuur overgaat tot uitgifte van aandelen. Kan het dan zo zijn dat die nieuwe aandelen bij de bekende aandeelhouders, dus bij TMC bekend, geplaatst worden en de overige aandeelhouder dan niet meedoen met de emissie.

De voorzitter geeft aan dat hij dat niet denkt. Bij uitgifte van de aandelen kan de Raad van Bestuur wel besluiten bij wie ze geplaatst worden en tegen welke voorwaarden. De voorzitter wil hier nu echter niet over gaan speculeren.

> De heer Swinkels wil echter graag dat zijn bezorgdheid weggenomen wordt.

De voorzitter zal noteren dat de heer Swinkels naar voren heeft gebracht dat hij bij toekomstige plaatsingen graag mee wil doen.

> De heer Swinkels wil graag weten of uitsluiting van voorkeursrecht dan voor een beperkt gezelschap zou gelden of voor alle aandeelhouders.

De voorzitter geeft aan dat dit voor alle aandeelhouders zou gelden.

De voorzitter vraagt of iemand hierover nog vragen of opmerkingen heeft. Er zijn geen vragen of opmerkingen. De voorzitter vraagt vervolgens of iemand stemming verlangt. Niemand reageert, dus de voorzitter stelt vast dat de machtiging aan de Raad van Bestuur als het orgaan bevoegd tot uitgifte van aandelen te besluiten en tot uitsluiting of beperking van het recht van voorkeur hierbij verleend is met aantekening van de heer Diaz van de VEB.

12. Rondvraag & sluiting

De voorzitter vraagt of een van de aanwezigen nog vragen heeft voor de rondvraag.

> De heer Van Asten heeft nog twee vragen. Een van de doelstellingen van TMC is de verhandelbaarheid van het aandeel te vergroten. Wat wordt er gedaan om dat te realiseren. Daarnaast is vorig jaar een bewogen jaar geweest, er zijn twee bestuurders vertrokken waarbij er leningen waren tussen TMC en het bestuur omtrent leaseauto's. Is dat allemaal afgewikkeld, spelen er nog zaken en is alles marktconform gebeurd.

De voorzitter gaat eerst in op de tweede vraag. De financiële afwikkeling ten aanzien van leningen etc. betreffende de ex-bestuursleden is inderdaad marktconform afgehandeld. Er zijn nog een paar leningen maar die betreffen een paar andere bestuursleden. De leningen waar u op duidt zijn adequaat afgehandeld. Met betrekking tot punt 1 de verhandelbaarheid van het aandeel zal er onderkend moeten worden dat de verhandelbaarheid relatie heeft tot het goed

functioneren van Alternext als beurs. Destijds is TMC daar met veel optimisme ingestapt. TMC was de eerst genoteerde onderneming op de Alternext. Mede gebaseerd op de geboekte successen op dit soort beurzen in andere landen zoals Frankrijk en België. Het is al vier jaar zo en helaas zijn de verwachtingen niet uitgekomen. De overweging die de Raad van Commissarissen van tijd tot tijd bespreken is of de verhandelbaarheid zou kunnen verbeteren als TMC de Alternext zou verlaten. Dit is een item dat onder discussie is. Momenteel wil TMC zich volledig concentreren op het herstel in de markt en automatisch herstel van verbeterde rentabiliteit van de TMC Group.

> De heer Swinkels merkt op dat de heer De Vries toch weer de Alternext nieuw leven wil inblazen. De heer Swinkels raadt aan dat proces eerst af te wachten. Hij wil ook graag weten wat het verschil is in kosten tussen de noteringen aan de Alternext en Euronext.

De voorzitter geeft aan dat er altijd accountantskosten en juridische kosten zijn, deze zijn niet exact bij de voorzitter bekend. Het kost altijd, dat element speelt mee. Periodiek wordt hier met de Raad van Commissarissen over gesproken. Per heden past TMC al IFRS toe en is haar wijzen van rapporten en boekhouding ingericht op een manier die adequaat zou zijn in andere beurzen dus daar zouden niet zoveel kosten aan verbonden zijn.

> De heer Swinkels wil graag weten waar hij de analistenrapporten kan terugvinden.
De voorzitter geeft aan dat deze op de website van TMC te vinden zijn.

> De heer Swinkels vraagt zich af of het 10-jarig jubileum ook met de aandeelhouders gevierd wordt.

De voorzitter citeert de heer Swinkels dat er toch op de kleintjes gelet moet worden.

> De heer Swinkels geeft als suggestie om de volgende keer de aandeelhoudersvergadering op het TMC kantoor te houden.

De voorzitter dankt de heer Swinkels voor zijn opmerking.

De voorzitter geeft aan dat als niemand meer een vraag voor de rondvraag heeft, hij zal overgaan tot sluiting van de jaarvergadering. De voorzitter dankt een ieder voor zijn aanwezigheid en belangstelling en nodigt de aanwezigen uit voor een informele nabespreking.