

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, handelsregisternummer: 24261450), hierna te noemen: de "Vennootschap", gehouden te Amsterdam in gebouw B.3 aan de Johan Huizingalaan 400, 1066 JS, op 21 mei 2026.

Agendapunt 1

Opening

De heer F.I.M. van der Vloed, 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 de commissarissen, mevrouw Koelemeijer, mevrouw Kleinsman en de heer Kuiper, alsmede de heer De Laat, CEO, en de heer Van Doremalen, CFO, aan de aanwezigen voor. Ter uitvoering van artikel 20, lid 2, van de statuten wijst de voorzitter mevrouw Rijnja aan als notulist van de vergadering.

De voorzitter doet de volgende inleidende mededelingen:

De vergadering is bijeengeroepen op 9 april 2026 door middel van een persbericht en plaatsing van de oproeping op de website van Brunel. De volledige agenda met toelichting is tevens vanaf 9 april 2026 op de website van de Vennootschap geplaatst.

De jaarstukken hebben de vereiste periode ter inzage gelegen bij de Vennootschap en ten kantore van de ABN AMRO Bank en 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 15 mei 2025 zijn door de voorzitter en de secretaris ondertekend.

Op uitnodiging van de raad van bestuur woont de externe accountant Ronny Duim, verbonden aan EY Accountants, de vergadering bij.

Aangezien op de agenda het voorstel staat om een nieuw lid van de raad van commissarissen te benoemen, is Anko Gerlofs ook bij de vergadering aanwezig.

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

TELLING

De presentielijst is getekend door 12 aandeelhouders en/of gevolmachtigden. Voorafgaand aan de vergadering hebben 111 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van €946.953. Gezamenlijk kunnen 31.565.098

stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt 62,56% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

Agendapunt 2 Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2025

De voorzitter geeft het woord aan de heer De Laat voor een toelichting op het verslag van de raad van bestuur over het afgelopen boekjaar.

De heer De Laat:

Ik wil u graag kort meenemen in het verhaal dat wij vorige week uitgebreid tijdens de Capital Markets Day hebben gepresenteerd. Deze presentatie is nog terug te zien op onze website.

Het afgelopen jaar is voor een belangrijk deel besteed aan een update van de strategie en aan het inspelen op ontwikkelingen in de buitenwereld. Brunel is begonnen met het versterken van de basis ter voorbereiding op een sterk pad naar groei. Zoals ook in het persbericht over het eerste kwartaal is aangegeven, is de onderneming van mening dat zij zich op een belangrijk omslagpunt bevindt. In het eerste kwartaal is na zes kwartalen van krimp weer groei gerealiseerd. Dat is voor een groot deel het gevolg van de keuzes die vorig jaar zijn gemaakt en de acties die vervolgens zijn doorgevoerd.

De business is heringericht en daarbij is kritisch gekeken naar welke activiteiten wel en niet passen binnen de toekomstige strategie. In dat kader is o.a. besloten te stoppen met de activiteiten in Kazachstan en met de testwerkzaamheden voor de auto-industrie in Duitsland. Hiermee blijft de focus gericht op markten waarin toekomstige winstgevende groei wordt verwacht. Daarnaast is het kostenniveau aangepast aan het huidige omzet- en resultatenniveau, zodat de onderneming goed voorbereid is om opnieuw winstgevende groei te realiseren. Daarmee ligt er een duidelijke route naar waardecreatie.

Brunel beschikt al ongeveer 15 jaar over een eigen IT-platform. In het afgelopen jaar zijn vrijwel alle kernapplicaties geüpgraded. Hierdoor beschikt de onderneming over een zeer moderne en flexibele IT-omgeving. Nieuwe functionaliteiten en AI-toepassingen kunnen hierdoor sneller worden toegevoegd.

Daarnaast is gekeken naar Nederland en Duitsland. Daarbij is geconstateerd dat de onderneming niet altijd op de juiste markten was gericht. In Duitsland is deze verandering eerder in gang gezet. De resultaten daarvan zijn inmiddels zichtbaar in de cijfers over het eerste kwartaal. Nederland loopt daarin naar schatting negen tot twaalf maanden achter. Ook daar zijn inmiddels duidelijke keuzes gemaakt ten aanzien van de markten waarop Brunel zich wil richten.

Verder is de wereldwijde footprint geoptimaliseerd. Dat betekent dat Brunel activiteiten in sommige landen heeft beëindigd, maar ook nieuwe vestigingen opent waar kansen worden

gezien. De meest recente voorbeelden zijn Guyana, Suriname en Namibië. In deze landen wordt in de toekomst veel werk verwacht.

Daarnaast heeft Brunel geconstateerd dat de onderneming niet langer de krachtige salesorganisatie was die zij in het verleden altijd is geweest. De focus lag in toenemende mate op accountmanagement en het bedienen van bestaande klanten. Daarin is Brunel succesvol en daarvoor ontvangt de onderneming veel waardering. Tegelijkertijd werden onvoldoende nieuwe klanten gewonnen. Daarom is meer aandacht besteed aan het versterken van de commerciële organisatie. Daarbij hoort ook het verder verbeteren van de recruitmentcapaciteit. Nieuwe klanten kunnen immers alleen succesvol worden bediend wanneer de juiste mensen kunnen worden gevonden.

Om de groei te versnellen is het dienstenaanbod uitgebreid met Werving & Selectie, RPO (Recruitment Process Outsourcing) en Statement of Work-activiteiten.

Met betrekking tot de huidige situatie constateert Brunel dat het momentum verbetert. Met name de recente ontwikkelingen in het Midden-Oosten maken extra investeringen in energie onvermijdelijk. Na de ervaringen met Rusland en Oekraïne is duidelijk geworden dat de afhankelijkheid van bepaalde regio's te groot is. Dit zal naar verwachting investeringen in Europa en LNG-faciliteiten elders versnellen. Daarnaast ziet Brunel sterke groei in relatief nieuwe markten zoals defensie en power & grid. In Nederland wordt vrijwel dagelijks gesproken over netcongestie, waarvoor omvangrijke investeringen nodig zijn. Ook in defensie nemen de investeringen verder toe als gevolg van geopolitieke ontwikkelingen en de wens tot grotere Europese zelfstandigheid.

Bij dit alles is Artificial Intelligence een onvermijdelijk onderwerp. Ook op dit terrein wordt fors geïnvesteerd en wordt goede vooruitgang geboekt.

Verder is de wereldwijde aansturing versterkt. Waar regio's in het verleden veel vrijheid kregen om hun eigen werkwijze te bepalen, werkt Brunel nu toe naar een meer consistente dienstverlening wereldwijd. Hierdoor kan de kwaliteit beter worden bewaakt en kunnen schaalvoordelen worden gerealiseerd.

De waardecreatie van Brunel begint bij de mensen: zowel de medewerkers op de Brunel-kantoren als de specialisten die bij klanten werkzaam zijn. Het doel is relevant te blijven voor klanten en als expert te worden erkend. Door de juiste mensen aan te nemen, passende opdrachten aan te bieden en te investeren in opleiding en ontwikkeling, versterkt Brunel zijn positie als specialist binnen de gekozen markten. Dit moet leiden tot het winnen van marktaandeel, versnelde groei en efficiëntere schaalvergroting.

De keuze van klanten voor Brunel en de aantrekkelijkheid van het aandeel voor beleggers hangen nauw samen met het wereldwijde netwerk van de onderneming. Brunel is actief in 45 landen en kan daarmee internationale klanten wereldwijd bedienen. Dit netwerk biedt tevens toegang tot talent uit de hele wereld. Hoewel er schaarste bestaat aan specialisten, verschilt

deze per regio. Door professionals internationaal te mobiliseren, kan Brunel klanten extra waarde bieden. In combinatie met de focus op structureel groeiende markten zoals *Conventional Energy, Renewables, Mining, Power & Grid en Defence* beschikt Brunel over een sterke uitgangspositie voor verdere groei.

De vernieuwde IT-omgeving en een steeds meer datagedreven werkwijze moeten de kwaliteit van de dienstverlening verder verbeteren, bijdragen aan het winnen van marktaandeel en uiteindelijk zorgen voor winstgevende groei.

Veel aandacht ging uit naar de strategie-update, maar cultuur is minstens zo belangrijk. Deze wordt in belangrijke mate bepaald door de waarden van de onderneming. Het is positief om te zien dat deze waarden vrijwel ongewijzigd zijn gebleven sinds Jan Brand 51 jaar geleden met Brunel begon.

Integriteit vormt de basis: een betrouwbare partner zijn, handelen volgens de regels en respectvol met elkaar omgaan. Daarnaast staat de waarde *collaborative entrepreneurs* voor de balans tussen het snel benutten van kansen en het wereldwijd in lijn blijven met de gekozen strategie. De derde waarde, performance excellence, draait om de balans tussen ambitie en discipline. Tot slot staat bij *people-powered* de balans tussen waardering en uitdaging centraal. ESG blijft een belangrijk onderdeel van de organisatie. Verantwoord ondernemen is al jarenlang onderdeel van de cultuur. Brunel richt zich daarbij op drie pijlers: een betere planeet voor toekomstige professionals, een betere toekomst voor professionals en het borgen van integriteit en compliance in alles wat de onderneming doet.

Brunel hanteert drie servicemodellen: *Workforce Solutions, Global Mobility Solutions* en *Statement of Work & Consultancy Services*. Workforce Solutions vormt veruit het grootste onderdeel en omvat zowel detachering als Werving & Selectie. Global Mobility Solutions ondersteunt de wereldwijde inzet van professionals, inclusief visa, werkvergunningen, belastingen, huisvesting en transport. Statement of Work en consultancy zijn nog relatief klein, maar groeien snel. Klanten kiezen daarbij voor Brunel vanwege de wereldwijde infrastructuur en de combinatie van verschillende dienstverleningsvormen.

Brunel positioneert zich als technische specialist. Wereldwijd ligt de focus op *Conventional Energy, Renewables, Mining, Power & Grid en Defence*. In Europa richt Brunel zich daarnaast op Infrastructuur, *Future Mobility en Industrials & Technology*.

Artificial Intelligence is voor Brunel zowel een kans als een uitdaging. Het wereldwijde IT-platform profiteert van de AI-ontwikkelingen van Microsoft. Daarnaast ontwikkelt Brunel eigen AI-toepassingen en wordt gekeken naar nieuwe oplossingen die snel wereldwijd kunnen worden uitgerold. Inmiddels beschikt de onderneming over een vrijwel volledig geautomatiseerde oplossing voor klanten die via een platform met Brunel communiceren.

Tot zover de samenvatting op hoofdlijnen van de Capital Markets Day. De belangrijkste boodschap is dat Brunel zich op een omslagpunt bevindt en een duidelijke route naar winstgevende groei voor zich heeft.

Ik geef nu graag het woord aan Toine van Doremalen om de resultaten toe te lichten.

De heer Van Doremalen:

Omdat het inmiddels mei is, bespreek ik zowel de resultaten over het volledige boekjaar 2025 als die over het eerste kwartaal van 2026, waarin de eerste verbeteringen in de business zichtbaar zijn.

2025 was een uitdagend jaar, met name voor de Europese activiteiten in Duitsland en Nederland. De Global Business, dat wil zeggen alle activiteiten buiten Europa, presteerde relatief goed, vooral op het gebied van winstgevendheid. Daar was geen sprake van de terugval die zichtbaar was in de Europese activiteiten.

De omzet kwam uit op ruim €1,2 miljard. De Underlying EBIT bedroeg €38 miljoen, tegenover circa €50 miljoen in het voorgaande jaar. De terugval zat met name in de Europese activiteiten. De winst per aandeel bedroeg €0,06. In 2025 heeft Brunel diverse eenmalige kosten genomen, voornamelijk in het kader van kostenbesparende maatregelen. Het voorgestelde dividend bedraagt €0,35 per aandeel. Dit bestaat uit €0,06 regulier dividend op basis van de gerealiseerde winst en €0,29 superdividend. De vrije kasstroom kwam uit op afgerond €9 miljoen.

In het eerste kwartaal van 2026 waren de eerste verbeteringen in de business zichtbaar.

Met name de Global Business liet een goede groei zien, evenals Duitsland. In Nederland is dat herstel nog niet zichtbaar. Gecombineerd resulteerde dit in een organische omzetgroei van 1%. Ook de Underlying EBIT groeide organisch met 5%. Het verschil tussen organische en gerapporteerde cijfers wordt onder meer veroorzaakt door het aantal werkdagen, wat voor de business belangrijk is, en door valuta-effecten. Vooral de verschillen in wisselkoersen tussen vorig jaar en dit jaar waren aanzienlijk. De Amerikaanse dollar is sinds maart vorig jaar, na de invoering van Amerikaanse tarieven, verzwakt. Daarnaast zijn de effecten van de doorgevoerde kostenbesparingen inmiddels zichtbaar in de EBIT en werken deze ook door in het eerste kwartaal. De Underlying EBIT kwam in het eerste kwartaal uit op €8 miljoen.

Resultaten per land en regio

Bij vergelijking van boekjaar 2025 met boekjaar 2024 en het eerste kwartaal van 2026 met het eerste kwartaal van 2025 was sprake van een omzetsdaling van 7%. Deze werd voornamelijk veroorzaakt door Nederland, Duitsland en in mindere mate Rest of the World, waaronder Taylor Hopkinson. Deze activiteiten hadden te maken met een moeilijke offshorewindmarkt gedurende de afgelopen twaalf maanden.

Ook de daling in Underlying EBIT in 2025 is voornamelijk toe te schrijven aan Nederland en Duitsland. De overige onderdelen van de Global Business presteerden over het algemeen goed, met uitzondering van Taylor Hopkinson binnen Rest of the World, waar de perm-markt onder druk stond.

In het eerste kwartaal van 2026 was sprake van een organische omzetgroei van 1%, waarbij vrijwel alle regio's positief bijdroegen, met uitzondering van Nederland. Zoals Peter de Laat eerder aangaf, loopt Nederland zes tot negen maanden achter op de turnaround die in de DACH-regio is gerealiseerd.

Ook de organische EBIT-groei van 5% kwam uit vrijwel alle regio's, terwijl Nederland nog verdere verbetering behoeft.

Duitsland: kende vorig jaar een moeilijke markt, met name in de automotive sector. Daarom zet Brunel in op verdere diversificatie en is een nieuwe go-to-marketstrategie geïmplementeerd om dichter bij klanten en kernindustrieën te opereren. Daarnaast zijn aanzienlijke kostenreducties doorgevoerd, waarvan de volledige effecten nog niet zichtbaar waren in 2025 maar wel volledig doorwerken in 2026. Dit vertaalt zich in het eerste kwartaal in een duidelijke trendbreuk: een organische omzetgroei van 7% en een organische EBIT-groei van 5%, dankzij de combinatie van omzetgroei en structurele kostenbesparingen.

Nederland: Zoals eerder aangegeven zijn in Nederland diverse maatregelen genomen, maar is verdere verbetering noodzakelijk. De prestaties worden beïnvloed door zowel marktomstandigheden als ontwikkelingen in wet- en regelgeving op het gebied van gelijke beloning, stijgende pensioenkosten, cao-effecten en de gewijzigde regelgeving rondom zzp'ers. Daarnaast is, zoals tijdens de Capital Markets Day is toegelicht, vastgesteld dat Brunel gegeven de marktomstandigheden beter moet presteren. Daarom zijn zowel de go-to-marketstrategie als de organisatiestructuur op diverse punten aangepast. Deze veranderingen zijn volop in uitvoering, maar zullen meer tijd vergen voordat de resultaten volledig zichtbaar worden in de cijfers.

Australasia, bestaande uit Australië en Papoea-Nieuw-Guinea, kende in 2025 een goed jaar. Hoewel de omzet afnam door het bewust afbouwen van activiteiten met lagere marges, verbeterden zowel de marges als de EBIT dankzij verdere kostenbesparingen.

Deze positieve ontwikkeling zette zich voort in het eerste kwartaal van 2026, met een organische omzetgroei van 3% en een organische EBIT-groei van 26%. De regio profiteert van de vele lopende projecten.

Midden-Oosten kende in 2025 een sterk jaar met een organische omzetgroei van 5% en een organische EBIT-verbetering van 9%. De orderportefeuille bleef sterk, al heeft de huidige geopolitieke situatie voor extra onzekerheid gezorgd. Die effecten begonnen vanaf maart zichtbaar te worden. Ondanks deze omstandigheden liet het eerste kwartaal nog steeds een organische omzetgroei van 9% zien, terwijl de winstgevendheid stabiel bleef.

Vooruitkijkend ziet Brunel in het Midden-Oosten een combinatie van kortetermijnverstoring en langetermijngroeikansen. De onzekerheid heeft ertoe geleid dat bepaalde productiefaciliteiten

tijdelijk stilliggen. Veel medewerkers blijven actief op locatie om klanten te ondersteunen, terwijl een deel van het personeel is gedemobiliseerd. Ook zijn vertragingen zichtbaar bij nieuwe projecten, waardoor de eerder verwachte groei in de komende kwartalen waarschijnlijk lager zal uitvallen. Daarnaast bestaat het risico dat de situatie doorwerkt naar andere industriegedreven markten, zoals Duitsland, die sterk afhankelijk zijn van de olie- en gasprijs. Voor de middellange en lange termijn verwacht Brunel echter dat het thema energiezekerheid verder aan belang wint. Dit creëert nieuwe kansen om klanten te ondersteunen, zowel binnen als buiten het Midden-Oosten. Ook wordt vraag verwacht naar ondersteuning bij het herstellen, repareren en opnieuw opstarten van installaties. Afhankelijk van de verdere ontwikkelingen verwacht Brunel dat dit op termijn opnieuw een positieve bijdrage aan de business kan leveren. In Noord- en Zuid-Amerika verbeterden de marges en EBIT in 2025 ondanks een licht lagere omzet. De kostenbesparingen van de afgelopen 12 tot 18 maanden droegen hier substantieel aan bij. Deze trend zette zich voort in het eerste kwartaal van 2026 met een stabiele omzet en een stijging van de Underlying EBIT van 19%.

In Azië was sprake van enige vertraging in projecten, maar dankzij een gunstige projectmix stegen zowel de marges als de EBIT. Deze ontwikkeling zette zich eveneens voort in het eerste kwartaal.

Rest of the World bestaat uit Europa & Afrika, België en Taylor Hopkinson. Met name de offshorewindmarkt waarin Taylor Hopkinson actief is, stond de afgelopen twee jaar onder druk. Hierdoor daalden zowel omzet als EBIT in 2025. Tegelijkertijd zijn aanzienlijke kostenbesparingen doorgevoerd. In het eerste kwartaal van 2026 zagen wij herstel met een omzetgroei van 7%, vooral gedreven door de permanent placement-activiteiten die doorgaans als eerste aantrekken. Ook de Underlying EBIT verbeterde, zowel door omzetgroei als door lagere operationele kosten.

Cashflow en dividend

De vrije kasstroom bedroeg in 2025 €9 miljoen tegenover €75 miljoen in 2024. Dit verschil wordt enerzijds verklaard door de lagere resultaten in 2025 en anderzijds door de uitzonderlijk sterke werkkapitaalverbetering die in 2024 werd gerealiseerd. In 2025 is dat verbeterde niveau behouden gebleven, maar vond geen verdere vergelijkbare reductie plaats.

De kaspositie per eind 2025 bedroeg €31,5 miljoen tegenover circa €65 miljoen eind 2024, waarvan €10,5 miljoen restricted cash betrof.

Het voorgestelde dividend bedraagt €0,35 per aandeel, bestaande uit €0,06 regulier dividend en €0,29 superdividend.

Vooruitblik en kapitaalallocatie

Aansluitend op de Capital Markets Day herhaal ik kort de doelstellingen voor 2029. Brunel streeft naar een jaarlijkse hoge enkelcijferige omzetgroei, gebaseerd op de marktkansen in de

regio's waarin Brunel actief is en op verbeterde interne prestaties door een sterkere centrale focus op sales en recruitment. Daarnaast richt Brunel zich op een EBIT-marge van meer dan 5%. Deze verbetering moet voortkomen uit zowel omzetgroei als verdere productiviteitsverbeteringen door beter gebruik van systemen, shared services en procesoptimalisatie. Ook blijft Brunel zich richten op een hoge klanttevredenheid, met een Net Promoter Score van meer dan 50.

Het capital allocation framework blijft gebaseerd op een sterke balans. Brunel beschikt over een positieve netto kaspositie en aanvullende financieringscapaciteit voor eventuele acquisities. De kasstromen uit operationele activiteiten zullen naar verwachting toenemen naarmate de winstgevendheid verbetert. Beschikbare middelen zullen worden ingezet voor organische groei, de daarmee samenhangende behoefte aan werkkapitaal en verdere investeringen in de platforms van Brunel, met name op het gebied van AI.

Het dividendbeleid blijft ongewijzigd. Over 2025 bevindt Brunel zich aan de bovenzijde van deze bandbreedte. In het geval van toekomstige acquisities kan het nodig zijn om tijdelijk naar de onderzijde van deze range te bewegen. M&A wordt selectief ingezet waar dit strategisch noodzakelijk is, bijvoorbeeld voor de uitbreiding van dienstverlening of groei in specifieke verticale markten. Daarmee sluit ik mijn toelichting af.

De voorzitter dankt de raad van bestuur voor de gegeven toelichting en geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het verslag van de de raad van bestuur over het afgelopen boekjaar.

De heer Van der Graaf:

Ik ben voor het eerst aanwezig op deze aandeelhoudersvergadering. Laat ik vooraf zeggen dat ik kritisch ben op Brunel. Dat betekent echter niet dat ik het bedrijf of het bestuur vijandig gezind ben. Integendeel, wij hebben allemaal hetzelfde belang: een succesvol en waardevol Brunel.

Ik ben vandaag specifiek gekomen om een vraag te stellen over het businessmodel van Brunel. Als ik naar de resultaten en ontwikkelingen van de afgelopen jaren kijk, vraag ik mij af of er nog voldoende groeipotentieel in het huidige verdienmodel zit. Is het businessmodel van Brunel nog wel toekomstbestendig en onderscheidend genoeg in de huidige markt? Kunt u toelichten waarom u ervan overtuigd bent dat de resultaten de komende jaren daadwerkelijk en substantieel kunnen verbeteren? Tijdens de Capital Markets Day zijn ambitieuze plannen en aantrekkelijke perspectieven gepresenteerd, maar wat betekenen die plannen concreet voor de aandeelhouder? Daarbij vraag ik mij af of de recente ontwikkelingen voldoende zijn meegewogen. Naar mijn mening heeft Brunel nog een aanzienlijke weg af te leggen om het vertrouwen van de markt volledig terug te winnen.

Op de Capital Markets Day heeft u aangegeven te streven naar een hoge enkelcijferige omzetgroei. Dat heeft u zojuist opnieuw bevestigd. Niet zo lang geleden sprak Brunel echter nog over een dubbelcijferige omzetgroei. Daarnaast is een EBIT-margedoelstelling van meer

dan 5% gecommuniceerd, maar pas over ruim drieënhalf jaar zal duidelijk zijn of deze doelstelling daadwerkelijk wordt gerealiseerd. Ook is gesproken over een gedisciplineerd dividendbeleid, maar voor aandeelhouders blijft vooralsnog onduidelijk wat dat concreet inhoudt. Mijn vraag is daarom: waar moet de toekomstige groei vandaan komen, hoe gaat Brunel daadwerkelijk meer geld verdienen, en hoe zeker bent u dat de aangekondigde doelstellingen ook daadwerkelijk gerealiseerd zullen worden?

De heer De Laat:

Dank voor uw vragen. Bij de strategie-update hebben wij nadrukkelijk gekeken naar ons verdienmodel. Onze conclusie is dat dit verdienmodel nog steeds relevant is en dat ook zal blijven, mede gezien de markten waarin wij actief zijn.

In de technische sector werken veel klanten bewust met een flexibele schil. Juist daar ligt onze kracht als werkgever en dienstverlener. In combinatie met de toenemende schaarste aan technisch talent vormt dit naar onze overtuiging een sterk en toekomstbestendig verdienmodel. Op basis van de marktanalyse die wij hebben uitgevoerd, de investeringen die wereldwijd zijn aangekondigd en deels al worden gerealiseerd, en de kansen die wij zien bij zowel bestaande als nieuwe klanten, hebben wij vertrouwen in onze doelstellingen voor 2029. Anders hadden wij deze ambities niet gepresenteerd.

De groei moet komen uit drie bronnen: groeiende eindmarkten, een groter aandeel bij bestaande klanten en het aantrekken van nieuwe klanten. Juist bij nieuwe klanten zien wij nog aanzienlijk potentieel. Zoals onze oprichter Jan Brand het verwoordde: in onze wereldwijde markt zijn wij nog altijd een 'marktmuis'. Dat betekent dat er nog volop ruimte is om verder te groeien.

De heer Van der Graaf

Het onderdeel Nederland gaat slecht. In Duitsland zit Brunel in de autoindustrie die heel veel last heeft van concurrentie uit China en nu zien wij dat ook het Midden-Oosten onder druk komt te staan. Dus de groei aan de ene kant kan natuurlijk tenietgedaan worden door onderdelen die minder goed lopen.

De heer De Laat:

Dat zou kunnen. Ik maak daarbij wel onderscheid tussen Nederland en het Midden-Oosten. In Nederland spelen zowel interne factoren als marktomstandigheden een rol. De afgelopen jaren hebben wij te maken gehad met ingrijpende veranderingen in wet- en regelgeving en met kostenbesparingen in de financiële sector. In alle eerlijkheid moeten wij erkennen dat wij daar niet snel genoeg op hebben geanticipeerd.

Uiteindelijk draait het om actief zijn in de juiste markten. In Duitsland zien wij nu de eerste resultaten van keuzes die wij eerder hebben gemaakt. Daar groeien wij weer, zelfs binnen de automotive-industrie, en winnen wij marktaandeel. Voor het Midden-Oosten geldt dat de huidige ontwikkelingen opnieuw het belang van energiezuikerheid benadrukken. Europa en

Azië hebben ervaren hoe afhankelijk zij zijn van andere delen van de wereld. Daardoor verwachten wij een verdere versnelling van investeringen in energie, infrastructuur en de energietransitie. Die trend was eerder dit jaar al zichtbaar in de Europese plannen voor offshore wind en wij verwachten dat deze ontwikkeling zich verder zal voortzetten. Ook Aziatische landen zullen naar verwachting vergelijkbare stappen zetten. Vanuit die ontwikkelingen zien wij voldoende kansen om onze positie verder uit te bouwen.

De heer Van der Graaf:

Dank voor uw toelichting. Daarmee kom ik op mijn tweede punt: aandeelhouderswaarde.

De koers van Brunel is de afgelopen jaren fors gedaald. Ik vind die ontwikkeling zorgelijk en vraag mij af hoe u daartegen aankijkt. De maatregelen die tot nu toe zijn genomen, zoals kostenbesparingen, zijn naar mijn mening onvoldoende gebleken om het tij te keren. Tegelijkertijd maakt Brunel op mij een passieve indruk als het gaat om het creëren van aandeelhouderswaarde. Toen de resultaten achterbleven en de koers verder daalde, bleef een krachtige reactie vanuit Brunel naar mijn mening uit. Er werd laat en slechts mondjesmaat ingegrepen. Gaat u blijven toekijken totdat Brunel verwordt tot een penny-stock, of bent u bereid daadwerkelijk maatregelen te nemen om aandeelhouderswaarde te creëren? Concreet is mijn vraag: hoe gaat Brunel aandeelhouderswaarde creëren en op welke termijn mogen aandeelhouders daarvan resultaten verwachten?

De heer De Laat:

Daar hadden wij inderdaad een aparte slide over, al was die vooral van conceptuele aard. Om het iets concreter te maken: het steekt mij eerlijk gezegd wel een beetje wanneer wordt gezegd dat wij hebben zitten toekijken, als je bedenkt dat wij €40 miljoen aan kostenbesparingen hebben gerealiseerd. Gelukkig zien wij de afgelopen weken een iets positievere ontwikkeling van de aandelenkoers, maar ik begrijp uw punt volledig. Daarbij spelen twee zaken.

Ten eerste hebben vrijwel alle bedrijven in onze markt en industrie een vergelijkbare, en in sommige gevallen zelfs grotere, waardedaling doorgemaakt. Op dit moment rust er een aanzienlijke AI-discount op de staffing-industrie. Daarmee kom ik ook terug op uw eerdere vraag over de toekomstbestendigheid van ons verdienmodel. Zoals ik zojuist heb aangegeven, zijn wij ervan overtuigd dat ons model toekomstbestendig is. Het is nu aan ons om dat ook aan de buitenwereld te bewijzen door beter te presteren dan het sectorgemiddelde. Ik vind dat wij in het eerste kwartaal de eerste stappen in die richting hebben gezet.

Ten tweede blijven wij werken aan de uitvoering van onze strategie: groeien in de juiste markten, onze marktpositie versterken en onze resultaten verder verbeteren. Naar mijn overtuiging is dat uiteindelijk de meest duurzame manier om aandeelhouderswaarde te creëren.

De heer Van der Graaf:

En u verwacht dat dat de komende kwartalen doorzet?

De heer De Laat:

Ja, al wil ik daarbij wel opmerken dat kwartaalcijfers gevoelig kunnen zijn voor incidentele ontwikkelingen. Het Midden-Oosten is daarbij meer dan een incident, maar dergelijke gebeurtenissen kunnen wel degelijk invloed hebben op de resultaten van een individueel kwartaal.

Als ik mag verwijzen naar de conclusie van onze Capital Markets Day: wanneer u onze verwachtingen doorrekent, komt u uit op een verdubbeling van de winstgevendheid. In die redenering zou dat op termijn ook moeten kunnen leiden tot een verdubbeling van de aandelenkoers, of in ieder geval tot een aanzienlijke stijging daarvan.

De heer Van der Graaf:

Dank, dat wachten wij dan met spanning af.

De heer Samson:

Ik wil u allereerst complimenteren met de zeer gezonde financiële positie van Brunel. Ik heb twee vragen. Mijn eerste vraag betreft Duitsland. Deze markt is van groot belang voor de resultaten van Brunel, maar blijft geconfronteerd worden met beperkte economische groei. Het is lastig in te schatten wanneer dat zal verbeteren. In hoeverre zijn de huidige maatregelen volgens u voldoende? Kostenbesparingen zijn belangrijk, maar uiteindelijk gaat het ook om omzetstabilisatie en omzetgroei tegen gezonde marges. In welke mate verwacht u dat de huidige strategie daarin zal slagen?

Mijn tweede vraag is of er, naast Nederland en Duitsland, nog andere belangrijke markten zijn waar sprake is van economische tegenwind, stagnatie of andere ontwikkelingen die een materiële impact kunnen hebben op de omzet en winstgevendheid van Brunel als geheel.

De heer De Laat:

Dank voor uw vragen. Wat Duitsland betreft herken ik uiteraard het beeld van een gemiddeld genomen stagnerende economie. Tegelijkertijd zijn er binnen de Duitse economie sectoren die juist zeer goed presteren, zoals defensie, energie en netwerken. Ook bedrijven als Siemens laten een indrukwekkende ontwikkeling zien.

In het verleden hebben wij bewezen dat onze organisatie in Duitsland wendbaar is. Zolang wij ons blijven richten op de juiste markten, hebben wij er vertrouwen in dat wij daar succesvol kunnen blijven. In het eerste kwartaal zagen wij alweer een mooie omzetgroei, gecombineerd met een solide winstgevendheid. Het blijft daarbij essentieel dat wij scherp blijven op marktontwikkelingen en onze focus houden op de juiste segmenten. Als wij dat blijven doen,

heb ik er alle vertrouwen in dat Duitsland een belangrijke bijdrage zal blijven leveren aan de toekomst van Brunel.

De heer Samson:

En is daar nog steeds sprake van een flexibele schil in de personeelsbezetting?

De heer De Laat:

Absoluut. Er is op dit moment veel in beweging. Nieuwe wetgeving rond loontransparantie kan ertoe leiden dat klanten minder snel geneigd zijn mensen rechtstreeks in dienst te nemen. Daarnaast zien wij in Duitsland dat wij vaak beter in staat zijn dan onze klanten om de juiste specialisten te vinden. De aanhoudende schaarste op de arbeidsmarkt werkt daardoor in ons voordeel.

Wat uw tweede vraag betreft: buiten Nederland zien wij op dit moment geen belangrijke markten waar de economische omstandigheden ons in vergelijkbare mate zouden kunnen raken. Dat is een positieve constatering. Mede doordat wij in die landen actief zijn in de juiste markten, zien wij daar vooralsnog geen vergelijkbare tegenwind.

De voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst en dat het verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2025 voldoende is besproken. Vervolgens gaat hij over tot het volgende agendapunt.

Agendapunt 3 Uitvoering van het bezoldigingsbeleid

De voorzitter licht toe dat in het op de website van de vennootschap gepubliceerde remuneratierapport is uiteengezet op welke wijze de raad van commissarissen uitvoering heeft gegeven aan het bezoldigingsbeleid.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst over dit agendapunt en brengt het voorstel in adviserende stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 30.566.785 voor, 518.090 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders daarmee instemmen met de uitvoering van het remuneratiebeleid over het boekjaar 2025.

Agendapunt 4

Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025

De voorzitter licht toe dat EY Accountants voor deze vergadering is ontheven van de geheimhoudingsplicht. Voorts wijst hij erop dat de externe accountant een herstelplicht heeft indien tijdens de vergadering mededelingen worden gedaan die in materieel opzicht een onjuiste voorstelling van zaken geven met betrekking tot de jaarrekening, de duurzaamheidsrapportage of de controleverklaring. In dat geval zal EY Accountants verzoeken deze mededelingen te corrigeren, hetzij tijdens de vergadering, hetzij voorafgaand aan de definitieve vaststelling van de notulen.

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer Ronny Duim van EY Accountants voor een toelichting op de controle van de jaarrekening 2025 en de werkzaamheden met betrekking tot de duurzaamheidsrapportage.

De heer Duim:

Hartelijk dank voor de gelegenheid om onze betrokkenheid als onafhankelijk externe accountant toe te lichten. Mijn naam is Ronny Duim. Ik ben sinds 2023 extern accountant van Brunel en verantwoordelijk partner voor de opdracht. Vandaag neem ik u mee in de uitkomsten van onze controle. Dat betreft enerzijds de controle van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening 2025 alsook de limited assurance opdracht bij de duurzaamheidsrapportage oftewel de sustainability statements.

Voordat ik nader inga op de details van onze aanpak allereerst de conclusies.

Wij hebben vastgesteld met een hoge mate van zekerheid dat de jaarrekeningen van Brunel, dus geconsolideerd en enkelvoudig, een getrouw beeld geven. Daarnaast hebben wij ook vastgesteld dat met een beperkte mate van zekerheid de duurzaamheidsrapportage oftewel de sustainability statements, voldoen aan de CSRD-wetgeving. Daarnaast hebben wij ook de overige onderdelen van het jaarverslag beoordeeld en hierbij hebben wij vastgesteld dat deze voldoen aan de wettelijke vereisten en ook dat deze consistent zijn met de inzichten die wij hebben verkregen gedurende de controle, dus dat ze niet tegenstrijdig zijn.

Dan even kort ingaand op de strategie en de uitvoering. De controle die wij hebben uitgevoerd is gedaan door een internationaal EY-team. Daarnaast hebben wij voor Taylor Hopkinson gebruikgemaakt van een non-EY auditor. Dit team is ondersteund door specialisten op het gebied van waarderingen, fiscaliteit, IT, forensics en cybersecurity. Als groepsaccountant zijn wij verantwoordelijk voor de controle maar wij sturen instructies naar de accountants van de onderdelen van Brunel. Die hebben wij ook bezocht om de kwaliteit van hun werk te beoordelen maar wij hebben ook gesproken met het lokale management om een goed begrip te krijgen van de lokale business. Wij hebben in dit kader bezoek gebracht aan Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten.

Wij voeren een controle zodanig uit dat er sprake is van een hoge mate van zekerheid dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft. Daarbij richten wij ons op onderwerpen die van invloed zouden kunnen zijn op beslissingen van stakeholders, dus dat betekent dat wij niet naar iedere euro kijken. Voor Brunel hebben wij een materialiteitsgrens vastgesteld van €6 miljoen. Dus onze inschatting is dat fouten boven dat bedrag mogelijk uw beslissingen als gebruiker van de jaarrekening zouden kunnen beïnvloeden. Fouten die wij tijdens de controle constateerden en die groter waren dan €300.000,- hebben wij gerapporteerd aan de raad van commissarissen. Ik zal nu ingaan op enkele andere onderwerpen die onderdeel uitmaakten van onze controle. Allereerst de continuïteit van de onderneming (going concern). Wij hebben de aannames van het management beoordeeld en concluderen dat het passend is om de jaarrekening op continuïteitsbasis op te stellen.

Een ander belangrijk onderdeel van onze controle betreft fraude en het naleven van wet- en regelgeving. Hierbij zijn wij gestart met het uitvoeren van een frauderisicoanalyse samen met onze forensische experts. Op basis daarvan hebben wij een specifiek frauderisico geïdentificeerd en dat betreft de onjuiste omzetverantwoording, dus eigenlijk het verantwoorden van omzet die niet bestaat. Ik kom daar nog op terug want dit is ook een kernpunt, een key audit matter, in onze controle. Daarnaast hebben wij ook specifiek aandacht besteed aan het naleven van wet- en regelgeving. Hierbij hebben wij in het bijzonder gekeken naar het naleven van lokale wet- en regelgeving omtrent de tijdelijke dienstbetrekkingen. Dat volgt natuurlijk uit het feit dat Brunel actief is in verschillende jurisdicties over de hele wereld waarbij andere wet- en regelgeving geldt. Ik ben blij u te kunnen mededelen dat op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden wij geen aanwijzing hebben gevonden voor fraude of non-compliance met wet- en regelgeving die materieel zou kunnen zijn voor de jaarrekening. Cybersecurity vormde eveneens een belangrijk aandachtspunt binnen onze controle. Wij hebben relevante rapportage en documentatie beoordeeld. Wij hebben belangrijke stakeholders op dit gebied geïnterviewd. En op basis hiervan constateren wij dat dit risico actief wordt beheerd en het ook passende aandacht krijgt op het niveau van de board en de supervisory board.

Dan kom ik nu bij de uitkomsten van onze controlewerkzaamheden. Zoals aangegeven, lag onze focus daarbij op een aantal kernpunten, de zogenoemde key audit matters. In onze controle hebben wij drie kernpunten geïdentificeerd. Deze onderwerpen zijn ook uitgebreid toegelicht in de controleverklaring, daarom zal ik er tijdens deze vergadering slechts kort bij stilstaan. Het eerste onderwerp betreft, zoals gezegd, het risico op onjuiste omzetverantwoording. Dit is hetzelfde risico als dat wij ook in voorgaande jaren hebben geïdentificeerd. Wij hebben hierbij specifiek gekeken naar het risico op onjuiste handmatige journaalposten in de omzet. Op basis van onze werkzaamheden, waaronder uitgebreide data-analyses, achten wij de omzet juist verantwoord. Een tweede belangrijk kernpunt van onze controle betreft de waardering van de handelsvorderingen of de handelsdebiteuren. Ook dit is een kernpunt consistent met voorgaand jaar. Handelsvorderingen vertegenwoordigen circa

50% van de activa van de groep en vormen daarmee een belangrijk aandachtsgebied binnen onze controle. Daarnaast is er ook sprake van oordeelsvorming en subjectiviteit bij het inschatten van de inbaarheid daarvan. Op basis van onze werkzaamheden vinden wij de waardering van deze handelsvorderingen door het management redelijk. Het laatste kernpunt dat wij hebben geconstateerd betreft de waardering van de goodwill die is gerelateerd aan de kasstroom generende eenheid Taylor Hopkinson. Dit is een nieuw kernpunt in onze controle en dit hangt samen met de prestaties van Taylor Hopkinson en de beperkte headroom in deze waardering. Dit is consistent met de beoordeling door het management dat ook constateert dat er een verhoogd risico is op een bijzondere waardevermindering oftewel een impairment. Als wij dan kijken naar die impairment test, is die gebaseerd op significante aannames zoals bijvoorbeeld de toekomstige kasstromen en aannames die daaraan ten grondslag liggen en ook de disconteringsvoet. De waarderingsmethode is complex en daarom hebben wij specialisten ingeschakeld voor de beoordeling daarvan. Wij zijn het eens met de conclusie van het management dat er geen impairment is en dat toelichtingen inzake de sensitiviteit van de assumpties in de jaarrekening zijn opgenomen.

Ik kom nu op onze controleverklaring waarin wij onze conclusie bij de jaarrekening uiteenzetten. Wij hebben vastgesteld dat met een hoge mate van zekerheid de jaarrekening een getrouw beeld geeft waarbij wij dus rekening hebben gehouden met een materialiteit van €6 miljoen. Vervolgens kom ik op onze werkzaamheden ten aanzien van de CSRD-rapportage. In dat kader hebben wij een limited assurance-opdracht uitgevoerd op de duurzaamheidsrapportage (sustainability statement) zoals opgenomen in het jaarverslag. 2025 is het tweede jaar waarin Brunel rapporteert overeenkomstig de CSRD. Wij constateren daarbij een duidelijke verbetering in zowel het rapportageproces als de kwaliteit van de verslaggeving. Dit omvat onder meer een geactualiseerde dubbele materialiteitsanalyse, die de basis vormt voor de duurzaamheidsrapportage. Daarbij zijn dit jaar ook externe stakeholders betrokken. Daarnaast is in de duurzaamheidsrapportage een restatement verwerkt met betrekking tot de scope 2-emissies over 2024 en het basisjaar 2023. Dit hield verband met een eerder gehanteerde onjuiste conversiefactor. De correctie is op juiste wijze doorgevoerd en adequaat toegelicht in de duurzaamheidsrapportage over 2025. Op basis van onze werkzaamheden, ondersteund door duurzaamheidsspecialisten, hebben wij een goedkeurende assurance-conclusie afgegeven. Dit betekent dat wij met een beperkte mate van zekerheid hebben vastgesteld dat de duurzaamheidsrapportage voldoet aan de vereisten van de CSRD.

Daarnaast hebben wij het bestuursverslag beoordeeld. Daarbij hebben wij vastgesteld dat dit voldoet aan de wettelijke eisen en consistent is met onze controle observaties. En dit bevat ook de nieuwe verklaring rondom risicobeheersing, de VOR. Wij hebben het implementatieproces rondom de VOR gevolgd, de onderbouwing van de management statements beoordeeld en ook vastgesteld dat deze uitvoering is besproken met de raad van commissarissen. Naar ons

oordeel is dit proces adequaat uitgevoerd en op juiste wijze weergegeven in het bestuursverslag.

Tot slot wil ik nog kort stilstaan bij de communicatie en interactie gedurende het jaar. Wij hebben gerapporteerd via onze gebruikelijke rapportages, waaronder het controleplan, de management letter, het accountantsverslag en uiteraard de controleverklaring. Deze zijn besproken met het management en de auditcommissie. Daarbij was sprake van frequente en open communicatie. Wij constateren bovendien dat onze bevindingen serieus worden behandeld en dat daar op passende wijze opvolging aan wordt gegeven. Gedurende het jaar zijn wij aanwezig geweest bij alle vergaderingen van de auditcommissie. Daarnaast heb ik regelmatig één-op-één contact gehad met de voorzitter van de auditcommissie ter voorbereiding op de formele vergaderingen. Wij constateren daarnaast een goede tone at the top. Dit komt tot uiting in het voorbeeldgedrag van de raad van bestuur en in de open communicatie tussen management, medewerkers en commissarissen.

Ik vertrouw erop dat ik u hiermee een duidelijk beeld heb gegeven van onze werkzaamheden als externe accountant. Ik dank u voor uw aandacht.

De voorzitter dankt de heer Duim voor zijn toelichting en geeft de aandeelhouders gelegenheid vragen te stellen. Omdat niemand het woord wenst, wordt de vaststelling van de jaarrekening 2025 in stemming gebracht. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.082.575 voor, 2.300 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat daarmee de jaarrekening 2025, die op 20 februari 2026 door de raad van commissarissen is goedgekeurd, is vastgesteld.

Agendapunt 5 Goedkeuring van het door de raad van bestuur in 2025 gevoerde beleid (décharge van de bestuurders)

De voorzitter stelt de décharge van de bestuurders aan de orde en geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de bestuurders in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 30.924.522 voor, 160.353 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat geen overwegend bezwaar bestaat tegen het verlenen van décharge aan de leden van de raad van bestuur voor het in 2025 gevoerde beleid. Daarmee is aan de bestuurders décharge verleend voor de uitoefening van hun taak in het boekjaar 2025.

Agendapunt 6 Goedkeuring van het door de raad van commissarissen in 2025 uitgeoefende toezicht (décharge van de commissarissen)

De voorzitter stelt de décharge van de leden van de raad van commissarissen aan de orde en geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de commissarissen in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 30.924.522 voor, 160.353 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat geen overwegend bezwaar bestaat tegen het verlenen van décharge aan de leden van de raad van commissarissen voor het in 2025 uitgeoefende toezicht. Daarmee is aan de commissarissen décharge verleend voor de uitoefening van hun toezichthoudende taak in het boekjaar 2025.

Agendapunt 7 Het reserverings- en dividendbeleid

De voorzitter licht toe dat het reserverings- en dividendbeleid van Brunel erop is gericht jaarlijks 30% tot 100% van de winst uit te keren als contant dividend, waarbij het restant van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De heer Van der Graaf:

Wat kunnen wij verwachten van de ontwikkeling van het dividend? Het beleid is op zichzelf duidelijk, maar dit jaar is gekozen voor een constructie waarbij het dividend in twee delen is opgesplitst. Eerlijk gezegd vind ik dat geen geruststellend signaal. Van het reguliere dividend van slechts €0,06 per aandeel blijft weinig over. Alleen dankzij het aanvullende superdividend van €0,29 komt het totaal nog uit op €0,35 per aandeel.

Dat is echter aanzienlijk minder dan in voorgaande jaren en daarom vraag ik mij af wat daar volgend jaar nog van overblijft. In dit geval voelt het superdividend niet als een extraatje, maar eerder als een maatregel om de terugval in het dividend te verzachten.

Mijn concrete vraag is dan ook: kan Brunel het dividend de komende jaren wel op peil houden?

De heer Van Doremalen:

In voorgaande jaren hebben wij ongeveer €0,55 per aandeel uitgekeerd. 2025 was, zoals wij hebben aangegeven, een moeilijk jaar. Als gevolg van de herstructurering hebben wij diverse eenmalige lasten genomen. Met het superdividend hebben wij die eenmalige effecten gedeeltelijk gecompenseerd, met als doel enige continuïteit in het dividendbeleid te behouden, ondanks de lagere resultaten en de incidentele lasten.

Voor de toekomst hebben wij aangegeven dat wij verwachten dat de winstgevendheid zich de komende jaren normaliseert. Daardoor zou weer een regulier dividend kunnen worden uitgekeerd zonder dat daarvoor een superdividend nodig is.

De heer Van der Graaf:

Tijdens de Capital Markets Day is gesproken over een gedisciplineerd dividendbeleid. Wat wordt daar concreet mee bedoeld?

De heer Van Doremalen:

Dat betekent voor ons een zorgvuldig evenwicht tussen het uitkeren van een deel van de winst aan aandeelhouders en het behouden van een gezonde financiële positie. In 2025 hebben wij daarop een eenmalige correctie toegepast, maar ook in de toekomst willen wij discipline houden in de verhouding tussen dividenduitkeringen, onze balans, de sterke netto kaspositie die wij nog altijd hebben en de ruimte die nodig is voor andere aanwendungen van kapitaal, zoals acquisities.

De voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst over dit agendapunt en stelt vast dat er geen bezwaar bestaat tegen het reserverings- en dividendbeleid.

Agendapunt 8 Goedkeuring van de winstbestemming en voorstel tot uitkering van dividend

De voorzitter licht toe dat, gelet op het vertrouwen in de toekomst en de sterke balanspositie van Brunel, wordt voorgesteld een contant dividend van € 0,06 per gewoon aandeel van nominaal € 0,03 uit te keren, aangevuld met een superdividend van € 0,29 per aandeel. De totale uitkering bedraagt daarmee € 0,35 per aandeel, overeenkomend met 100% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2025. Het restant van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot winstbestemming en uitkering van dividend in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 30.924.522 voor, 160.353 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de winst overeenkomstig het voorstel wordt bestemd en het dividend wordt uitgekeerd.

Agendapunt 9a Aanwijzing van de raad van bestuur als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan

De voorzitter verwijst naar de toelichting in de agenda en licht toe dat wordt voorgesteld de raad van bestuur voor een periode van achttien maanden, tot 20 november 2027, aan te wijzen als het orgaan dat, met voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd is te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, tot maximaal 5% van het aantal onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijk besluit geplaatste gewone aandelen.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst en brengt het voorstel in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.074.055 voor, 10.820 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is de raad van bestuur tot 20 november 2027 bevoegd te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, tot maximaal 5% van het aantal onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijk besluit geplaatste gewone aandelen, onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.

Agendapunt 9b Aanwijzing van de raad van bestuur als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan

De voorzitter verwijst naar de toelichting in de agenda en licht toe dat wordt voorgesteld de raad van bestuur voor een periode van achttien maanden, tot 20 november 2027, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat ingevolge de statuten aan aandeelhouders toekomt bij uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als bedoeld onder agendapunt 9a.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.079.055 voor, 5.820 tegen en 1.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is de raad van bestuur tot 20 november 2027 bevoegd tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat ingevolge

de statuten aan aandeelhouders toekomt bij uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als bedoeld onder agendapunt 9a.

Agendapunt 10 Machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap

De voorzitter verwijst naar de toelichting in de agenda en licht toe dat wordt voorgesteld de raad van bestuur voor een periode van achttien maanden, tot 20 november 2027, te machtigen tot het verkrijgen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. De aandelen kunnen, binnen de wettelijke grenzen, worden verkregen door aankoop ter beurse of anderszins, tegen een prijs gelegen tussen 10% boven en 10% onder de op Euronext Amsterdam op de dag van verkrijging genoteerde openingskoers van het aandeel, dan wel, indien geen openingskoers is vastgesteld, de laatst daarvoor genoteerde koers.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot verkrijging van eigen aandelen in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 30.918.522 voor, 160.353 tegen en 7.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is de raad van bestuur tot 20 november 2027 gemachtigd tot het verkrijgen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal, binnen de daarvoor geldende wettelijke en statutaire grenzen.

Agendapunt 11 Corporate Governance

De voorzitter licht toe dat de corporate-governancestructuur van Brunel jaarlijks in de algemene vergadering wordt besproken. In het jaarverslag en op de website van de vennootschap is uiteengezet op welke wijze de raad van bestuur en de raad van commissarissen invulling hebben gegeven aan de naleving van de Corporate Governance Code. Daarbij geldt dat aan vrijwel alle bepalingen van de Code wordt voldaan. Indien toepassing van een bepaling in de praktijk strijdig zou zijn met het belang van de vennootschap, behouden de raad van bestuur en de raad van commissarissen zich het recht voor daarvan gemotiveerd af te wijken.

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

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en sluit de bespreking van het agendapunt corporate governance.

Agendapunt 12 Voorstel tot herbenoeming van de heer De Laat als lid van de raad van bestuur

De voorzitter verwijst naar de toelichting in de agenda en licht toe dat de raad van commissarissen, gelet op de bijdrage van Peter de Laat aan de raad van bestuur, zoals gebleken uit zijn eerdere termijnen als CFO en sinds oktober 2024 als CEO, voorstelt hem met ingang van heden te herbenoemen als lid van de raad van bestuur voor een periode die eindigt na afloop van de algemene vergadering van aandeelhouders in 2030.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt. De voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst en brengt het voorstel in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.073.241 voor, 3.114 tegen en 10.002 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is Peter de Laat herbenoemd als lid van de raad van bestuur voor een periode die eindigt na afloop van de algemene vergadering van aandeelhouders in 2030.

Peter de Laat:

Dank voor uw vertrouwen. Uiteraard blijven wij ons richten op het realiseren van onze targets.

Agendapunt 13 Voorstel tot benoeming van de heer Anko Gerlofs als lid van de raad van commissarissen

De voorzitter verwijst naar de toelichting in de agenda en licht toe dat de raad van commissarissen van oordeel is dat de heer Gerlofs met zijn kennis, ervaring en inzicht in langetermijnwaardecreatie een waardevolle bijdrage zal leveren aan de raad van commissarissen en Brunel. De raad van commissarissen draagt hem daarom voor om met ingang van heden te worden benoemd als lid van de raad van commissarissen voor een periode die eindigt na afloop van de algemene vergadering van aandeelhouders in 2030. De raad van bestuur ondersteunt deze voordracht volledig. Op verzoek van de voorzitter stelt de heer Gerlofs zich kort voor aan de aandeelhouders.

Anko Gerlofs:

Mijn naam is Anko Gerlofs. Sinds 2018 ondersteun ik de familie Brand bij Noverhead, met name op het gebied van investeringen en beleggingen. Ik heb de afgelopen jaren regelmatig aandeelhoudersvergaderingen van Brunel bijgewoond. Mijn vakinhoudelijke achtergrond ligt in de bedrijfseconomie, aangevuld met een postdoctorale opleiding tot Register Beleggingsanalist. Langetermijnwaardecreatie vormt al jarenlang de kern van mijn werkzaamheden. Daarbij houd ik mij bezig met het analyseren van ondernemingen en het identificeren van waarde op de wereldwijde aandelenmarkten. Vanuit die ervaring wil ik graag bijdragen aan het creëren van duurzame aandeelhouderswaarde voor alle aandeelhouders van Brunel.

De voorzitter geeft de aanwezigen gelegenheid vragen te stellen over dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot benoeming van de heer Gerlofs in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.079.241 voor, 3.114 tegen en 4.002 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is de heer Gerlofs benoemd tot lid van de raad van commissarissen voor een periode die eindigt na afloop van de algemene vergadering van aandeelhouders in 2030.

Anko Gerlofs:

Dank voor de voordracht en dank voor het vertrouwen.

Agendapunt 14a Voorstel tot herbenoeming van de externe accountant

De voorzitter licht toe dat wordt voorgesteld EY Accountants te herbenoemen als externe accountant en opdracht te verlenen tot controle van de jaarrekening over het boekjaar 2027.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de externe accountant in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.080.075 voor, 3.800 tegen en 2.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is EY Accountants herbenoemd als accountant belast met het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2027.

Agendapunt 14b Voorstel tot herbenoeming van EY Accountants voor de uitvoering van een beperkte assurance opdracht op het duurzaamheidsverslag

De voorzitter licht toe dat wordt voorgesteld EY Accountants te herbenoemen voor het uitvoeren van een beperkte assurance-opdracht met betrekking tot het duurzaamheidsverslag van de vennootschap over het boekjaar 2027.

De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en brengt het voorstel in stemming. Er zijn geen aanwezige aandeelhouders die tegen stemmen of zich van stemming onthouden. De uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen luidt: 31.080.075 voor, 3.800 tegen en 2.482 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen. Daarmee is EY Accountants herbenoemd voor het uitvoeren van een beperkte assurance-opdracht met betrekking tot het duurzaamheidsverslag van de vennootschap over het boekjaar 2027.

Agendapunt 15 Rondvraag

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit vragen te stellen tijdens de rondvraag.
De voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en sluit de rondvraag.

Agendapunt 16 Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid en de constructieve bijdrage aan de vergadering.
Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering om 16.00 uur.

De voorzitter

De secretaris

De heer F.I.M. van der Vloed

mr. M.J.J. Rijnja