Brunel International

NOTULEN van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van **Brunel International N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam (adres: John M. Keynesplein 33, 1066 EP, handelsregister nummer: 24261450), hierna te noemen de "Vennootschap", gehouden te Amsterdam aan het John M. Keynesplein 33 op 12 mei 2011.

Agendapunt 1. Opening

Mr. J.E. Jansen, president-commissaris van de Vennootschap, tevens voorzitter van deze vergadering, opent de vergadering om 13.30 uur en heet de aanwezigen welkom.

De voorzitter stelt aan de aanwezigen voor de heren Schouwenaar en van Doorn, commissarissen, de heer van Barneveld, CEO, en de heer van der Hoek, CFO, evenals de heer Schönfeld die deze vergadering voor benoeming als commissaris wordt voorgedragen.
Ter uitvoering van artikel 20 lid 2 van de statuten wijst de voorzitter mevrouw Rijnja aan om de notulen te houden.

De voorzitter doet de volgende inleidende mededelingen.

De algemene vergadering van aandeelhouders wordt in overeenstemming met het bepaalde in artikel 19 lid 4 van de statuten te Amsterdam gehouden.

De vergadering is opgeroepen conform het bepaalde in de wet en in de statuten. Conform artikel 19 lid 5 van de statuten is de vergadering opgeroepen door een op 30 maart 2011 langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging welke tot aan de vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is geweest.

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

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 mei 2010 zijn conform de statuten door de voorzitter en de secretaris ondertekend.

Zodra de telling van het aantal aanwezige aandeelhouders en het aantal vertegenwoordigde stemmen is verricht, zullen de resultaten daarvan aan u bekend worden gemaakt.

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

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

Tot zover de inleidende mededelingen.

De voorzitter stelt voor om in afwijking van de agenda de behandeling van agendapunt 11 houdende het voorstel benoeming commissaris, naar voren te halen omdat hij de heer Schönfeld hier graag bij zou hebben maar de heer Schönfeld verplichtingen heeft om later in de middag elders te zijn, ook op een vergadering die lang tevoren geconvoceerd was en niet verzet kon worden.

Brunel International

De voorzitter constateert dat ten aanzien van deze wijziging niemand het woord wenst en stelt vast dat er geen bezwaar is tegen deze wijziging van de agenda.

Agendapunt 11 Voorstel benoeming commissaris

De voorzitter stelt agendapunt 11 aan de orde.

De voorzitter
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting. U ziet in de agenda dat het rooster van aftreden van de commissarissen op de website van de Vennootschap is geplaatst. Het is mijn beurt per heden af te treden en ik ben niet herbenoembaar vanwege het bereiken van de maximale zittingstermijn.
De Raad van Commissarissen doet een bindende voordracht om de heer Schönfeld te benoemen als commissaris van de Vennootschap voor een periode van vier jaar, verstrijkend op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 2015.
De heer Schönfeld voldoet aan het door de Raad van Commissarissen opgestelde profiel en aan alle onafhankelijkheidscriteria zoals genoemd in de Nederlandse corporate governance code. De heer Schönfeld beschikt over uitgebreide financiële kennis en ervaring op voor de Vennootschap relevante markten.
De Raad van Bestuur en de Ondernemingsraad ondersteunen de voordacht van de heer Schönfeld als commissaris van de Vennootschap.

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

De voorzitter deelt mede dat van Teslin een brief is ontvangen waarin zij de heer Schönfeld verwelkomen als beoogd commissaris bij Brunel vanwege zijn ervaring in zowel de olie- en gasindustrie als ook in de technische dienstverlening. Gezien het grote belang van de Energydivisie voor Brunel lijkt het hen goed dat een expert uit deze industrie tot de raad toetreedt.

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

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

Elektronische stemmen:
Voor: 901.240
Tegen: 50
Onthouding: -

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

Voor	**17.042.370**
Tegen	**50**
Onthouding	**-**

Brunel International

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

Agendapunt 2. Verslag van de directie over het boekjaar 2010

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

De heer van Barneveld
Vandaag bespreek ik de presentatie over het boekjaar 2010 die wij in maart aan de analisten hebben gegeven, gelardeerd met cijfers over het eerste kwartaal 2011 die vanmiddag bekend zijn gemaakt.
In de recessie van 2008 naar 2009 heeft Brunel tegen alle trends in toch nog een omzetstijging kunnen realiseren. Die was vooral te danken aan de Energydivisie en de performance van ons Energybedrijf in Australië met een aantal grote projecten in 2009. Van 2009 naar 2010 daalt de omzet met 2%. Dit kenmerkt de wijze waarop Brunel de recessie is doorgekomen. Doordat er allerlei hefboomeffecten optreden, heeft dat een daling van de resultaten tot gevolg maar naar ons gevoel is dat zeer beperkt geweest. De impact van de recessie is in 2010 het grootst geweest, met name in het eerste en tweede kwartaal. In hetzelfde jaar is alweer een sterke stijging en sterk herstel van het bedrijf zichtbaar.
In Nederland is de omzet in het eerste kwartaal 2010 15% lager dan het vergelijkbare kwartaal in 2009, dat wordt -7% in het tweede kwartaal, -3% in het derde kwartaal en plus 7% in het vierde kwartaal. In het eerste kwartaal van 2011 groeit Brunel 18% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010. De stijging zet door. Het herstel in Nederland is overigens iets trager en vlakker dan in Duitsland. Het Duitse bedrijf is in de recessie wat dieper geraakt ook omdat dat bedrijf nog niet zo uitgekristalliseerd is. Ten opzichte van vergelijkbare kwartalen in 2009 is de omzet in het eerste kwartaal 2010 -17%, -2% in het tweede kwartaal, plus 14% in het derde kwartaal en plus 28% in het vierde kwartaal. Het eerste kwartaal in 2011 laat 41% omzetgroei zien ten opzichte van het eerste kwartaal in 2010. België groeit wat vlakker met 4% in het tweede kwartaal, 4% in het derde kwartaal en 24% in het vierde kwartaal. Dat vlakt iets af naar 15% in het eerste kwartaal 2011 maar wij verwachten niet dat dit een negatief signaal is.
Energy heeft het onvoorstelbaar goed gedaan, zeker als in gedachten wordt gehouden dat Energy in 2009 met een groot project erg sterk is geweest. In 2010 is de omzet ten opzichte van vergelijkbare kwartalen in 2009 in het eerste kwartaal gedaald met 5%, het tweede kwartaal gedaald met 11% en het derde kwartaal gedaald met 21%. In het vierde kwartaal worden twee grote projecten in Australië opgepakt waardoor de omzet stijgt met 25%. Energy groeit in het eerste kwartaal 2011 sterk met 41% ten opzichte van het eerste kwartaal 2010. Dit resulteert in een overall stijging voor Brunel van 36% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2010.
De resultatenrekening is straight forward. De post 'other income' van EUR -2.1 miljoen betreft het terugdraaien van een winst die in het verleden genomen is op een bedrijf in Duitsland. De post 'personnel expenses' is in 2010 EUR 5.8 miljoen hoger dan in 2009. Daarvan is EUR 3 miljoen koersverschillen en EUR 3 miljoen versterking van de Energy organisatie. De belastingdruk is in 2010 iets toegenomen. Dat is een incidentele toename vanwege het terugdraaien van een

tax credit die in de Verenigde Staten op de balans stond en die niet meer gerealiseerd kon worden. Die last is direct genomen.
In het vierde kwartaal van 2010 bedroeg de omzet EUR 214 miljoen. In het eerste kwartaal van 2011 is de omzet fors toegenomen naar EUR 227.4 miljoen.
De post 'other costs' in het vierde kwartaal 2010 ziet op een claim die relateert aan sociale lasten 2005/06 in Duitsland en waarvoor uiteindelijk een last van EUR 2.1 miljoen is genomen in de resultatenrekening.

Nederland

De groei in Nederland is pas in de tweede helft van het vorige jaar ontstaan. De economie in Nederland ontwikkelt zich positief. De groei is gestaag en voldoende voor ons maar is niet spectaculair. De omzet daalt in 2010 ten opzichte van 2009 met 5%. Dat is een gevolg van een heel goed 2009 van Brunel in Nederland gecombineerd met een laat herstel in 2010. De gross margin is in 2010 iets verslechterd ten opzichte van 2009 maar 35% ten tijde van een recessie is nog steeds heel mooi. De overheadkosten van 2009 naar 2010 zijn iets gedaald maar zullen met de groei in Nederland stijgen om de groeikansen volledig te kunnen benutten. Het aantal medewerkers dat bij klanten gedetacheerd is en waarvoor wij kunnen factureren is vooral in de tweede helft 2010 flink gestegen. De gross margin daalt licht als gevolg van de toegenomen inzet van ZZP-ers.

Duitsland

De omzet is in Duitsland in 2010 met 5% toegenomen ten opzichte van 2009. De gross margin is toegenomen naar 38.2% hetgeen te danken is aan ongelofelijk sterke beheersing van de leegloop (momenteel 3%). In het laatste kwartaal zijn in Duitsland alle voorzieningen genomen en is de balans schoon. EBIT 7.4%. Gecorrigeerd met de EUR 4 miljoen die in het laatste kwartaal aan lasten is genomen zou de EBIT in Duitsland 11% over het gehele jaar bedragen. De omzet is in het eerste kwartaal 2011 gestegen naar EUR 35 miljoen en de gross margin is verder verbeterd van 39.7% in het vierde kwartaal 2010 naar 40% in het eerste kwartaal 2011.

België

Brunel in België heeft over 2010 EUR 1 miljoen EBIT gerealiseerd en is ook in 2011 goed op weg. De omzet in het vierde kwartaal van 2010 bedraagt EUR 5.8 miljoen en heeft zich ontwikkeld naar EUR 6.2 miljoen in het eerste kwartaal 2011. De gross margin is van 22.6% in het vierde kwartaal 2010 verbeterd naar 23% in het eerste kwartaal 2011.

Energy

De omzet van Energy daalt in 2010 met 4% ten opzichte van 2009 waarbij in ogenschouw moet worden genomen dat in 2009 een uitzonderlijk groot project heeft gelopen. De overheadkosten zijn in de resultatenrekening gestegen met EUR 7.6 miljoen. Daarvan is een groot deel koerseffect, de werkelijke stijging overheadkosten is EUR 3 miljoen. Het Energybedrijf groeit sterk. In het vierde kwartaal 2010 is een omzetstijging van 24.7% gerealiseerd. De markt kent geen groeibeperkingen. Het is de kunst om de juiste keuzes te maken en de groei te beheersen.

Balans

De balans van Brunel is sterk. De operational cashflow is EUR 4 miljoen. Op jaarbasis is in 2010 EUR 18 miljoen aan dividend uitgekeerd en is EUR 33 miljoen in werkkapitaal gestoken. De kaspositie is eind 2010 EUR 64 miljoen.
De solvabiliteit blijft hoog, 69% eind 2010. Brunel heeft weinig goodwill op de balans en geen bankleningen lopen. Eind 2010 was het eigen vermogen meer dan EUR 200 miljoen. Brunel staat er prachtig voor.

Other
Brunel is constant aan het uitbreiden, bijvoorbeeld in Oostenrijk, Polen en Denemarken. De administratieve processen worden continue verder verbeterd. Er wordt geïnvesteerd in de wereldwijde IT-structuur. Ook in global branding wordt geïnvesteerd. Onderzoek heeft uitgewezen dat Brunel in Nederland de grootste naamsbekendheid van de detacheerders heeft.
Brunel verwacht in 2011 met tenminste 20% te groeien ten opzichte van 2010.

De voorzitter dankt de heer van Barneveld voor de gegeven toelichting.

Telling
Voor de voorzitter de aandeelhouders de gelegenheid geeft tot het stellen van vragen naar aanleiding van het directieverslag over 2010, doet de voorzitter de volgende mededeling:

De telling heeft plaatsgehad. De presentielijst is getekend door 11 aandeelhouders en 24 gevolmachtigden, vertegenwoordigend een maatschappelijk kapitaal van EUR 852.121 die gezamenlijk 17.042.420 stemmen kunnen uitbrengen. Dit vertegenwoordigt circa 73% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het directieverslag over 2010.

De heer Wolf
Mijn naam is Wolf, namens Teslin Capital Management. Wij houden aandelen Brunel in ons investeringsfonds Midlin. Allereerst de complimenten voor de wijze waarop u het moeilijke jaar 2010 bent doorgekomen. Wat vooral verheugend is om te zien, is dat er goed geïnvesteerd is. Ik denk dat de organisatie klaar is voor een mooie toekomst. Dat is ook de reden dat wij hier staan. Ik zou graag iets meer kleur bij de mooie presentatie van cijfers en feiten willen hebben, met name over de investeringen die gedaan zijn. Niet alleen in de kantoren maar ook in de mensen. Brunel is een mensenbedrijf. Kunt u ons aangeven hoeveel u grosso modo investeert in mensen, zowel mensen van Brunel zelf als de mensen die u naar de klant stuurt?

De heer van Barneveld
Dat wil ik graag doen want dat is iets waar wij trots op zijn. Wij onderscheiden de indirecte supporting organisatie en de directe Brunel organisatie die werkt bij onze klanten. De medewerkers die bij ons beginnen worden van meet af aan begeleid en volgen ook van begin af aan cursussen, gerelateerd aan de werkzaamheden die worden verricht. De directe medewerkers, medewerkers die bij klanten werken, krijgen regelmatig de gelegenheid om zich verder te ontwikkelen en hun certificaten up to date te houden. Kwantificeren is lastig, ik denk dat wij hier globaal meer dan EUR 1.000 per medewerker per jaar aan besteden.

De heer Wolf
Ik heb nog wat vragen over de markt als geheel. Er is een aantal ontwikkelingen. Ten eerste dat het aantal technische mensen in Nederland begint op te drogen ondanks een bepaalde toestroom uit Oost Europa en ten tweede dat

hoogopgeleiden zichzelf organiseren in de vorm van ZZP of payrolling. Kunt u aangeven hoe u denkt dat de markt zich in 3-5 jaar gaat ontwikkelen? Komt er een tekort aan mensen voor Brunel of kan Brunel juist een rol spelen om al die mensen op de juiste plek te krijgen?

De heer van Barneveld
Dit is een belangrijk onderwerp. Dit is strategisch van belang, niet alleen voor Brunel maar voor de samenleving als geheel. Kijkend naar Europa is het gebied dat zich uitstrekt over Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Noord-Italië een technologisch gebied waarbinnen veel productie, ontwikkeling en innovatie plaatsvindt. Er zijn diverse studies die aangeven dat dit een uniek gebied in de wereld is wat ingenieursactiviteiten betreft. Onlangs heb ik van een deskundige gehoord dat het aantal ingenieurs niet zal afnemen maar dat het aantal onvoldoende zal zijn om in de behoefte te voorzien. Oost-Europa is de eerst aangewezen plek om voor dit deel van de wereld ingenieurs te gaan leveren. Brunel bestudeert de resource activiteiten die kunnen worden ontwikkeld om deze mensen richting West-Europa te brengen. Wij hebben onlangs een kantoor in Polen geopend en staan op het punt daar een tweede kantoor te openen en er wordt gekeken naar Tjechië en Roemenië.
Payrolling is werk met een heel lage marge, leuk voor mensen die als bankier willen functioneren en dat met een efficiënt administratief systeem kunnen ondersteunen. U had op papier ook nog een vraag over internet matching. Internet kan geen recruiters vervangen. De betekenis van internet, social media en allerlei technologieën is belangrijk maar is altijd onderdeel van een proces. Het gaat om het persoonlijke contact. Daarmee win je de klant en de kandidaat.

De heer Wolf
Wij verwachten een mooie koersstijging. Het aandeel heeft al een mooie koersstijging laten zien. Wij vragen ons af hoeveel mensen binnen Brunel profiteren van die koersstijging. Hoe breed is het aandelenbezit binnnen het bedrijf op dit moment?

De heer van Barneveld
Het aandelenbezit binnen Brunel is niet breed. Ik denk niet dat er zo ontzettend veel medewerkers zijn die aandelen bezitten. Van het hogere management hebben ongeveer 20 medewerkers aandelen Brunel. Wij hebben geen aandelenprogramma of winstdelingsregeling. Het hogere management kan wel in aanmerking komen voor opties.

De heer Dekker
Mijn naam is Dekker en ik vertegenwoordig de Vereniging van Effectenbezitters. Ik wil u ook een compliment geven voor de vaste hand waarmee u vorig jaar door alle onzekerheid naar de resultaten van nu gestuurd hebt. Ik had er alle vertrouwen in. Wij schrijven bij de VEB altijd een warmmakertje voor de vergadering en ik had mijn stuk de titel meegegeven: 'Brunel op weg naar bingo!'. Ik geloof dat u vandaag hebt laten zien dat u halverwege bent. Ik wil nog graag een opmerking maken over risk management. Ik vind eigenlijk dat bestuur en commissarissen wat krap achter de tafel zitten.
Mijn vragen zijn de volgende: Waar staat Brunel anno 2011 qua marktaandeel recruitingkracht ten opzichte van de concurrenten, in Energy en in Duitsland?

De heer van Barneveld
U geeft al aan dat er verschillende deelmarkten zijn. In iedere markt hebben wij weer een andere groep van concurrenten. In Energy zijn wij voor het plaatsen van

consultants nummer 1 en wij vinden dat wij in die sector 5-6 serieuze concurenten hebben. In Duitsland zijn wij nummer 2 of 3 en voor Nederland is het lastig te zeggen omdat wij in Nederland heel moeilijk te vergelijken zijn, in onze kwaliteit zijn wij nummer 1.

De heer Dekker
Bij welke concurrenten zijn de klappen gevallen en wie hebben er geprofiteerd? Hoe hebt u zich ontwikkeld ten opzichte van de concurenten die u net hebt geschetst?

De heer van Barneveld
Ik vind dat heel lastige vragen. Ik praat niet graag over concurrenten, vooral niet als ze zulke klappen krijgen.

De heer Dekker
Maar u analyseert hen natuurlijk nauwkeurig en er zit wel toegevoegde waarde in dat element.

De heer van Barneveld
Dat klopt. Ik denk dat het erg belangrijk is geweest dat Brunel in 2006/7 intern al heel nadrukkelijk rekening hield met het feit dat er een recessie aan zou komen. Wij zijn heel bewust bezig geweest het bedrijf in die tijd al te flexibiliseren. Laatst heb ik nog een aantal oude verslagen doorgenomen. In januari/februari 2007 is in het managementteam in Nederland uitdrukkelijk gesproken over een wereldrecessie en zijn wij bezig geweest met de vraag hoe wij ons tegen een zodanige recessie zouden kunnen weren. Dat heeft ons in de jaren 2008, 2009 en 2010 geholpen. Ik denk dat een aantal andere bedrijven dat niet heeft voorzien. Daar zit een belangrijk verschil.

De heer Dekker
Ik ben gewoon benieuwd of u kracht wint ten opzichte van de concurrenten, bijvoorbeeld op de markt van Energy, die erg belangrijk voor u is.

De heer van Barneveld
Onze belangrijkste concurrenten bij Energy zijn Engelse bedrijven die niet beursgenoteerd zijn. Een belangrijk nadeel daarvan is dat hun winstgevendheid niet in publiek getoetst wordt. Zij kunnen altijd concurrerend aanbieden terwijl u bij ons geen genoegen zou nemen met een EBIT-marge van 2-2.5%. Wij moeten ons naar u toe verantwoorden en dat is in de concurrentiestrijd een nadeel. Anderzijds hebben zij niet de drang om zich steeds beter te organiseren. Op de lange termijn blijkt dat wij sterker worden waar zij eigenlijk steeds meer op korte termijn gaan acteren. Het strategische verschil is dat zij met de waan van de dag zeer concurrerend kunnen aanbieden waar wij keuzes moeten maken. De markt is echter zo groot dat wij altijd een weg vinden om door te groeien en serieus te klimmen naar een EBIT marge van 6%. De markt kent geen beperkingen. De beperking zit in onszelf, in de mogelijkheid om goede mensen aan te trekken en het goed te organiseren. Die concurrent doet er eigenlijk niet zo veel toe.

De heer Dekker
Ik kan in wezen dus concluderen dat u in concurrentiekracht wint in het acquireren van talent?

De heer van Barneveld
Ja, dat klopt. Dat gebeurt en daar ontstaat ook wel eens een ruzie uit.

Brunel International

De heer Dekker
Ik neem aan dat u volop gaat voor verdere expansie in Duitsland.

De heer van Barneveld
Ik zou liever praten over Europa. Wij zijn een globlaal bedrijf en kijken niet naar landen maar naar gebieden waar industrieën zich ontwikkelen.

De heer Dekker
Moet ik dan begrijpen dat als u iemand plaatst in een Duits bedrijf in Tsjechië, dat u dat onder Duitsland rapporteert?

De heer van Barneveld
Die rapportage interesseert mij niet bijzonder zolang de winst maar binnen Brunel valt. Dat is nou net iets waar wij niet in de knoop liggen en anderen wel. Waar het mij om gaat is dat wij de competentie hebben om bijvoorbeeld Duitsers in Nederland te plaatsen, Nederlanders in Oostenrijk, Polen in België etc. Er zijn maar heel weinig bedrijven die die competentie hebben. Wij hebben dus niet allemaal vestigingetjes op straathoeken en zijn geen optelsom van losse winkeltjes. Wij zijn een netwerk van kantoren die met elkaar samenwerken en gezamenlijk dezelfde klanten hebben en gezamenlijk werken met dezelfde poule van medewerkers. Wij zijn transnationaal.

De heer Dekker
Dat heb ik begrepen, zeker voor Energy. Echter u rapporteert in regio's en daar moeten wij het mee doen. Ik heb aangenomen dat u wel recruiteert door de hele wereld maar niet dat u plaatst in Bulgarije of Spanje.

De heer van Barneveld
Als daar behoefte toe zou zijn dan gaan wij dat zeker doen. U zult zien dat er een enorme behoefte gaat ontstaan aan ingenieurs in het Europese gebied dat Nederland, België, Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Noord-Italië beslaat. Dat gebied gaat veel ingenieurs naar zich toetrekken. Die ingenieurs komen overal vandaan, Oost-Europa, Filippijnen of India. Dat maakt ons niet uit. Waar de behoefte ontstaat, gaat Brunel acteren.

De heer Dekker
Nu begrijp ik nog steeds niet helemaal waar het accent van uw expansie ligt.

De heer van Barneveld
Dat ligt bij onze klanten.

De heer Dekker
In welke regio bij de klanten?

De heer van Barneveld
Ik gaf net Europa aan.

De heer Dekker
OK, dus we krijgen ook bruggenhoofden te zien in Zwitserland of Noord-Italië?

De heer van Barneveld
Dat kan.

Brunel International

De heer Dekker
Ik begrijp dat u autonome groei prefereert boven acquisities. Denkt u toch nog om sneller te expanderen aan acquisitie als die uw kant op komt of zegt u principieel dat u het beter zelf kunt?

De heer van Barneveld
Brunel is in ieder geval in staat om te groeien met 20% op jaarbasis. De acquisitievraag is moeilijk. Een acquisitie kost ongelofelijk veel inspanning, brengt de nodige riscico's met zich mee en trekt dus veel management aandacht. Zoveel dat die aandacht elders vandaan gehaald moet worden. Een acquisitie moet er dus wel heel fantastisch uitzien maar zeg nooit 'nooit'.

De heer Vos
Mijn naam is Vos en ik vertegenwoordig de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. VBDO is een vereniging waarbij particuliere en institutionele beleggers zijn aangesloten die maatschappelijk ondernemen hoog in het vaandel hebben. Wij hebben vragen over twee voor ons grote onderwerpen, rapportage en maatschappelijk ondernemen zelf. Allereerst de rapportage. In het jaarverslag wordt ingegaan op maatschappelijk verantwoord ondernemen. Volgens VBDO kan het informatieniveau in het verslag verbeterd worden door kwantitatieve prestatieindicatoren in dat verslag op te nemen. Vorig jaar hebt u op de vergadering aangegeven niet te willen rapporteren volgens de GRI-richtlijnen. Bent u wel bereid om meer kwantitatieve prestatieindicatoren op te nemen in het verslag? Bijvoorbeeld over energieverbruik of CO2 uitstoot.

De heer van Barneveld
Voordat ik daar antwoord op geef, ga ik uitleggen wat Brunel doet. Brunel ondersteunt haar klanten door mensen uit de markt te halen en bij klanten te plaatsen. Met andere woorden: mensen aan het werk zetten die toegevoegde waarde genereren bij onze klanten. Dat is op zichzelf al ongelofelijk maatschappelijk verantwoord. Wij zijn geen productieonderneming, hebben geen rokende schoorstenen en werken niet met smerige chemicalieën.
Als ons management niet maatschappelijk verantwoord bezig is, kunnen wij geen succes hebben bij onze kandidaten en bij onze klanten. Het zit in onze genen. Kijkt u alstublieft naar onze cijfers dan weet u hoe verantwoord wij bezig zijn. U vraagt ons nog om allerlei indicatoren, werkgroepjes en checklisten, ik heb vorig jaar al gezegd dat wij dat niet doen.

De heer Vos
Ik heb gezien dat u dat vorig jaar gezegd hebt. Wij denken simpelweg ook aan de kantoren die u hier heeft.

De heer van Barneveld
Kijkt u om u heen en zie hoe mooi het hier is.

De heer Vos
Ik kan daar prima een opmerking over maken. Dit is een kleine zaal die goed bijdraagt. In het jaarverslag zegt u dat u CO2 neutraal wil zijn.

De heer van Barneveld
In Nederland is het zo dat wij bezig zijn met een prestatieladder en certificering. U kunt zich voorstellen dat we dat echt niet alleen om commerciële redenen doen. Wij zijn er wel mee bezig maar we gaan niet nog een projectengroep opstarten voor de kwantitatieve prestatieindicatoren.

Brunel International

De heer Vos
Ik heb nog een vraag over het CO2 neutraal zijn. Betekent dit dat Brunel de CO2 uitstoot compenseert?

De heer van Barneveld
Compenseren? Hoe bent u hier gekomen?

De heer Vos
Met het openbaar vervoer.

De heer van Barneveld
En waar reed dat op, gas, bezine of diesel?

De heer Vos
Dat zal in het algemeen diesel zijn.

De heer van Barneveld
Dan ben ik hier vanochtend milieuvriendelijker naar toe gekomen dan u.

De voorzitter
Bent u op de fiets gekomen?

De heer van Barneveld
Ja.

De heer Vos
Dat bestrijd ik ook niet. Ik heb uit het jaarverslag begrepen dat Brunel CO2 neutraal wil zijn.

De heer van Barneveld
We zijn wel druk met CO2 bezig maar het heeft niet de hoogste prioriteit.

De heer Vos
Ik wil graag naar het tweede blokje van mijn vragen, het maatschappelijk verantwoord ondernemen. In het verslag noemt u verschillende voorkeursgebieden voor het maatschappelijk verantwoord ondernemen. U hebt al aangegeven dat het in de genen zit en noemt diversiteit, integriteit, arbeidsomstandigheden en persoonlijke ontwikkeling, hetgeen ook al eerder in de vergadering aan de orde is geweest. In het jaarverslag geeft u het belang van arbeidsparticipatie van iedereen aan, ongeacht leeftijd, geslacht, sexuele voorkeur en dat soort zaken. VBDO vindt het een goede zaak dat u aandacht heeft voor diversiteit en arbeidsparticipatie. Wij hebben daar wel vragen over. Kunt u aangeven hoe u gekomen bent tot de selectie van die voorkeursgebieden?

De heer van Barneveld
Brunel is een mensenorganisatie. Wij plaatsen mensen. Dat zijn precies de focusgebieden die daarbij horen. Wij proberen het bedrijf zo goed aan te passen op de klantbehoefte en op de kandidaatbehoefte dat je vanzelf tot deze selectie komt. U hebt schriftelijk nog naar onze belangrijke stakeholders gevraagd; dat zijn onze medewerkers, onze klanten en onze aandeelhouders.

Brunel International

De heer Vos
Dank u. Kunt u iets zeggen over de man/vrouwverhouding in leidinggevende functies? Wij kunnen hier achter de tafel kijken maar achter deze tafel zit nog een heel bedrijf.

De heer van Barneveld
Voor de benoeming van medewerkers op posities hanteren wij eigenlijk maar één criterium en dat is de meest geschikte kandidaat. Als dat een vrouw is, is dat een vrouw. Wij plaatsen bij onze klanten overwegend mannen, ingenieurs. Kunt u zich iets voorstellen bij olie- en gasindustrie in bijvoorbeeld Kazachstan? In de ondersteundende organisatie werken overwegend vrouwen, zowel in Europa als bij Energy. Van de 34 directeuren zijn er 8 vrouw, bijna 25%.

De heer Vos
Heeft Brunel doelstellingen geformuleerd voor het aannemen van mensen die verder af staan van de arbeidsmarkt? Ik kan mij voorstellen dat dit voor de ingenieursfuncties best lastig is.

De heer van Barneveld
Wij hebben daar geen doelstellingen voor. De vraag van de klant staat voor ons centraal.

De heer Wiersma
Mijn naam is Wiersma, ik spreek namens het Add Value Fund. Allereerst mijn complimenten voor de behaalde resulaten in 2010. Wij zijn met name tevreden met de sterke turnaround in Duitsland en het handhaven van het dividend ondanks dat de winst is gedaald. Ook complimenten voor de goede resultaten over het eerste kwartaal 2011.
In de presentatie is de activiteit in Polen, Oostenrijk en Denemarken al even aan de orde geweest. Vorig jaar een negatieve bijdrage EBIT EUR 1.6 miljoen en dit jaar zijn de vooruitzichten break-even. Kunnen jullie wat meer kleur geven aan de ambities in deze landen en de doelstellingen?
De tweede vraag betreft de penetratiegraad bij bestaande klanten. Vaak neemt de penetratiegraad van flexibele medewerkers na een recessie toe.Hoe zien jullie nu deze trend? Zien jullie de penetratiegraad bij bestaande klanten toenemen in Duitsland en Nederland?
De laatste vraag gaat over de verhouding directe/indirecte werknemers. In 2010 was de verhouding 6.1, en iets gedaald ten opzichte van 2009. Wat is voor jullie de ideale verhouding, kijkend naar de marges die jullie willen realiseren?

De heer van Barneveld
Wij bestuderen continue wat de mogelijkheden voor uitbreiding binnen Europa zijn. Wij zouden iets verder door willen groeien in Polen en Oostenrijk en wellicht willen starten in Zwitserland.
Ik denk dat de penetratiegraad in de zin van flexibilisering in Nederland niet verder zal doorzetten maar naar verwachting wel belangrijk zal doorzetten in Duitsland. In Nederland is die graad al tamelijk hoog en moeten wij verdringen. Vroeger had de heer Brand, de oprichter van Brunel, het adagium 'afsnoepen moet' en dat is eigenlijk wat wij in Nederland moeten doen. In Duitsland is een uitdrukkelijke trend richting flexibilisering zichtbaarorgroeien naar nieuwe klanten en binnen bestaande klanten. De ideale verhouding direct/indirect zou moeten kunnen groeien naar 1:10. De heer Brand zal zeggen dat het in zijn tijd 1:20 was maar dat waren ook excepties.

Brunel International

De heer Witteveen
Mijn naam is Witteveen. Ik vertegenwoordig het Kempen Orange Fund. Ik heb een vraag over de Energysector, met name over de projecten die u binnengehaald hebt of waar u mee bezig bent. Ik ben benieuwd naar de verhouding tussen die grote projecten en het dagelijks plaatsen en administreren van mannetjes op kleine projecten. En is het zo dat als u een groot project binnenhaalt, dat u dan alle mensen mag leveren of kan uw concurrent dan ook nog leveren? Ik bespeurde net dat er toch een behoorlijke concurrentie is in die projecten business, met name met wat kleinere niet-beursgenoteerde ondernemingen. Is het binnenhalen van de grote projecten ten koste gegaan van de marge of hoeven wij ons in die mooie groeivijver wat betreft marge geen zorgen te maken?

De heer van Barneveld
Ik kan hier nu niet specifiek ingaan op de projecten die dit jaar zijn binnengehaald. Het ziet ernaar uit dat we in het tweede kwartaal een verlaging van het projectenniveau hebben, daar heb ik breed voor gewaarschuwd. Wij voorzien in het derde en vierde kwartaal onmiddellijk een sterke stijging van projecten. De enige onzekerheid is dat projecten door bijvoorbeeld weersomstandigheden soms worden uitgesteld. Dat risico zit er altijd in. Als u erg gehecht bent aan jaarresultaat dan is dat een variabele. Eigenlijk zou je moeten kijken naar de horizon in de komende 4-5 jaar en dan spreek je over serieuze groeimogelijkheden. Om projecten te kunnen binnenhalen is het belangrijk dat de organisatie staat. De klanten bekijken erg kritisch of je succesvol bent in de uitvoering van die projecten. Op dit moment ziet dat er voor Brunel gunstig uit. Onze concurrenten bij Energy op dit vlak zijn anderen dan de 4-5 Engelse bedrijven die eerder zijn genoemd. Hier zijn het vaak grote contractors die ook zelf kunnen uitvoeren. Prijs is hier uiteraard buitengewoon belangrijk maar niet zo belangrijk dat het erg bedreigend is voor de huidige marge van 10-12%. Belangrijker is dat wij perfecte uitvoering nastreven zodat klanten bijna gedwongen zijn om met Brunel samen te werken. Als je een dergelijke situatie kunt realiseren dan verzeker je je markt. De reguliere Energy business groeit door de jaren heen continue met 5% op jaarbasis en wij zien voldoende mogelijkheid om dat zo door te laten groeien. De projecten business offshore zit daar strategisch dicht tegen aan en zal de komende jaren een snellere vlucht nemen. Ik denk dat daar momenteel 20% van de totale omzet ligt.

De heer Tak
Ik wil u in de eerste plaats van harte feliciteren met het fantastische resultaat. Ik vind het heel goed te horen dat u als directie in 2007 zag dat het verkeerd ging. Ik vind dat heel knap, de rest van het Nederlandse bedrijfsleven zag het dus niet. Wat zitten mensen toch ver uit elkaar als je bedenkt dat de directeur van het VEB een jaar later en midden in de crisis een proces voert omdat de verkoop van ABN AMRO voor EUR 32 te weinig is. Ik heb daardoor veel vertrouwen gekregen in uw toekomstvisie. De outlook voor 2011 is goed maar hoe zien jullie het verdere verloop? Ik heb er op dit moment niet zoveel vertrouwen in dat het verder zo door zal gaan met de economie.

De heer van Barneveld
U stelt de vraag die mij dag en nacht bezighoudt. Hoe het gaat aflopen met de schuldencrisis, tekorten in Amerika en dergelijke is allemaal verschrikkelijk interessant. Ik weet het echt niet. Kijkend naar hetgeen wij nu ervaren in Nederland en in Duitsland aan economische activiteiten dan ziet het er net zo robuust uit als de tweede helft van 2004. Als je kijkt naar wat hier in de straat

gebeurt dan zie je auto's rijden, mensen met elkaar zaken doen, projecten starten op, en dan lijkt het erop dat we aan het begin van een upturn zitten. Maar ik weet niet wat de schuldencrisis in Amerika en hetgeen hier in Europa nu gebeurt, ons nog gaat brengen. Wel kan ik zeggen dat Brunel in 2009/2010 slechts een beetje in omzet is gedaald en als winnaar uit de crisis is gekomen. Mocht het tegenzitten als gevolg van domme politieke beslissingen, dan nog staat Brunel ervoor dat we er goed doorheen komen. Het is een heel sterk bedrijf.

De heer Dekker
Ik heb nog enkele operationele vragen. Kunt u de onderlinge verhouding aangeven van het personeel dat u in Azië en Australië inzet? Hoe liggen die verhoudingen en hoe verschuiven die? Ik ben benieuwd hoeveel Aziaten u kunt inzetten op Energyprojecten in Azië, naast de Amerikanen en Europeanen.

De heer van Barneveld
Ik heb geen getallen maar ik kan u wel trends aangeven. Een belangrijke trend is dat de expats uit bijvoorbeeld Texas en Glasgow ouder worden. Er ontstaat een tekort. Er is in de Western Hemisphere een leemte in het aantal mensen dat afstudeert in olie- en gas. Die leemte wordt in toenemende mate opgevuld door jonge ingenieurs uit de Filippijnen, die noemen wij grey-collars. Zij spreken vloeiend Engels én zijn goed verstaanbaar. Je ziet langzaam een verschuiving van white-collars naar Aziaten.

De heer Dekker
Maar u weet toch hoeveel expats u moet inzetten op die grote projecten in Australië?

De heer van Barneveld
Gaat u er maar vanuit dat op die projecten 80% Australiër is omdat in Australië de vakbonden bijzonder actief zijn.

De heer Dekker
Welk percentage van de mensen die u detacheert, verliest u aan uw klanten op jaarbasis?

De heer van Barneveld
Er is geen betere reclame dan het hebben van tevreden kandidaten die uiteindelijk naar onze klanten toegaan. Daarna hebben wij een klant die erg loyaal is aan Brunel, dat is namelijk die oude kandidaat. Meer dan de helft van de kandidaten die wij voor onze klanten uit de markt halen werkt voor een periode tussen een half en twee jaar via ons voor de klant en stapt uiteindelijk over naar de klant. De klant is daar tevreden mee want die heeft tijd om te proeven en wij hebben dan een continuering van onze relatie. Bij veel klanten zitten zeer tevreden oud-Brunellers.

De heer Dekker
Dat betekent dus dat u een extra accent op die werving moet leggen als u enkele tientallen procenten per jaar verliest.

De heer van Barneveld
Dat is heel gezond. Wij moeten zorgen dat we doen waar we goed in zijn. Wij zijn goed in het uit de markt trekken van de beste kandidaten. Dat daar beweging in is en dat zij uiteindelijk worden doorgezet naar de klant houdt de stand van medewerkers jong. Dat is ook wat Brunel flexibel maakt naar de toekomst toe.

Brunel International

De heer Dekker
Wat is de salarisstructuur in projecten met technici van zeer verschillende nationale achtergrond? Ik neem aan dat expats over het algemeen wat beter betaald worden dan lokale mensen maar als u bijvoorbeeld Filippino's aantrekt voor Australië, betaalt u dan de Australische salarissen aan Filippino's of ligt dat toch anders?

De heer van Barneveld
In Australië eisen de vakbonden gelijke beloningen. Dat kan elders anders zijn, wij passen ons aan de marktomstandigheden aan.

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

Agendapunt 3 **Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010**

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

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2010 in stemming.

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

De voorzitter:

Elektronische stemmen:

Voor:	901.092
Tegen:	-
Onthouding:	-

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

Voor	**17.042.420**
Tegen	-
Onthouding	-

Er wordt derhalve geconstateerd dat er geen bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 28 maart 2011 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2010 vastgesteld.

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

De voorzitter stelt de décharge van de bestuurders aan de orde.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de bestuurders in stemming.

Brunel International

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

De voorzitter:

Elektronische stemmen:
Voor: 901.092
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	**17.042.420**
Tegen	-
Onthouding	-

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen décharge van de Raad van Bestuurder voor het gevoerde beleid. Daarmee zijn de bestuurders voor het jaar 2010 gedéchargeerd.

Agendapunt 5. **Goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht (décharge van de commissarissen)**

De voorzitter stelt agendapunt 5, goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht, aan de orde.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot décharge van de commissarissen in stemming.

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

De voorzitter:

Elektronische stemmen:
Voor: 901.042
Tegen: -
Onthouding: 50

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

Voor	**17.042.370**
Tegen	-
Onthouding	**50**

Brunel International

De voorzitter constateert dat de ruime meerderheid geen bezwaar heeft tegen décharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht. Een ruime meerderheid stemt in met de décharge en daarmee zijn de commissarissen voor het jaar 2010 gedéchargeerd.

Agendapunt 6 Het reservering- en dividendbeleid

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

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

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

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

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

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

De voorzitter
Wij hebben vertrouwen in de toekomst en Brunel heeft een uitstekende balans. Deze omstandigheden maken het mogelijk dat wij evenals vorig jaar kunnen voorstellen een contant dividend uit te keren van € 0,80 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05. Dat komt neer op een uitkering van 73% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2010, waarbij de rest van de winst zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

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

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

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

Elektronische stemmen:
Voor: 901.092
Tegen:
Onthouding:

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

Voor	**17.042.420**
Tegen	-
Onthouding	-

De voorzitter constateert derhalve dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd en dat over 2010 een contant dividend wordt uitgekeerd van € 0,80 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05. Het restant van de winst zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

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

De voorzitter stelt agendapunt 8a aan de orde.
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de bij de agenda gegeven toelichting.
Wij stellen voor om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, vanaf heden tot 11 november 2012, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks tot 5% van het aantal gewone aandelen dat is geplaatst onmiddellijk voorafgaand aan het moment van het nemen van een dergelijk besluit.

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

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen bevoegde orgaan, in stemming.

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

De voorzitter:

Elektronische stemmen:
Voor: 884.352
Tegen: 16.740
Onthouding: -

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

Voor	**17.025.680**
Tegen	**16.740**
Onthouding	-

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel met grote meerderheid van stemmen is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 11 november 2012 bevoegd is te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks tot 5% van het aantal gewone aandelen dat geplaatst is

onmiddellijk voorafgaand aan het moment van het nemen van een dergelijk besluit, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Agendapunt 8b **Aanwijzing van de directie als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan**

De voorzitter stelt agendapunt 8b aan de orde.
Voor agendapunt 8b verwijs ik eveneens naar de in de agenda gegeven toelichting.
Wij stellen voor om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, tot 11 november 2012, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat krachtens de statuten aan aandeelhouders toekomt bij een uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als hiervoor onder agendapunt 8a genoemd.

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

De voorzitter
De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan, in stemming.

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

De voorzitter:

Elektronische stemmen:
Voor: 614.077
Tegen: 287.015
Onthouding: -

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

Voor	**16.755.405**
Tegen	**287.015**
Onthouding	-

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders met grote meerderheid voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 11 november 2012 bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht dat krachtens de statuten aan aandeelhouders toekomt bij een uitgifte van gewone aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen als hiervoor onder agendapunt 8a genoemd.

Brunel International

Agendapunt 9 **Machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap**

De voorzitter stelt agendapunt 9 aan de orde.
Ook ten aanzien van dit agendapunt vindt u een toelichting op de achterzijde van de agenda. Wij stellen voor om voor de duur van achttien maanden, tot 11 november 2012, de Raad van Bestuur te machtigen tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, maximaal vertegenwoordigende 10% van het geplaatste kapitaal in de Vennootschap en binnen de door de wet gestelde grenzen, hetzij door aankoop op de beurs, hetzij op andere wijze, tegen een prijs die ligt binnen de bandbreedte van 10% boven en 10% onder de op Euronext Amsterdam op de dag van aankoop genoteerde openingskoers voor aandelen in de Vennootschap, of, bij gebreke van een zodanige koers, de laatst voordien genoteerde koers.

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

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, in stemming.

Elektronische stemmen:
Voor: 901.092
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	**17.042.420**
Tegen	**-**
Onthouding	**-**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 11 november 2012 is gemachtigd tot het verwerven van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, maximaal vertegenwoordigende 10% van het geplaatste kapitaal in de Vennootschap en binnen de door de wet gestelde grenzen, hetzij door aankoop op de beurs, hetzij op andere wijze, tegen een prijs die ligt binnen de bandbreedte van 10% boven en 10% onder de op Euronext Amsterdam op de dag van aankoop genoteerde openingskoers voor aandelen in de Vennootschap, of, bij gebreke van een zodanige koers, de laatst voordien genoteerde koers.

Agendapunt 10 **Corporate Governance**

De voorzitter stelt agendapunt 10 aan de orde.

De voorzitter
Naar aanleiding van de introductie van de Nederlandse corporate governance code is de corporate governance structuur van Brunel in de aandeelhoudersvergadering van 2005 en later besproken. In hoofdstuk 6 van het

Brunel International

jaarverslag en op de website van de Vennootschap is concreet aangegeven op welke wijze de directie en de Raad van Commissarissen invulling hebben gegeven aan de naleving van de code. Het standpunt van de Raad van Commissarissen en de Directie is dat aan verreweg de meeste eisen van de code voldaan wordt. Indien de werking van één of meerdere bepalingen in de praktijk leidt tot situaties die strijdig zijn met het belang van de Vennootschap, dan behouden directie en Raad van Commissarissen zich alsnog het recht voor van specifieke richtlijnen van de code af te wijken. Ik stel voor de coderegels, die Brunel naleeft, niet elk afzonderlijk in deze vergadering te bespreken, aangezien dat een herhaling zou zijn van het geen hierover in het jaarverslag is vermeld.

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

De heer Wolf
Ik heb een vraag naar aanleiding van pagina 23 van het jaarverslag, over de inzet van internet en andere media. Wij zijn er voorstander van als analistenbijeenkomsten en ook aandeelhoudersvergaderingen wat meer in de openbaarheid zouden zijn middels internet. Dat moet makkelijk kunnen. Er zijn allerlei redenen om het niet te doen maar de belangrijkste reden om het wel te doen is om het mooie bedrijf Brunel onder aandacht te brengen van beleggers die niet in staat zijn om hierheen te komen. Wellicht bent u bang dat als u dat gaat uitzenden, er niemand meer hierheen komt maar wij zullen er in ieder geval zijn.

De voorzitter
Daar zijn wij niet bang voor.

De heer van Barneveld
Ik ben het met u eens. Het lijkt ons ook een prachtig medium. Wij kijken ernaar en er zal ongetwijfeld een moment zijn waarop wij dat ook gaan doen.

De heer Wolf
Het interview dat op de website stond was aardig om te zien. Ik las in een ander interview dat uit intern onderzoek naar voren was gekomen dat Brunel best wat meer naar buiten zou mogen treden, voorbij de eigen mensen en detacheerders, dat zou hier in kunnen passen.

De heer van Barneveld
De opmerking is terecht en wij nemen deze ter harte.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand verder het woord wenst en dit onderwerp voldoende is besproken.

Agendapunt 11 is reeds behandeld

Agendapunt 12 Voorstel tot herbenoeming van de accountant

De voorzitter stelt agendapunt 12 aan de orde met de mededeling dat voorgesteld wordt Deloitte Accountants B.V. te benoemen tot accountant belast met het onderzoek als bedoeld in de wet.

De voorzitter beziet of iemand discussie wenst op dit punt.

Brunel International

De heer Dekker
Hoeveel jaar wordt er nu achter elkaar met Deloitte gewerkt?

De heer van Barneveld
25 jaar. Niet 25 jaar met dezelfde accountant.

De heer Dekker
Je vraagt je toch af of er geen principiële redenen zijn om toch een keer te wisselen. Het is natuurlijk een soort continuïteit die wij in principe niet bewonderen. Je denkt toch aan een tender in de openbare markt. U bent gespecialiseerd in die dingen. Een wisseling van gezichtshoek zonder daartoe nu direct aanleiding te hebben of achterdochtig te zijn. Ik geloof dat het principieel gewoon niet juist is. Dat is trouwens ook het standpunt van de VEB.

De voorzitter
Anderzijds is Brunel een gecompliceerd bedrijf en Deloitte kent het bedrijf goed.

De heer Dekker
Natuurlijk kost een wisseling in het begin soms iets meer maar dat is altijd het argument. Ik heb natuurlijk zelf ook jaren met externe accountants moeten werken en heb ik toch op een gegeven moment moeten breken.

De heer van Barneveld
Ik kom zelf uit accountancy en heb gewerkt bij PWC. Mijn ervaring is vanzelfsprekend subjectief maar is dat de kwaliteit van de persoon de kwaliteit van de controle en de kwaliteit van onafhankelijkheid bepaalt, en niet zozeer of hij een KPMG, Deloitte of PWC speldje draagt.

De voorzitter
Uw punt is begrepen maar met de periodieke wisseling van partner is de onafhankelijkheid voldoende gewaarborgd, denk ik.

De heer Dekker
Nou ja, er staan natuurlijk geen Chinese muren tussen de grote accountantsfirma's. Er zijn natuurlijk toch mensen die onafhankelijker opereren dan anderen. Je dekt je eigenlijk in tegen een kleine kans op problemen, dat is wat het is. Een enkele keer gaat het gewoon fout doordat de één de vorige dekt. Dat is een menselijke reactie als ergens een fout is gemaakt. Ik denk dat er toch ook bij een wisseling binnen het kantoor altijd wel eens een vuiltje tevoorschijn komt dat een probleem oplevert voor het kantoor. Dat kan bijna niet anders. Ik wil het in overweging geven.

De heer van Barneveld
Die opmerking over dat vuiltje vind ik niet leuk.

De heer Dekker
Ik vraag u hier heel bewust niet naar de aanbevelingen van de management letter. Punt is natuurlijk wel dat accountants af en toe iets over het hoofd zien wat een opvolger dan wel vindt. Afin, ik hoef het u niet uit te leggen en misschien is vuiltje een te groot woord maar de zaken worden natuurlijk niet altijd 100% correct uitgevoerd. Dat is bijna onvermijdelijk.

De voorzitter
Ik zie dat de heer van Doorn hierover iets wil zeggen. Gaat uw gang.

Brunel International

De heer van Doorn
U komt met een algemeen standpunt en beweert dat je aldoende meer waarborg hebt. Ik beweer dat dat een schijnwaarborg is. Essentieel is een goede directie, een redelijk goede raad van commissarissen en een goede accountant. 99% van de problemen zit in de eerste twee en maar een klein stukje zit in in de accountant, want die doet het laatste werk. Als je naar de best mogelijke borging van het totaal gaat, dan is het heel goed dat periodiek de partner wisselt en dat de onderneming dan kritisch kijkt welke partner daarvoor in de plaats komt. Het is geen principiële zaak om van accountantskantoor te wisselen. Dat neemt niet weg dat naar andere firma's kan worden gekeken. Mijn ervaring is dat je dan toch nog weer snel terug komt bij het oude accountantskantoor omdat je daar qua servicegraad op ingespeeld bent. Je moet kijken naar de hoofdlijnen en niet naar de zijlijnen. Dus niet een principiële zaak maken want dat lost het niet op.

De heer Linders
Ik wil de heer van Doorn een compliment maken want hij is de enige spreker die ik heb kunnen verstaan. Kunt u vertellen over het passieve acquisitiebeleid? Zijn er het afgelopen jaar stappen ondernomen naar u toe in verband met samenwerken of overname van Brunel?

De heer van Doorn
Het is wellicht niet zo gebruikelijk dat commissarissen spreken maar het moet mij even van het hart dat we natuurlijk een steengoede algemeen directeur hebben zitten die in de afgelopen 8 jaar heeft aangetoond dat hij het bedrijf volledig in de klauwen heeft. Je gaat acquisities doen als je met autonome groei onvoldoende doorkomt. Hier zit een commissaris die een onderneming van EUR 100 miljoen gebracht heeft naar EUR 9 miljard en die dat eigenlijk uitsluitend met acquisities gedaan heeft omdat ik opereerde in een markt waar geen groei in zat. De mogelijkheden in de markt voor Brunel zijn enorm. Met uitzondering van het afgelopen jaar heeft dit bedrijf twee jaar een groei van 30% laten zien. Dit jaar heeft de voorzitter van de directie gezegd minimaal op 20% uit te komen. Dat zijn enorme cijfers en het betekent enorm veel van je mensen om die groei te ondersteunen. Deze onderneming heeft in principe gekozen om de mogelijkheden van de markt door middel van autonome groei waar te maken en dat doen zij heel goed. Als er echt een acquisitie zou komen die deze onderneming in één slag een stuk verder zou brengen, als dat al mogelijk zou zijn, dan wordt die niet uitgesloten.

De heer Linders
U heeft mij niet goed verstaan. Ik heb gesproken over passieve acquisitie. Daar bedoel ik mee dat anderen willen gaan overnemen en daarbij kijken naar Brunel.

De voorzitter
Eigenlijk zijn wij al bij de rondvraag beland dus ik wil nog even wachten met de beantwoording van deze vraag en eerst het agendapunt over de externe accountant afmaken.

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

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

Brunel International

Elektronische stemmen:
Voor: 901.092
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	**17.042.420**
Tegen	**-**
Onthouding	**-**

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen. Hiermee is Deloitte Accountants B.V. benoemd als accountant belast met het onderzoek als bedoeld in artikel 393 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2011.

Agendapunt 13 Rondvraag

De voorzitter geeft het woord aan de heer van Barneveld om de vraag van de heer Linders te beantwoorden.

De heer van Barneveld
U vraagt eigenlijk of er bedrijven zijn die Brunel over willen nemen. Ja, en dat zijn er meerdere. Ik zou het eerst vanaf een andere kant willen bekijken. Voor de meeste bedrijven die worden overgenomen is het erg noodzakelijk dat zij overgenomen worden; omdat ze niet verder kunnen groeien of anderszins onvoldoende mogelijkheden hebben. In die situatie zit Brunel absoluut niet. Wij hoeven niet overgenomen te worden, wij zijn geen target en geen sitting duck. Wij zien er klaarblijkelijk zo mooi uit dat er meerdere partijen zijn die ons graag zouden willen overnemen.

De heer Linders
Dan ben ik nog benieuwd of u interesse heeft om samen te werken met een ander bedrijf, en zo ja onder welke constructie?

De heer van Barneveld
Wij hoeven niet samen te werken dus daarvoor hebben wij ook geen initiatieven genomen. Als er andere initiatieven zouden zijn dan zouden wij dat bekend moeten maken. Wij weten dat er belangstelling is.

De heer Wolf
Nu we toch over spannende dingen aan het praten zijn: Brunel bestaat uit een detacheringsbedrijf in Europa en een heel mooi Energybedrijf met toekomst en ambities. Is het mogelijk dat beide bedrijven op eigen benen de wereld in gaan?

De voorzitter
Dit is een onderwerp dat regelmatig terugkomt in onze strategiebesprekingen. Het antwoord is dat het zou kunnen maar dat het niet in het voordeel is van Brunel. Wij hebben besloten dat Energy en detacheringsactiviteiten toch voldoende samenhang hebben en dat ze bij elkaar horen. Het zou onverstandig zijn het bedrijf te splitsen.

Brunel International

De heer van Barneveld
Tot enkele jaren geleden waren deze onderdelen volstrekt onafhankelijk van elkaar. De laatste jaren ontstaan steeds meer crossovers. Niet alleen in de back-office ontstaan synergieën in de organisatie maar ook in de front-office, naar klanten en kandidaten, slaan steeds meer vonken over. Het is nog niet groot maar het groeit langzaam naar elkaar toe. Het is serieuze synergie en dat komt doordat wij in zijn totaliteit een uniek netwerk hebben.

De voorzitter
Dit is mijn laatste vergadering. Voordat ik de vergadering sluit, wil ik toch graag een paar woorden tegen u zeggen.
Als ik terug denk aan mijn 12 jaren bij Brunel heb ik twee crises meegemaakt. Toen ik kwam was er een crisis en toen ik wegging kwamen wij uit een crisis. Maar er is een enorm verschil tussen die twee. In 1999 zaten we midden in de dot.com crisis en om in zeilerstermen te spreken: wij waren in zeer zwaar weer en leden bijna schipbreuk. We zagen de omzet met meer dan 15% naar beneden gaan en zagen de winst van 14 miljoen kelderen naar een verlies van 7 miljoen. De laatste crisis trof de financiële markten en was eigenlijk veel gevaarlijker voor Brunel dan de eerste. Maar hier kon Brunel wonder boven wonder de omzet nagenoeg gelijkhouden. De winst kreeg een tik maar Brunel was toch behoorlijk winstgevend. Brunel was klaar voor deze crisis. Brunel is in mensen blijven investeren en zeilt nu met volle zeilen uit deze crisis.
Het geheim van Brunel is mensen, mensen en mensen. U kent die mensen niet want u ziet hier alleen het topje van de ijsberg. Brunel heeft uitstekende mensen onder deze Raad van Bestuur werken. U bent aandeelhouder in een prachtig bedrijf.
Van mijn 12 jaar bij Brunel heb ik 11 jaar met Jan Arie van Barneveld gewerkt. Ik vind dat wij een perfecte samenwerking hadden. Dank hiervoor, en ook dank aan al de managers die met hem samengewerkt hebben.
Het voorzitten van de Raad van Commissarissen is soms een balancing act met grootaandeelhouder, Raad van Commissarssen en de Directie. Jullie hebben deze balancing act voor mij buitengewoon gemakkelijk gemaakt. Het gaat tegen de corporate governance in om te stellen dat wij bijna als een team hebben geopereerd want het gaat om verschillende verantwoordelijkheden onder verschillende functies. Ik introduceer maar een nieuw woord in de corporate governance, wij hebben als een familie geopereerd. En wat is sterker dan dat. Allemaal heel veel dank hiervoor.
En dank aan u aandeelhouders, dank voor uw vertrouwen in Brunel en steun aan dit mooie bedrijf in moeilijke tijden. Als u al die jaren bent blijven zitten, hebt u er wel bij gevaren want van een laagtepunt van Fl. 2.35 zit Brunel vandaag boven EUR 34.
Ik hoop dat mijn opvolger Aat Schouwenaar net zoveel plezier in deze baan zal hebben als ik. Het is na de baan van Jan Arie van Barneveld de mooiste baan die je kunt hebben bij Brunel.

Agendapunt 14 **Sluiting**

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

De voorzitter
Mr J.E. Jansen

De secretaris
Mr M.J.J. Rijnja