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 aan het John M. Keynesplein 2 (Artemis Hotel Amsterdam) op 1 mei 2014.

Agendapunt 1 Opening

De heer D. van Doorn, 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 heren Schouwenaar en Bout, commissarissen, alsmede de heer Van Barneveld, CEO, aan de aanwezigen voor. Verder wordt de heer De Laat, directeur Corporate Finance and Control, geïntroduceerd. 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 5 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 20 maart 2014 langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging welke tot aan de vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is geweest.

De jaarstukken en het voorstel tot statutenwijziging hebben de vereiste periode ter inzage gelegen bij de Vennootschap en ten kantore van ABN AMRO Bank N.V.

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 juni 2013 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 Jongerius, de externe accountant verbonden aan het kantoor PriceWaterhouseCoopers Accountants, de vergadering bij en hij zal straks ook kort het woord voeren.

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.

Tot zover de inleidende mededelingen.

Agendapunt 2 Verslag van de directie over het boekjaar 2013

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

De heer Van Barneveld
Ik zal u door de resultaten van 2013 leiden en even kort stilstaan bij de resultaten van het eerste kwartaal van dit jaar.
Het totaaloverzicht 2013 beslaat de vier bedrijfsonderdelen: Nederland, Duitsland, Projects en Energy, en laat een groei van 4% zien. Daaraan liggen verschillende ontwikkelingen ten grondslag. In 2012 was al bekend dat de grote projecten in Australië enorm in volume zouden dalen, en die die zijn van € 270 miljoen in 2012 naar € 140 miljoen in 2013 gegaan. De overige bedrijfsonderdelen hebben een geweldige groei gerealiseerd waarmee de daling binnen Projects meer dan gecompenseerd is. Bij gelijkblijvende valuta zou de groei 8% zijn geweest. Wij zijn er daarbij in geslaagd om de operationele marge te laten stijgen naar € 72,3 miljoen. Daar zijn wij best trots op.
Duitsland heeft een groei gerealiseerd van bijna 10%. De winstgevendheid is gestegen van € 22 miljoen naar € 28 miljoen. Dat is een prachtige prestatie die echter ook een keerzijde heeft. Brunel heeft zich geconcentreerd op het verbeteren van de winstgevendheid en daarmee iets minder geïnvesteerd in groei. De headcount is tamelijk vlak gebleven. Er werken nu circa 2.000 medewerkers bij klanten en wij zien daar een enorm potentieel. Duitsland is belangrijk voor de toekomstige groei.
Nederland noteert een omzetgroei van -1%. Op het eerste gezicht lijkt dat niet best maar het is in wezen heel goed. Het eerste half jaar van 2013 was moeilijk. De kwestie in Amerika heeft absoluut ook effect gehad op de aandacht van het management. De ontwikkeling van de headcount in Nederland heeft de eerste helft van 2013 geen positieve ontwikkeling doorgemaakt. In de tweede helft van het jaar is Brunel in Nederland door een enorme groeifase gegaan. In een zeer korte tijd is meer dan 10% groei gerealiseerd. De operationele kosten zijn goed onder controle. EBIT € 15 miljoen over het hele jaar, waarvan € 5,7 miljoen in het laatste kwartaal van 2013. Dat laat zien hoe steil die ontwikkeling is gegaan. Energy heeft wereldwijd vestigingen die dagelijks ingenieurs bij de olie- en gasindiustrie plaatsen.

Vergeleken met 2012 is in 2013 een ontwikkeling van 28% groei doorgemaakt. Daarbij is brutowinstmarge licht gedaald van 11,9% naar 11,7%. De EBIT is flink gestegen van 3,4% naar 4,2%. De stijging is toe te schrijven aan het hefboomeffect. De groei komt uit alle regio's. Het bedrijf ontwikkelt zich in processen, management, klantbenadering en klantenbasis steeds breder en beter.
Bij Projects is door de jaren heen een grillige omzetontwikkeling zichtbaar. Dat heeft alles met de markt te maken. Brunel heeft daar in de afgelopen zeven jaar een sterke marktpositie opgebouwd. In 2012 is Brunel gegroeid naar een ongelofelijk niveau van € 270 miljoen omzet. Dat heeft toen een fantastisch overall resultaat voor Brunel gegeven. In 2013 is dat gedaald naar € 140 miljoen. De bijzonder efficiënte organisatie heeft een EBIT percentage van 5,8% gerealiseerd. Wij verwachten dat de omzet in 2014 ongeveer op gelijk niveau met dat van 2013 zal liggen.
De balans van Brunel is eenvoudig; met eenvoudige vorderingen, nauwelijks goodwill en € 90 miljoen cash. Het bedrijf is niet afhankelijk van banken. De cash is hard nodig voor de groeikansen en om het grillige verloop van de kaspositie op te vangen.

Zojuist is een persbericht uitgegeven met het resultaat over het eerste kwartaal van 2014.
Er is 15% groei ten opzichte van het eerste kwartaal in 2013 gerealiseerd. Gerekend in constante valuta zou dit 23% zijn. Dat is prachtig maar men dient zich te realiseren dat het tweede kwartaal veel moeilijker zal zijn, minder werkdagen heeft en dat de cijfers over het eerste kwartaal zeker niet met twee of vier mogen worden vermenigvuldigd om tot een halfjaar of jaarresultaat te komen. De brutowinstmarge stijgt van 17,7% naar 18,2%. De verbetering komt voor een belangrijk deel voort uit de verbetering van de marge bij Energy. De geconsolideerde EBIT ligt boven 6%. Het eerste kwartaal van 2014 ligt in lijn met de cijfers van het vierde kwartaal van 2013. De ratio direct/indirect wordt verbeterd maar kan nog beter. Energy groeit 17%, gerekend met constante valuta zou dit op 28% uitkomen. Deze groei komt voornamelijk uit Zuidoost- Azië en Europa. De brutowinstmarge verbetert van 11% naar 12% als gevolg van de algehele verbetering van het commerciële proces binnen Energy. Het EBIT percentage verbetert als gevolg van het vergroten van het volume. De omzetstijging bij Projects met 26% is mooi maar de verwachting is toch dat de omzet over het hele jaar niet boven € 130-140 miljoen gaat uitkomen. EBIT € 3,6 miljoen en een EBIT percentage van 8% is al met al een uitstekende prestatie van onze organisatie in Australië.
De groei in Duitsland van 4% had hoger mogen zijn. De economische trend is weliswaar opgaand maar minder optimistisch als in de pers wel eens wordt bericht. De headcount is al gedurende negen maanden tamelijk vlak. Dit loopt in de pas met de 1% stijging van de directe medewerkers. Het verschil zit in de productiviteit en de discipline daarop die in Duitsland is aangescherpt. Dat is ook terug te zien in de verbetering van de brutowinstmarge van 36,2% naar 36,7%. Het wachten is op het moment dat de economie hard gaat aantrekken. Op dit moment zien wij dat nog niet maar wij verwachten het wel.

De 15% groei in Nederland is eigenlijk een prestatie die in de tweede helft van het vorige jaar is neergezet. Toen is de headcount op een veel hoger niveau gekomen dan in het eerste halfjaar van 2013. De ontwikkeling in Nederland is wel wat positiever dan in Duitsland.

De stabiele brutowinstmarge is een mix van twee effecten: enerzijds is het gemiddelde uurtarief iets lager en anderzijds is de produktiviteit gestegen. EBIT percentage is verbeterd en ook de headcount is gestegen ten opzichte van vorig jaar. Het Nederlandse bedrijf is in topconditie.
In zijn totaliteit verwachten wij voor Brunel over het hele jaar 2014 een groei van vijf tot tien procent qua omzet en winstgevendheid. De voorzichtigheid hangt samen met het feit dat wij de economie voor Brunel in Nederland, België en Duitsland niet overtuigend zien aantrekken.

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

De voorzitter
De presentielijst is getekend door 43 aandeelhouders en gevolmachtigden. Voorafgaand aan de vergadering hebben 91 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van € 960.992.- Gezamenlijk kunnen 19.219.831 stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt circa 78% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het verslag van de directie over het afgelopen boekjaar. Eerst zullen de schriftelijke vragen van Teslin door de heer van Barneveld worden behandeld.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Van Barneveld voor een reactie op de schriftelijke vragen die voorafgaand aan de vergadering door Teslin zijn geformuleerd.

De heer Van Barneveld
Ik zal de vragen van Teslin voorlezen:

Vraag Teslin
"U geeft aan dat het aantal feelancers niet alleen in Nederland, maar ook in Duitsland stijgende is. Kunt u deze trend voor beide landen kwantificeren? In welke mate is de inzet van freelancers in Duitsland een trend als gevolg van nieuwe (voorgestelde) wetgeving? Wat verwacht u voor de komende jaren van het aandeel freelancers in Nederland en Duitsland en wat voor impact zal dit hebben op de margeontwikkeling?"

De heer Van Barneveld

Brunel is niet zo ongerust over het al dan niet stijgende aantal freelancers/zzp'ers in Europa. Brunel staat tussen individuen en bedrijven. Zowel medewerkers als zzp'ers hebben Brunel nodig om geplaatst te kunnen worden. De contracten zijn verschillend. De freelancer genereert een wat lagere marge voor Brunel maar dat is geen probleem als ons volume dan ook toeneemt. Het aantal zzp'ers in Nederland is stabiel en varieert tussen de 15 en 20%

afhankelijk van het moment in de cyclus, recessie of stijgende markt. In Duitsland is de ontwikkeling 4%. Wij zien niet echt een trend en weten ook niet of de voorgestelde wetgeving daarop van invloed is. Wij verwachten nauwelijks impact op de margeontwikkeling.

Vraag Teslin

"De strategie in Duitsland lijkt te worden aangescherpt met een focus op MKB klanten en nieuwe segmenten (windenergie, bouw, voeding en IT). Kunt u meer achtergrond geven bij de keuze voor deze strategische speerpunten en wat u hier concreet van verwacht in de komende jaren?"

De heer Van Barneveld

In de afgelopen 15 jaar heeft Brunel zich in Duitsland enorm ontwikkeld van 10 vestigingen naar meer dan 40 vestigingen. In eerste instantie is Brunel binnen hele grote klanten in de Automotive sector gegroeid, maar Brunel ontwikkelt en verbreedt zich ook in de markt. Brunel gaat zich ook nadrukkelijk richten op de Mittelstand. Overigens is de Duitse Mittelstand niet het Nederlandse MKB. Mittelstand betreft ondernemingen die enkele duizenden medewerkers kunnen hebben.

Vraag Teslin

"In 2013 heeft Brunel Nederland een Global Sourcing Centre opgezet. Wat zijn uw ervaringen hiermee? Voor welke klanten of industrieën verleent u momenteel deze diensten in Nederland? Verwacht u ook in Duitsland een Global Sourcing Centre te starten? In dit land lijkt de vraag naar hooggekwalificeerd (buitenlands) personeel immers nog hoger dan in Nederland."

De heer Van Barneveld

Het Global Sourcing Center is iets anders dan het Global Recruitment Centre dat voor Energy in Manchester is opgezet. Het Global Sourcing Centre is een afdeling binnen Nederland voor aanvragen die wij binnen Nederland krijgen en waarvoor wij geen geschikte kandiaten in Nederland kunnnen vinden. Dat initiatief ontwikkelt zich positief. Ik geef geen aantallen maar op dit moment zijn minder dan 100 medewerkers via het Global Sourcing Centre geplaatst. Wij pakken dat ook in Duitsland op zodra wij daar managerial klaar voor zijn.

Vraag Teslin

"Kunt u nader ingaan op de ontwikkelingen van Brunel in België? In uw jaarverslag wordt er dit jaar weinig over België gesproken. Presteert België de afgelopen jaren volgens uw eigen omzet- en margedoelstellingen?"

De heer Van Barneveld

Brunel België is met twee vestigingen in Mechelen en Gent niet zo groot maar is wel een winstgevend bedrijf. Het Belgische bedrijf is met de recessie ook door een moeilijke periode gegaan. Het is daarbij niet in de verliezen gedoken en heeft in 2012 toch € 1 miljoen EBIT opgeleverd. Er zit goed management maar men kan niet verwachten dat Brunel in Vlaanderen enorm gaat groeien want die omgeving is simpelweg niet groot.

Vraag Teslin

"In uw jaarverslag beschrijft u de relevantie van de opkomst van nationale oliemaatschappijen ten opzichte van de internationale oliemaatschappijen, waar Brunel traditiegetrouw veel werk voor verricht. Welke impact verwacht u van deze verschuiving? Is de toegevoegde waarde van Brunel voor nationale oliemaatschappijen even groot als voor internationale oliemaatschappijen, of is dit niet het geval omdat deze partijen beter op de hoogte zijn van de lokale wet- en regelgeving?"

De heer Van Barneveld

Brunel is gegroeid op de internationale oil majors als Exxon, Chevron, Shell etc. maar er is een belangrijke trend in het Midden-Oosten, Azië en Rusland dat nationale olie-maatschappijen een deel van die markt over gaan nemen. Dat is voor Brunel eigenlijk geen bedreiging want ook die oliemaatschappijen hebben expats nodig en daarvoor wordt Brunel ingehuurd. Het zijn goede en welgewaardeerde klanten. De ontwikkeling van internationale naar nationale oliemaatschappijen hoeft voor Brunel geen negatieve trend te zijn.

Vraag Teslin

"Welke gevolgen heeft een eventuele economische boycot van Rusland voor Brunel Oil & Gas?"

De heer Van Barneveld

Dat weten wij natuurlijk niet, dat kan alle kanten opgaan. Die inschatting kunnen wij niet maken.

Vraag Teslin

"EPC contractors trachten steeds meer risico's af te schuiven op hun leveranciers en onderaannemers. In welke mate loopt Brunel hierdoor meer risico's dan vijf of tien jaar geleden?"

De heer Van Barneveld

EPC contractors voeren grote opdrachten uit en proberen het risico op ons af te wentelen en zelf bezit te houden van de marge. Werken met EPC contractors kan een risico zijn. De wereld wordt harder waar het gaat om afwentelen van risico's en knijpen op de

winstgevendheid. Daartegen wapent Brunel zich serieus. Wij zijn erg kritisch op onze zakenpartners en weigeren ook aanvragen van EPC contractors. Ik denk niet dat riscico's groter zijn, ik denk dat wij die risico's veel beter beheersen dan twee tot drie jaar geleden.

Vraag Teslin

"In uw jaarverslag schrijft u dat er toekomstige groeimogelijkheden liggen in de markten Mining en Life Sciences. Kunt u aangeven wat de status is van de entree in deze nieuwe markten en hoe u deze mogelijkheden denkt te gaan benutten?"

De heer Van Barneveld

Life Sciences is niet zo groot. Er wordt vooral door België, Duitsland en Zwitserland samengewerkt om die markt op te pakken. Het groeit maar het is niet zo dat daarover volgend jaar als aparte business line wordt gerapporteerd. Mining heeft als focusgebieden Canada, Noord-Amerika en Australië. Ik denk dat daarvan wel binnen enkele jaren het ontstaan van een energy spin-off kan worden verwacht. Het operationele proces en de backoffice voor mining zijn hetzelfde als voor Energy en daar valt dus veel synergie te bereiken. Er moeten echter wel een frontoffice en klantrelaties worden ontwikkeld en dat kost enige tijd. Mining is in de toekomst belangrijk voor Bunel.

Vraag Teslin

"Kunt u aangeven hoe de IT infrastructuur van Brunel er na afronding van het One Brunel One IT project uitziet? Welke bedrijfsprocessen lopen via de centrale IT-infrastructuur en welke processen worden lokaal aangestuurd? Heeft u een goed zicht op de kwaliteit en betrouwbaarheid van deze softwarepakketten?"

De heer Van Barneveld

De ontwikkelingen van de IT infrastructuur zijn cruciaal voor de toekomst van Brunel. Wij zijn zo'n vier jaar geleden begonnen met een hele nieuwe ontwikkeling waarbij alles wordt aangepakt. Binnen één beschermde omgeving wordt wereldwijd zoveel mogelijk uniforme

software gebruikt. 95% van alle applicaties en transacties vindt nu binnen die beschermde omgeving plaats en wordt centraal in Amsterdam gecontroleerd. Wij zijn in dat hele project nu ergens op 60/70%. De hele automatisering is voor Nederland geïmplementeerd en krijgt serieus effect op de bedrijfsvoering. In de loop van het jaar staan belangrijke implementaties in Duitsland op de rol. Wij verwachten daar enorm veel van in termen van interne efficiency en vergroting van de commerciële slagkracht. De grote uitdaging is om het hele complexe bedrijf Energy ook in die rails te krijgen. Daar zijn wij ongeveer op de helft. Die wonderbaarlijke groeipercentages hebben ook te maken met management development en ontwikkelingen op het gebied van IT.

Vraag Teslin

"Nieuw op de balans is de post voorzieningen. Deze post bestaat uit een aantal verschilllende typen voorzieningen. Zijn al deze voorzieningen ontstaan in 2013 of gaat een aantal van deze posten al langer terug in de tijd? Kunt u nader ingaan op de voorziening voor legal claims van € 0,9 miljoen?"

De heer Van Barneveld

Die voorzieningen betreffen met name verplichtingen uit huurcontracten, het eigen risicodragerschap voor verzuim in Nederland en een legal claim van een particulier.

De heer Houben

Mijn naam is Houben, werkzaam bij Teslin. Het viel op dat de post voorzieningen in de afgelopen jaren niet in de balans stond. Heeft dat iets van doen met de komst van een nieuwe accountant en een nieuwe CFO?

De heer Van Barneveld

Met 2013 zijn terecht de puntjes op de 'i' gezet.

Vraag Teslin

"Wij waarderen de uitgebreide verklaring van de accountant bij de goedkeuring van de jaarrekening. Wij stellen het op prijs als de accountant een mondelinge toelichting geeft op zijn controlewerkzaamheden."

De heer Van Barneveld

Wij waarderen de aanwezigheid van de accountant ook. De accountant zal straks een toelichting geven.

Vraag Teslin

"Wij steunen de versterking van de Raad van Bestuur zoals geagendeerd op deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Wij denken dat een meerkoppige directie recht doet aan de omvang van het bedrijf, het voorkomen van risico's voor het volledig wegvallen van een Raad van Bestuur in geval de heer Van Barneveld zou terugtreden en dat het een goede basis vormt om de opvolging op termijn van de heer Van Barneveld rustig te kunnen laten verlopen. De verantwoordelijkheden voor de vier directieleden in geval van goedkeuring van hun benoeming lijkt duidelijk. Kunt u desondanks aangeven hoe deze wijziging in de samenstelling van de Raad van Bestuur invloed gaat hebben op de dagelijkse gang van zaken binnen Brunel?"

De heer Van Barneveld

Zo dadelijk is het belangrijke moment van uitbreiding van de Raad van Bestuur aan de orde. Dat betekent dat mij een aantal dingen uit handen wordt genomen en ik gelegenheid zal hebben om te concenteren op onderwerpen die extra aandacht verdienen. Operationeel zijn de collega's al ruim twee maanden actief als bestuurders en zal er van gister tot morgen niets veranderen in gedrag en/of de manier waarop wij met elkaar samenwerken. Voor mij is het werk nog weer veel leuker geworden.

De voorzitter dankt Teslin voor de vragen en de heer Van Barneveld voor de gegeven toelichting en geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het verslag van de directie over het afgelopen boekjaar.

De heer Dekker

Mijn naam is Dekker en ik vertegenwoordig de Vereniging van Effectenbezitters. Ik wil graag starten met het bestuur een compliment te maken voor de jaarresultaten. Het jaar was wat droef begonnen maar is uitstekend geëindigd, met in het eerste kwartaal van 2014 de slagroom op de taart. Ik vroeg mij af of u ook niet de EBIT in constante valuta moet noemen, u doet dat alleen met de omzet. Teslin heeft circa 60% van de vragen weggenomen, waarvoor dank. Ik heb nog twee vragen wat de strategie betreft. Energy vertoont nu jaar op jaar een enorme groei. Wat limiteert die groei? Verder vraag ik mij af hoe de concurrenten op de expansie van Energy reageren. Zijn die concurenten ook gegroeid of wint u daar duidelijk marktaandeel en kunnen we wat meer druk in de toekomst verwachten?
Wat is uw omzetpercentage in het Midden-Oosten? De achtergrond van die vraag is eigenlijk de politieke kwetsbaarheid. Verder zijn wij benieuwd naar de flexibele schil die u op dit moment hebt in direct en indirect personeel. Ik kan mij voorstellen dat wanneer je snel groeit het lastig is om een grote flexibele schil vast te houden. Als er wat meer neergang is, is het een enorm voordeel om die flexibele schil te hebben. Tot zover de eerste vragen. Ik kom graag nog voor een tweede serie terug.

De heer Van Barneveld

Wij denken dat de markt voor het Energybedrijf veel groter is dan de markt die wij op dit moment bedienen. Het management ziet kansen die nog niet worden benut. De ontwikkeling van de business houdt gelijke tred met de ontwikkeling van de organisatie, niet alleen in omvang maar ook in termen van professionaliteit.
De ontwikkeling en groei van de organisatie en het op een hoger kwaliteitsniveau brengen van de organistaie is een proces van vallen en opstaan. Dat kost hoe dan ook tijd en daar ben je aan gebonden. Het zal vier tot vijf jaar duren voordat die grotere markt kan worden bediend. Daar moet wel haast mee worden gemaakt want er zijn kapers op de kust. De concurrenten groeien ook hard, in specifieke gebieden zelfs harder dan dat wij doen. Dat is zeer irritant.
Wij moeten niet arrogant zijn en bij de les blijven. Wij kiezen een hele eenvoudige route: verbeteren van de kwaliteit van de organisatie. Ten aanzien van de afhankelijkheid van het Midden-Oosten kan ik slechts zeggen dat het onderweg een deukje zal geven als daar iets gebeurt maar het bedrijf opereert op een wereldmarkt en is actief in 40 landen.
De flexibele schil is de dienstverlening die Brunel aanbiedt. De directe medewerkers die voor ons bij klanten werken zijn voor 70% contractors. Wij kopen voor een belangrijk deel flexibel in en wij verkopen flexibel. Daar zit weinig risico in. Onze eigen organisatie, de indirecte medewerkers, is net zo flexibel of inflexibel als andere bedrijven. Daar zit niet zoveel verschil.
De relevante vraag is of mensen capabel zijn of niet. De leiding moet iedere dag scherp zijn op de performance van de medewerkers in de organisatie. Dat betekent dat underperformers eruit moeten. Vast of flexibel maakt dan niet uit.

De heer Dirkzwager

Mijn naam is Dirkzwager. U noemt bij de cijfers van Energy steeds Projects en Oil & Gas. Zijn de cijfers voor bijvoorbeeld Duitsland en Europa met of zonder Energy? Hoe werkt dat?

De heer Van Barneveld

Energy is alle energybusiness die wij wereldwijd doen, dus inclusief de Energy in Nederland en in Duitsland. Alles wat wij buiten Energy doen, noemen wij Europa en dat is Nederland, Duitsland, België, Oostenrijk, Zwitserland en Tsjechië.

De heer Dekker

Ik ben nog benieuwd naar het percentage bankzitters in 2013. Bent u betrokken bij het Prelude project van Shell in het Midden-Oosten? Het grote IT-project komt rond in 2014 heb ik begrepen. Zijn de IT-investeringen in 2015 dan ook wat lager? Er is een softwarebezit van € 12 miljoen opgebouwd. Stabiliseert het daar of gaat het nog over de top? Waarom liepen de vooruitbetalingen 50% op? Ik heb niet helemaal begrepen wat vooruitbetalingen zijn.

De te late betalingen lopen ook met 50% op. Had er niet meer afgeschreven moeten worden of een grotere provisie moeten worden genomen?

De heer Van Barneveld

Bij Energy is geen sprake van bankzitters. In Nederland en Duitsland beweegt het percentage bankzitters tussen 3-5%. Het Prelude project kennen wij. Shell is ook een van onze majeure klanten maar ik wil daar uit concurrentieoverwegingen niets over zeggen. Wij verwachten dat wij de komende anderhalf jaar de belangrijke IT-investeringen zullen hebben gedaan. Dan is Brunel op een niveau waar je bij wijze van spreken weer vijf jaar mee voort kunt. Dan hebben we een belangrijke periode van investeringen gehad en krijg je uiteindelijk een stabilisatie van het afschrijvingspercentage. De post vooruitbetalingen betreft prepayments en accrued income, waarbij accrued income verreweg het grootste deel is. Wij ontvangen urenstaten die wij nog moeten factureren; als de activiteiten stijgen, neemt ook de te factureren omzet toe, vandaar de stijging van accrued income. Debiteurenbeheer kan beter. Weliswaar betalen de grote klanten soms laat maar de getekende timesheet wordt wel altijd betaald.

De heer Houben

Ik heb nog een vraag naar aanleiding van het persbericht dat zojuist is uitgekomen. Ik zie dat de operationele winst met € 6,7 miljoen is toegenomen in het eerste kwartaaal. Jullie houden vast aan een outlook 5-10%. Dat suggereert dat de rest van het jaar de operationele winst zou moeten dalen. Zijn er redenen om dat aan te nemen, behalve dat Q2 minder werkdagen heeft?

De heer Van Barneveld

Nee, het tweede kwartaal zal een minder resultaat geven en dat gaat serieus drukken. We begroten voor Projects niet meer dan € 130-135 miljoen omzet met de daarbij behorende winstgevendheid. Wij zitten nu al op € 45 miljoen. Wij verwachten dat in Q2 dat ook nog wat daling zal geven. Wij zijn gewoon voorzichtig ten aanzien van de headcount ontwikkeling in Nederland en Duitsland.

De heer Houben

De reden dat ik het vraag is omdat er een discrepantie zit tussen de tekst van het persbericht en de tekst waarmee het bericht opent. Daarin staat dat de outlook vooralsnog wordt gehandhaafd en dat de groei van 15% waarschijnlijk niet kan worden volgehouden. In het persbericht dat in onze mappen zit, wordt het iets conservatiever beschreven.

De heer Van Barneveld

Wij zullen dat bekijken. Brunel gaat groeien maar we weten het op het moment niet omdat de markt zich stroperig ontwikkelt.

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

Agendapunt 3 Uitvoering van het bezoldigingsbeleid

De voorzitter stelt de uitvoering van het bezoldingsbeleid aan de orde.

De voorzitter
Dit is een nieuw agendapunt. U hebt in het remuneratierapport, dat op dewebsite van de Vennootschap is geplaatst, kennis kunnen nemen van de wijze waarop door de Raad van Commissarissen invulling aan het bezoldigingsbeleid is gegeven.

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 stelt vast dat er geen bezwaar is tegen de uitvoering van het bezoldigingsbeleid.

Agendapunt 4 Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2013

De voorzitter stelt de behandeling van de jaarrekening aan de orde.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Jongerius van PricewaterhouseCoopers Accountants, controlerend accountant van de jaarrekening 2013.

De heer Jongerius
Mijn naam is Jongerius, werkzaam bij PricewaterhouseCoopers Accountants. Ik zal mede namens mijn collega Martin Bond een toelichting geven op de controle. Wij zijn afgelopen jaar benoemd en wij hebben de rol met veel plezier kunnen invullen. Er is een hoop gebeurd en wij dachten dat het goed was om u daarvan op de hoogte te stellen. Voor een deel hebben wij daarin voorzien door de afgegeven controleverklaring die anders is en luidt dan in de voorgaande jaren. In samenspraak met de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur is in dit kader geanticipeerd op regelgeving die in 2015 verplicht moet worden toegepast op de jaarrekening over 2014. Wij hebben de controleverklaring gebruikt om u als stakeholders in deze onderneming rondom een aantal thema's te informeren. Daarvan is het belangrijkste thema de invalshoek van de accountantscontrole en reikwijdte van de controleverklaring. Op het moment dat wij benoemd zijn, hebben wij uitvoerig overleg gehad met de Raad van Commissarissen, de Audit Committee en het management. Daarbij hebben wij op basis van

kwantitatieve en kwalitatieve factoren het riscoprofiel van de onderneming tot ons genomen en de vraag aan de orde gehad welke delen van de onderneming wij in onze reikwijdte van de controle zouden moeten betrekken. Kijkend naar geïnvesteerd vermogen, omzet en winstgevendheid kan ik zeggen dat wij meer dan 90% van de ondernemingen hebben gezien en gecontroleerd. De resterende 10% hebben wij met het team in Nederland op andere wijze gecontroleerd dan lokaal. Wij zijn actief in het buitenand en hebben daarbij zelf de verantwoordelijkheid om de accountant te instrueren, de controle aanpak te bespreken, de risico evaluatie door te nemen en uiteindelijk ook de bevindingen door te nemen. Het afgelopen jaar hebben wij dat op een goede wijze kunnen invullen.
Voor ons is de afwikkeling van het fraude-incident in Houston een belangrijk startpunt geweest. Het zou geen goed vertrekpunt zijn indien de acountant een controle zou starten waarbij niet naar de opvolging van verbetermaatregelen in die omgeving wordt gekeken. Wij zijn zelf naar Houston gegaan om vast te stellen dat daar daadwerkelijk invulling is gegeven aan verbetermaatregelen op het gebied van de organisatie, interne controle en ook de kwaliteit van de bezetting van de financiële functie. Vervolgens zijn wij onze controle gestart en dat doen wij ook door gebuik te maken van een zeker materialiteitsbegrip. Materialiteit is een kwantitatieve drempel in hoeverre de gebruikers van de jaarrekening beïnvloed zouden kunnen worden in hun beoordeling van de jaarrekening als een fout of bevinding in de jaarrekening een zeker bedrag te boven gaat. Dat bedrag is € 1,8 miljoen, en dat is in zijn algemeenheid een tamelijk laag bedrag, omdat wij te maken hadden met een onderneming waar een aantal risicofactoren aan de orde was. Wij hebben onze controle wat dat betreft wat fijnmaziger opgezet en de jaarrekeningcontrole met een redelijk fijne zeef uitgevoerd. Onze collega's in het veld zijn ook op de huid gezeten en aangestuurd en de controle aanpak ter plekke is ook heel nadrukkelijk met hen doorgenomen. Nieuw in de controleverklaring zoals wij die hebben verstrekt, is ook het behandelen van een aantal thema's die in het kader van die jaarrekeningcontrole centraal heeft gestaan. Wij hebben er drie genoemd.
Het eerste thema is inherent aan de business van Brunel. 60% van het balanstotaal van deze onderneming is werkkapitaal, debiteuren en nog te factureren uren. U ziet dat het niet alleen een aanzienlijk bedrag is maar dat het ook in termen van omvang of ouderdom soms kan oplopen en daar hebben wij dus bijzondere aandacht voor gehad. Dat hebben wij gemeld in wat wij de 'key matters' noemen en daarbij wordt aangegeven wat wij daarmee hebben gedaan. Afstemming met urenrapportages, afstemming met contracten, afloop van de debiteurenposities aan het eind van het jaar en het jaar daarop. Wij hebben geen afwijkingen aangetroffen in de waardering van dat werkkapitaal. U ziet overigens ook in de jaarrekening dat afboekingen op die debiteuren zelfs zijn gedaald over het afgelopen jaar. Dat zegt iets over het risicoprofiel.
Een ander punt is het fraude-incident in Houston. Ik denk dat ik daar voldoende over heb gezegd. In het verlengde daarvan hebben wij ook gemeend om te moeten zeggen dat er ook

dit jaar, en dat staat overigens ook in het directieverslag, wel een incident is geweest dat wij als fraude kunnen aanmerken. Niet in een gewoon proces maar juist op het conversiemoment in een transitie naar een beter en meer beveiligd automatiseringssysteem. Wij hebben vervolgens vastgesteld dat het management dit adequaat heeft opgevolgd en dat de leerpunten weer zijn meegenomen naar eerstvolgende conversies.

De heer Van Barneveld
Wij zijn wereldwijd de automatisering en de beveiliging aan het verbeteren. Een medewerker in Moskou is in staat geweest om precies in een nacht dat wij heel kwetsbaar zijn geweest van het ene moment naar het andere moment de functiescheidingen te doorbreken en codes te achterhalen die hij niet mocht hebben. Met die codes is hij in staat geweest zich € 80.000 toe te eigenen en heeft vervolgens de benen genomen. Wij hebben direct wereldwijd gecontroleerd of dit ook elders kon plaatsvinden en er zijn maatregelen genomen. Ik ben zelf verschrikkelijk ontevreden dat zoiets plaatsvindt maar wij zijn echt overvallen door iemand die gewoon diefstal pleegt. Een vervelende conclusie waar wij enorm van hebben geleerd.

De heer Jongerius
Het laaste thema gaat over de consolidatie van Sailing Holland B.V. Dit is het initiatief voor de sponsoring van een team in de Volvo Ocean Race en is ondergebracht in een besloten vennootschap. Daarboven zit een stichtingsbestuur en degenen die participeren in het initiatief zitten in het stichtingsbestuur, zo ook de CEO van Brunel. Alle afspraken rondom de sponsoring van deze boot zitten in deze B.V en zijn aan de voorkant van het traject gemaakt. In lijn met de regelgeving wordt deze entiteit meegeconsolideerd. De uiteindelijke sponsorbijdrage wordt daarmee over de regel van de marketingkosten in de consolidatie betrokken.
Dit zijn wat ons betreft de belangrijkste thema's uit de controle. Ik ben graag bereid eventuele vragen te beanwoorden.

De voorzitter dankt de heer Jongerius voor zijn toelichting en geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen aan de accountant.

De heer Dekker
Wat doet u qua systematiek anders dan Deloitte voorheen deed? De fee voor 2013 is lager dan 2012 en ik heb het gevoel dat er beter gecontroleerd is. Hoe kan dat? Het roept bij mij waarschijnlijk de indruk op dat Deloitte dubbel voor werk betaald is; eerst is een blunder begaan die moet worden onderzocht en daar is dan nog voor betaald ook.

De voorzitter
Dat laatste stukje is voor uw eigen rekening want die conclusies hebben wij nooit getrokken.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Jongerius.

De heer Jongerius
U begrijpt dat ik natuurlijk niet voor Deloitte kan spreken. Ik kan alleen uitleggen wat het proces is geweest rondom de aanvaarding van de controle. Daar past bij dat wij ook de werkzaamheden van Deloitte hebben beoordeeld. Ik heb zelf een interview gehouden met de heer Tan en vastgesteld wat de diepgang was van hun werkzaamheden, de aandachtspunten, de controleaanpak en daarop vastgesteld in welke mate dat van invloed zou kunnen zijn in onze controleaanpak. Onze controle-aanpak is in lijn met de internationale controle-standaarden. Die gelden niet alleen voor PricewaterhouseCoopers, die gelden ook voor Deloitte. Wij hebben het gevoel dat wij alles volgens de regels der kunst hebben gedaan. Ik heb u gezegd dat wij voor deze controle een andere, lagere materialiteit hebben toegepast en dat betekent dat onze filter wat nauwer was. Op dat punt hebben wij ander werk verricht.
De fee is toereikend geweest om dat werk te doen wat we moesten doen. De fee van vorig jaar omvat ook de kosten om het incident in Houston te managen en dat zijn aanzienlijke kosten geweest. De vergelijking van de fee van vorig jaar met die van dit jaar gaat wat dat betreft een beetje mank, en u zou dat volgend jaar beter moeten kunnen beoordelen.

De voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn voor de accountant en nodigt de aanwezigen uit om vragen te stellen over de jaarrekening 2013.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2013 in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 28 februari 2014 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2013 vastgesteld.

Agendapunt 5 **Goedkeuring van het door de directie gevoerde beleid (décharge van de bestuurders)**

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

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

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

Elektronische stemmen:
Voor: 4.164.924
Tegen: 163.000
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.056.831
Tegen	163.000
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen décharge van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid. Daarmee zijn de bestuurders voor het jaar 2013 gedéchargeerd.

Agendapunt 6 **Goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht (décharge van de commissarissen)**

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

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

De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.164.924
Tegen: 163.000
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.056.831
Tegen	163.00
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is 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 2013 gedéchargeerd.

Agendapunt 7 Het reservering- en dividendbeleid

De voorzitter stelt het reservering- en dividendbeleid aan de orde.

De voorzitter deelt mee dat het dividendbeleid van Brunel erop is gericht om jaarlijks 30-60% 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 8 **Goedkeuring van de winstbestemming en voorstel tot uitkering van dividend**

De voorzitter stelt de goedkeuring van de winstbestemming en voorstel tot uitkering van het dividend aan de orde.

De voorzitter
Wij hebben vertrouwen in de toekomst en Brunel heeft een uitstekende balans. Deze omstandigheden maken dat wordt voorgesteld een contant dividend uit te keren van € 1,10 per gewoon aandeel van nominaal € 0,05. Dat komt neer op een uitkering van 53,9% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2013, 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: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd en dat over 2013 een contant dividend wordt uitgekeerd van € 1,10 per gewoon

aandeel van nominaal € 0,05. Het restant van de winst zal worden toegevoegd aan de algemene reserve.

Agendapunt 9a **Aanwijzing van de directie als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan**

De voorzitter stelt agendapunt 9a aan de orde.

De voorzitter
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 31 oktober 2015, aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks tot 5% van het aantal gewone aandelen dat is geplaatst onmiddellijk voorafgaand aan het moment van het nemen van een dergelijk besluit.

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

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen bevoegde orgaan, in stemming.
De voorzitter
De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen wensen te stemmen of zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.9242
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 31 oktober 2015 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 9b **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 9b aan de orde.

De voorzitter
Voor agendapunt 9b 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 31 oktober 2015, 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 9a 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.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 31 oktober 2015 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 9a genoemd.

Agendapunt 10 **Machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap**

De voorzitter stelt agendapunt 10 aan de orde.

De voorzitter
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 31 oktober 2015, 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.

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

Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 31 oktober 2015 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 11 Corporate Governance

De voorzitter stelt de bespreking van de Corporate Governance aan de orde.

De voorzitter
De corporate governance structuur van Brunel wordt jaarlijks in de aandeelhouders-vergadering aan de orde gesteld. In hoofdstuk 6 van het 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 corporate governance 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 voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en dat dit onderwerp voldoende is besproken.

Agendapunt 12 Uitbreiding van de Raad van Bestuur

De voorzitter
De voorzitter stelt de uitbreiding van de Raad van Bestuur aan de orde.

De voorzitter
Eén van de belangrijkste taken van de Raad van Commissarissen is te kijken hoe de samenstelling van de Raad van Bestuur past bij de fase waarin het bedrijf zich bevindt, en past bij de strategie voor de toekomst. Deze onderneming is in de afgelopen jaren enorm gegroeid. Daar zijn wij natuurlijk ontzettend blij mee maar er moet ook bekeken worden hoe dat nog beter verankerend kan worden. Dat staat los van de waardering die wij hebben voor de huidige, en ook nog toekomstige CEO. De onderneming behaalt nu € 1,3 miljard omzet en heeft nog een enorm potentieel om verder door te groeien. Het optimaal benutten van groeikansen is de belangrijkste reden geweest voor de Raad van Commissarissen om zich verder te verdiepen in de samenstelling van de Raad van Bestuur. Ten tweede is voorzienbaar dat er een moment komt dat Jan Arie van Barneveld met pensioen zal gaan, hetgeen een zorgvuldige voorbereiding vraagt. Los van het invullen van de CFO functie, dat nog op de lijst stond, is besloten de Raad van Bestuur verder uit te breiden met een Chief Operating Officer voor Energy en een Chief Operating Officer voor Europa. Op deze wijze wordt een Raad van Bestuur geformeerd waarvan Jan Arie van Barneveld de CEO en voorzitter is en dan verder bestaat uit een CFO en twee COO's die onderling op gelijke hoogte staan. Na benoeming zijn naast de CEO ook de CFO en COO's statutair directeur en zij dragen gezamenlijk verantwoordelijkheid voor het totaal. Dit is niet alleen een zaak geweest van de Raad van Commissarissen maar is uiteraard in nauwe samenwerking met de CEO tot stand gebracht. Na een grondig selectieproces hebben wij vandaag het genoegen om uitbreiding van de Raad van Bestuur met drie nieuwe leden voor te stellen. De voor benoeming voorgedragen kandidaten zijn alle drie uit de eigen gelederen afkomstig.

12a Voorstel tot benoeming van de heer J.M. Ekkel als lid van de Raad van Bestuur

De voorzitter:
De directie en de Raad van Commissarissen zijn van oordeel in de heer Ekkel een uitstekende kandidaat te hebben gevonden voor de positie van Chief Operating Officer Europe (COO Europe) en dragen de heer Ekkel voor ter benoeming als lid van de Raad van Bestuur, voor een periode die eindigt daags na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2018. De benoeming gaat in op de dag van de vergadering.
De heer Ekkel vervult momenteel bij Brunel de positie van directeur Nederland. Hij heeft een uitgebreide kennis en ervaring op het gebied van commercieel management en detachering die voor Brunel van grote waarde zijn gebleken.
Voor nadere gegevens over de heer Ekkel, zijn loopbaan alsmede de hoofdpunten van de overeenkomst van opdracht verwijs ik u naar de toelichting op de agenda.

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 benoeming van de heer J.M. Ekkel als lid van de Raad van Bestuur in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de vice-voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.316.029
Tegen: 11.895
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.207.936
Tegen	11.895
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen dit voorstel en dat een ruime meerderheid voor dit voorstel stemt. Hiermee is de heer J.M. Ekkel benoemd als lid van

de Raad van Bestuur van de Vennootschap voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2018.

12b Voorstel tot benoeming van de heer P.A. de Laat als lid van de Raad van Bestuur

De voorzitter
De directie en de Raad van Commissarissen zijn van oordeel in de heer De Laat een uitstekende kandidaat voor de positie van Chief Financial Officer (CFO) te hebben gevonden en dragen de heer De Laat voor ter benoeming als lid van de Raad van Bestuur, voor een periode die eindigt daags na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2018. De benoeming gaat in op de dag van de vergadering.
De heer De Laat vervult momenteel de positie van director Finance & Control bij Brunel International. De heer De Laat is registeraccountant en heeft een uitgebreide kennis en ervaring op het gebied van financieel beleid en bedrijfseconomische- en financiële discipline. Voor nadere gegevens over de heer De Laat, zijn loopbaan alsmede de hoofdpunten van de overeenkomst van opdracht verwijs ik u naar de toelichting op de agenda.

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 benoeming van de heer P.A. de Laat als lid van de Raad van Bestuur in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de vice-voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.316.029
Tegen: 11.895
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.207.936
Tegen	11.895
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen dit voorstel en dat een ruime meerderheid voor dit voorstel stemt. Hiermee is de heer P.A. de Laat benoemd als lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2018.

12c Voorstel tot benoeming van de heer J.A. de Vries als lid van de Raad van Bestuur

De voorzitter
De directie en de Raad van Commissarissen zijn van oordeel in de heer De Vries de Vries een uitstekende kandidaat voor de positie van Chief Operating Officer Energy (COO Energy) te hebben gevonden en dragen de heer De Vries voor ter benoeming als lid van de Raad van Bestuur, voor een periode die eindigt daags na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2018. De benoeming gaat in op de dag van de vergadering.
De heer De Vries vervult momenteel de positie van directeur Brunel Energy Europe & Africa. De heer De Vries heeft diverse nationale en internationale managementposities binnen Brunel bekleed en beschikt over de noodzakelijke expertise om een wereldwijde organisatie operationeel aan te sturen.
Voor nadere gegevens over de heer De Vries, zijn loopbaan alsmede de hoofdpunten van de overeenkomst van opdracht verwijs ik u naar de toelichting op de agenda.

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 benoeming van de heer J.A. de Vries als lid van de Raad van Bestuur in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de vice-voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.316.029
Tegen: 11.895
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.207.936
Tegen	11.895
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen dit voorstel en dat een ruime meerderheid voor dit voorstel stemt. Hiermee is de heer J.A. de Vries benoemd als lid van de Raad van Bestuur van de Vennootschap voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2018.

Agendapunt 13 **Voorstel tot herbenoeming van de heer D. van Doorn als lid van de Raad van Commissarissen**

De voorzitter
Voor de behandeling van dit agendapunt geef ik het woord aan de vice-voorzitter, de heer Schouwenaar.

De vice-voorzitter
Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting. Het rooster van aftreden van de leden van de Raad van Commissarissen is op de website van de Vennootschap geplaatst. De heer Van Doorn is aftredend per 6 mei 2014 en isherbenoembaar voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen hecht aan continuïteit in de uitoefening van haar toezichtfunctie. Met een herbenoeming wordt daaraan voldaan en zullen voorts bewezen persoonlijke kwaliteiten en opgebouwde kennis terzake van en inzicht in de onderneming en de specifieke markten waarin zij opereert voor de onderneming behouden blijven. De Raad van Commissarissen is van opvatting dat de heer Van Doorn zijn functie als commissaris voortreffelijk heeft vervuld, zeer geschikt is gebleken voor de vervulling van zijn taak als commissaris, voldoet aan het door de Raad van Commissarissen opgestelde profiel en als onafhankelijk in de zin van artikel III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code moet worden beschouwd.
De Raad van Commissarissen draagt de heer Van Doorn voor herbenoeming als commissaris der Vennootschap voor, voor de periode die eindigt daags na de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van 2018. De herbenoeming gaat in op de dag van de vergadering.
Voor nadere gegevens over de heer Van Doorn verwijs ik u naar pagina 14 van het jaarverslag 2013.

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

De vice-voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de heer D. van Doorn als lid van de Raad van Commissarissen in stemming.

De vice-voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de vice-voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.

Elektronische stemmen:

Voor: 4.316.029

Tegen: 11.895

Onthouding: -

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

Voor	19.207.936
Tegen	11.895
Onthouding	0

De vice-voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen dit voorstel en dat een ruime meerderheid voor dit voorstel stemt. Hiermee is de heer D. van Doorn benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2018.

Agendapunt 14 **Voorstel tot wijziging van de bezoldiging van de commissarissen**

De voorzitter stelt de wijziging van de bezoldiging van de commissarissen aan de orde.

De voorzitter

De bezoldiging van de commissarissen werd laatstelijk vastgesteld in 2010. In de tussenliggende periode heeft de organisatie een omvangrijker karakter gekregen en zijn de werkzaamheden van de commissarissen in complexiteit toegenomen, evenals de met de werkzaamheden gemoeide tijdsbesteding. De Raad van Commissarissen is compact samengesteld en er wordt door iedere commissaris veel werk verzet.

Voorgesteld wordt de honorering te wijzigen en nader vast te stellen op:

Voorzitter	€ 55.000
Vice-voorzitter	€ 50.000
Lid	€ 45.000
Toeslag voorzitter Audit committee	€ 5.000

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

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot aanpassing van de bezoldiging van de commissarissen in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de voorzitter of er meer aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

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

Agendapunt 15a **Voorstel tot statutenwijziging en tot aanwijzing van iedere bestuurder van de Vennootschap en iedere (kandidaat) notaris en notarieel medewerker om de om de notariële akte van statutenwijziging te doen verlijden.**

De voorzitter stelt agendapunt 15a aan de orde.

De voorzitter
Voor het voorstel tot stautenwijziging verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting. Eigenlijk gaat het hier maar om één punt, te weten de splitsing van het aandeel van Brunel International N.V. Voor het overige betreffen de wijzigingen noodzakelijke formaliteiten. Het voorstel om het aandeel te splitsen is een strategische keuze. Het aandeel is op een redelijke hoogte gekomen zodanig dat wij het verstandig achten om het aandeel nu te splitsen. De lagere waarde per aandeel zou los van de financiële resultaten kunnen betekenen dat het

aandeel aantrekkelijker wordt. Met in achtneming van artikel 19 lid 17 van de huidige statuten is hiervan aankondiging gedaan in de oproeping voor deze vergadering en heeft vanaf de oproeping tot na afloop van deze vergadering een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore van de Vennootschap voor alle vergadergerechtigden ter inzage gelegen.

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 wijziging van de statuten in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.

Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is besloten de statuten te wijzigen en is iedere bestuurder van de Vennootschap alsmede iedere (kandidaat) notaris gemachtigd om de verklaring als bedoeld in artikel 2:125 Burgerlijk Wetboek aan te (doen) vragen en voorts gemachtigd om na het verkrijgen van die verklaring de notariële akte van statutenwijziging te doen verlijden.

Agendapunt 15b **Voorstel tot storting ten laste van de agioreserve verbonden aan de gewone aandelen van één eurocent per ten tijde van het passeren van de akte van statutenwijziging geplaatst gewoon aandeel van thans nominaal vijf eurocent, welk aandeel krachtens voormelde voorgestelde statutenwijziging zal worden gesplitst in twee aandelen van elk nominaal drie eurocent.**

De voorzitter stelt agendapunt 15b aan de orde.

De voorzitter:
Bij agendapunt 15a is als onderdeel van de voorgestelde statutenwijziging ook een splitsing van de geplaatste aandelen voorgesteld, waarbij ieder geplaatst aandeel met een nominaal bedrag van € 0,05 wordt gesplitst in twee aandelen, elk met een nominaal bedrag van € 0,03. Door deze splitsing dient per ieder op het moment van splitsing geplaatst aandeel in totaal € 0,01 (dit is het verschil tussen 1x € 0,05 en 2x € 0,03) te worden bijgestort, zodat na de splitsing alle geplaatste aandelen nog altijd zijn volgestort.
Bij dit agendapunt 15b wordt daarom voorgesteld om deze volstorting te laten plaatsvinden door het in totaal bij te storten bedrag ten laste van de agioreserve van de Vennootschap te boeken, zodat de aandeelhouders niet zelf behoeven bij te storten op de door hen gehouden aandelen. De agioreserve zal door deze bijstorting worden verminderd met het totale aantal op het moment van statutenwijzing geplaatste aandelen vermenigvuldigd met € 0,01 en het geplaatste kapitaal zal met hetzelfde bedrag worden verhoogd.

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 storting ten laste van de agioreserve in stemming.

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.

Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen:

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

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is besloten tot storting ten laste van de agioreserve verbonden aan de gewone aandelen van één eurocent per ten tijde van het passeren van de akte van statutenwijziging geplaatst gewoon aandeel van thans nominaal vijf eurocent.

Agendapunt 16 **Voorstel tot herbenoeming accountant**

De voorzitter stelt de herbenoeming van de accountant aan de orde.

De voorzitter:
Voorgesteld wordt PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te benoemen tot accountant belast met het onderzoek als bedoeld in de wet.

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

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

De voorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 4.327.924
Tegen:
Onthouding:
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	19.219.831
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Hiermee is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. benoemd tot 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 2014.

Agendapunt 17 Rondvraag

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor de rondvraag.

De heer Schout
Mijn naam is Schout. Op grond waarvan heeft u besloten die ene cent uit de agioreserve te halen? Ik dacht dat agio reserve bijvoorbeeld was voor het uitkeren van stockdividend.

De heer Van Barneveld
Om de splitsing van het aandeel te realiseren moet er boekhoudkundig iets worden gedaan. Daar willen wij de aandeelhouders niet voor aanspreken. Het alternatief is dat u die cent betaalt.

De heer Schout
Ik zou de agioreserve ook graag benut willen zien voor het in de gelegenheid stellen van aandeelhouders om voor stockdividend te opteren. Keuzedividend is het vriendelijkst, het verstandigst is naar mijn mening is stockdividend. Is overwogen om de aandeelhouders die mogelijkheid te verschaffen?

De heer Van Barneveld
Nee, dat is niet onze keuze.

De voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst en sluit de rondvraag.

Agendapunt 18 Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid en hun inbreng.
De voorzitter sluit vervolgens de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter

Ir D. van Doorn

De secretaris

Mr M.J.J. Rijnja