Brunel
access to excellence

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 30 april 2015.

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 worden de heer De Laat, CFO, en de heer De Vries, COO, 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 18 maart 2015 langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging die 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 ABN AMRO Bank N.V.

De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 1 mei 2015 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 2014

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
Ons bedrijf heeft vorig jaar te maken gehad met onrust in de wereld en een crisis in de olie- en gas sector met een sterk dalende olieprijs. Grote klanten hebben projecten gestopt of uitgesteld. Dat heeft vanaf het tweede kwartaal effect gehad op het aantal mensen dat in 2014 door Brunel wereldwijd is gedetacheerd, vooral in de Oil & Gas, en daarmee op de ontwikkeling van de omzet en het resultaat. Voorts is vorig jaar bij Brunel in Europa sprake geweest van een management probleem waardoor wij naar ons idee onvoldoende gegroeid zijn in Nederland en Duitsland. Ondanks het turbulente jaar is toch 8% groei gerealiseerd ten opzichte van 2013. Geabstraheerd van alle koerseffecten is dat 10% groei ten opzichte van 2013. De bruto winstmarge is betrekkelijk vlak en de operationele winst is licht gestegen tot een niveau van €75 miljoen. De kosten zijn met €16 miljoen gestegen. Daarvan is €8 miljoen toe te schrijven aan de investering die in de wereldwijde salesorganisatie is gedaan, €2 miljoen betreft extra kosten voor de IT-infrastructuur en €5 miljoen betreft marketingkosten. Het aantal indirecte medewerkers, de interne medewerkers van Brunel, is in 2014 ten opzichte van 2013 van 1.500 gestegen naar 1.624. Er is geïnvesteerd in de commerciële organisatie die een steeds groter deel van de interne organisatie uitmaakt. Deze jonge getalenteerde maar nog relatief onervaren mensen gaan de stijging van de omzet en winstgevendheid in de komende jaren bepalen.

Oil & Gas
Dit is de samentrekking van Energy en Projects heeft 5% EBIT gerealiseerd in 2014. Dat mag voor 2015 niet worden verwacht.
In 2014 is Energy 7% gegroeid, bij gelijkblijvende valuta is dat 9%, en de bruto winstmarge is gestegen van 11.7% naar 12.5%. Die stijging is niet structureel. De operationele kosten stegen met 12%. Daarvan kan €2 miljoen aan marketing kosten worden toegeschreven en €4 miljoen aan investeringen in de salesorganisatie, de toename van het aantal accountmanagers. Gedurende het jaar is binnen Energy het aantal medewerkers bij klanten gedaald tot 6.800 op jaareinde. Eind april 2015 bedroeg dit aantal 6.200 waaruit kan worden afgeleid dat de daling in de headcount nog niet volledig is gestopt.

Projects heeft in 2014 met een stijging van de omzet met 27% - bij gelijkblijvende valuta zelfs 34% - tot €175 miljoen, en met een operationele winst van €13 miljoen en 7.4% EBIT fantastisch gepresteerd. In de Projectsorganisatie wordt ingespeeld op een toekomstige daling en is de organsiatie teruggebracht. De overheadkosten zijn gereduceerd van €5.2 miljoen naar €4.6 miljoen.

Europa

Onder de noemer Europa vallen de activiteiten in België, Duitsland, Nederland, Oostenrijk, Tsjechië en Zwitserland. Het beeld van 2013 naar 2014 is tamelijk vlak met een stijging van de omzet van 4% en daling van het EBIT percentage van 10.8% naar 8.8%. Onderliggend spelen twee belangrijke bewegingen: de positieve ontwikkeling in Nederland en de kleine neergang in Duitsland.

Duitsland laat van 2013 naar 2014 een vlakke omzetontwikkeling zien. Vanaf oktober 2013 tot eind 2014 is daar sprake van een gestage daling van de headcount. De implementatie van nieuwe IT-processen heeft in de bestaande salesorganisatie voor vertraging gezorgd en ook wat weerstand opgeroepen, en er zijn in die periode succesvolle medewerkers vertrokken. De bruto winstmarge is gelijk gebleven op 36.3%. Een lichte prijsdruk wordt gecompenseerd door een betere productiviteit. De kosten zijn met 9% gestegen van €45.3 miljoen naar €49.3 miljoen. Daarvan zijn €2 miljoen structurele IT-kosten en €2 miljoen investeringen in de vernieuwing en uitbreiding van het accountmanagement. EBIT is teruggelopen van 13.9% naar 11.9%.

Nederland

Nederland groeit 10% maar wij zijn niet tevereden. De groei komt van de activiteiten in Insurance & Banking, Legal en IT. Engineering heeft echter te kampen gehad met een forse daling van het aantal medewerkers. De daling van de bruto winstmarge van 30.8% naar 28.9% is volledig veroorzaakt door prijsdruk in de markt. De stijging van de operationele kosten betreft €2 miljoen marketingkosten en €2 miljoen investering in accountmanagement. De winstgevendheid daalde van 9.4% naar 6.7% als gevolg van prijsdruk en uitbreiding van het accountmanagement bij de businessline engineering.

Balans

De balans van Brunel is tamelijk eenvoudig, transparant en bevat nauwelijks goodwill. De kaspositie van €125 miljoen is sterk. De netto winstgevendheid is ongeveer gelijk aan de positieve kasstroom.

Eerste kwartaal 2015

Voorafgaand aan deze vergadering is een persbericht met de resulaten over het eerste kwartaal van 2015 uitgebracht. Ik heb u zojuist verteld dat in 2014 de headcount in Energy, Duitsland en Engineering Nederland zijn gedaald. De vergelijkingsbasis voor het eerste kwartaal 2015 is het eerste kwartaal van 2014, dat nog betrekkelijk goed was. De daling in het eerste kwartaal 2015 van 2% is bij gelijkblijvende valuta feitelijk een daling van 11% en die wordt voornamelijk veroorzaakt door de daling in Projects en Energy. De operationele kosten stijgen 10% (bij gelijkblijvende valuta een stijging van 5%). Het aantal directe medewerkers bij klanten is gedaald met ongeveer 8% en betreft voornamelijk Energy, Projects en Duitsland.

Energy

De omzet lijkt nagenoeg vlak maar daalt feitelijk 11% bij gelijkblijvende valuta. De operationele kosten zijn 18% gestegen, bij gelijkblijvende valuta is dat een stijging van 5%. De stijging wordt veroorzaakt door de uitbreiding van de salesorganisatie. EBIT daalt van €8.7 miljoen naar €5.6 miljoen en dat is eigenlijk alleen volume effect. Koersfluctuatie heeft nauwelijks effect op de operationele winst. Het aantal medewerkers daalt van 6.800 medewerkers in het eerste kwartaal 2014 naar 6.250 medewerkers in eerste kwartaal 2015.
Projects is gedaald maar heeft het beter gedaan dan verwacht. Het jaar 2014 was extreem goed met €44.9 miljoen omzet. Dat is nu met 26% gedaald tot €33.2 miljoen (bijgelijkblijvende valuta 31%). De operationele kosten zijn feitelijk met 4% gedaald. De operationele winst daalt van €3.6 miljoen naar €2.3 miljoen. Het EBIT percentage daalt van 8% naar 6.9% maar dat is puur een volume effect.

Europa

Het totaalbeeld voor het eerste kwartaal 2015 is tamelijk vlak. De omzet is feitelijk gelijk aan de omzet in het eerste kwartaal van vorig jaar. De brutowinstmarge is met 1 procentpunt gedaald. Duitsland daalt nog ten opzichte van het eerste kwartaal 2014 maar alle overige activiteiten in Europa ontwikkelen zich goed. De operationele kosten stijgen als gevolg van de investering in de commerciële organisatie. De stijging van het gemiddeld aantal indirecte medewerkers van 827 naar 895 is helemaal toe te schrijven aan de groei van de commerciële organisatie.

Duitsland

De omzet is 5% gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal 2015. Bedacht moet worden dat Duitsland het jaar bijzonder laag is gestart als gevolg van de daling in de loop van 2014. Vanaf 1 januari 2015 wordt niet verder gedaald. De daling van de bruto winstmarge 36.7% naar 34.8% heeft te maken met productiviteit. In het eerste kwartaal heeft de griepepidemie veel impact gehad en waren er iets meer bankzitters. Er zit veel verbeterpotentieel in de Duitse organisatie. Ik ben niet tevereden met het resultaat maar wel optimistisch over de ontwikkeling.

Nederland
In Nederland is vorig jaar de businessline Engineering gedaald. Vanaf januari 2015 is daar lichte maar consistente groei. Het totale beeld is een groei van 2% ten opzichte van de relatief hoge vergelijkingsbasis in 2014. IT en Legal groeien flink, Finance is momenteel vlak maar daar wordt groei voorzien. Engineering groeit maar is in de jaar-op-jaarvergelijking nog negatief. De bruto winstmarge blijft op peil.

Voor de rest van het jaar verwachten wij voor Nederland consistente groei en wij schatten in dat vanaf de tweede helft van het jaar ook voor Duitsland serieuze groei gaat inzetten. De onzekerheid in de wereld van Oil & Gas zal ook dit jaar impact hebben. Wij onthouden ons deze keer van voorspellingen voor Energy. Projects loopt af en de omzet en winstgevendheid van Projects zal volgend jaar blijven steken rond €50 miljoen op jaarbasis. Het verlies aan omzet en winstgevendheid in Projects wordt gecompenseerd door de groei die wij zien binnen Energy.
Over de totale groei en winstgevendheid in 2015 doen wij geen mededelingen maar we zijn wel positief gestemd.

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

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van het verslag van de directie over het afgelopen boekjaar.

De heer Tak
Ik zou graag willen weten hoe uw marktaandeel zich heeft ontwikkeld. Als de gehele detacheringsmarkt is ingezakt dan kunt u het nog heel goed gedaan hebben. Hoe is jullie marktpositie ten opzichte van de concurrentie?

De heer Van Barneveld
Wij hebben een belangrijke marktpositie in Nederland, Duitsland en Energy. De marktpositie van deze onderdelen is verschillend. De marktpositie in Nederland is heel sterk. Ik vind zelf dat Brunel het in Nederland niet goed gedaan heeft. Het is mogelijk dat met Engineering iets aan kleinere gespecialiseerde partijen is verloren maar in zijn totaliteit zijn wij gegroeid ten opzichte van onze concurrenten. U mag ons niet vergelijken met uitzendbureaus, dat is een andere competitie. Maar tussen de detacheerders zijn wij een kwaliteitsnaam. De Duitse markt is complex. Daar concurreren gespecialiseerde technische detacheerders met grote ingenieursbureaus. Brunel staat achter Ferchau op de tweede plaats. Het marktaandeel van Brunel Energy is nog klein, wij schatten niet meer dan vijf procent. Brunel is absoluut onder de acht of negen belangrijkste bedrijven op dit gebied.

De heer Tak

In Duitsland is er een beursgenoteerde concurrent, Amadeus Fire die ebitmarges van wel 16% en netto 11%. Hoe krijgt men dat op die Duitse markt voor elkaar om die resultaten te behalen? Daar schiet Brunel nog wel een stukje onder.

De heer Van Barneveld

Amadeus Fire is gespecialiseerd in finance in de Duitse markt. Wij zijn gespecialiseerd in ingenieurs. Dat zijn verschillende werelden en Amadeus Fire is geen concurrent.
Wij vinden 16% ook de operationele marge die Brunel Engineering in Duitsland zou moeten maken en die potentie zit er ook in. Amadeus Fire investeert op dit moment niet in nieuwe Niederlassungen, niet in nieuw accountmanagement en heeft de afgelopen jaren geen grote wisselingen in het management gehad. Brunel is in 10 jaar tijd gegroeid van 7 naar 40 vestigingen en heeft geïnvesteerd in IT-netwerk en accountmanagement. Dat moet toekomstige groei genereren maar dat zit nu in de operationele kosten en dat gaat dus van de EBIT af. Wij hebben het natuurlijk in 2014 ook niet helemaal goed gedaan maar Brunel gaat in de komende jaren die 16% halen.

De heer Smits

Ik spreek mede namens de Vereniging van Effectenbezitters. De kosten zijn de afgelopen periode in verschillende opzichten gestegen. Waren de IT-kosten alleen gericht op personele uitbreiding van het accountmanagement of hadden die ook betrekking op versterking van de interne administratieve organisatie? Was de uitbreiding van de commerciële teams echt noodzakelijk? In een verslechterende markt kun je ervoor kiezen commercieel nog meer te keer te gaan maar je kunt misschien ook wat meer pas op de plaats maken omdat de klanten je toch wel kennen. Graag uw mening daarover. De debiteurenpositie is ook wat achteruit gegaan. Zijn er afnemers die in zwaar weer terecht zijn gekomen?
Vanuit het verleden heeft Brunel een uitstekend track record opgebouwd voor wat betreft de groei van de organisatie. Ik ben zo bang dat dat de organisatie op dit moment meer in een soort stabilisatiefase terecht kan gaan komen, zeker nu het eerste kwartaal van 2015 ook niet geweldig florissant is. Als die markt inderdaad steeds meer stabiliseert, bent u dan in staat om uw managementstijl aan te passen? Want dat is dan natuurlijk ook wel eens een keer noodzakelijk, u bent alsmaar gericht geweest op groei. De afgelopen jaren zijn er de nodige wisselingen geweest, ook in de Raad van Bestuur, die toch duiden op weinig consistent management.

De heer Van Barneveld

Brunel is de afgelopen vijftien jaar wereldwijd heel hard gegroeid. In eerste instantie is dan alle concentratie op nieuwe klanten en nieuwe omzet en gaan de verschillende landen en regio's hun eigen IT en hun eigen administratieve processen inrichten. Vijf jaar geleden is besloten dat de 100 Brunelvestigingen in 40 landen overal op hetzelfde systeem en eigen netwerk

moeten gaan werken zodat alle processen kunnen worden gemonitord. Dit project wordt dit jaar afgerond. Het implementeren daarvan roept weerstand in de organisatie op. Medewerkers deden de dingen zoals zij dat zelf gewend waren en kregen vanuit Amsterdam verteld hoe zaken anders moesten. Wij vinden dat Brunel door dat veranderingsproces heen moet om naar een next level toe te groeien. Daarvoor heb je goede processen, systemen en controleprocedures nodig.
Wij denken helemaal niet dat de groeimogelijkheden beperkt zijn. Dat is ook de reden waarom we investeren in accountmanagement. Wij zien dat een aantal partijen om ons heen verzwakt. Dit is niet het moment om een pas op de plaats te maken. Dit is het moment om te werken aan kwaliteit in de organisatie en te werken aan leveringszekerheid richting de klant. Daarvoor heb je een sterke commerciële organisatie nodig.

De heer De Laat (CFO)
De debiteurenpositie lijkt te verslechteren doordat er een groot valuta effect in zit door de sterke koersbeweging in december. De gemiddelde debiteurentermijnen zijn eind 2014 exact gelijk aan eind 2013. Onze klanten zijn doorgaans grote ondernemingen. Wij zien daar geen wijziging van het risicoprofiel.

De heer Burgers
Ik spreek namens het Add Value Fund. Graag zou ik enkele punten nog nader toegelicht hebben. Om te beginnen de mogelijke tendens in de Energy sector. U meldt een marktaandeel van globaal 5% in de sector, dat is dus klein, en een merknaam die geweldig is. Is de tendens die sommige analisten bespeuren dat de grote oliemaatschappijen in toenemende mate gaan werken met een beperkte groep detacheerders, juist? Zou hierdoor de teruggang die zojuist werd voorspeld, kunnen meevallen?

De heer De Vries (COO)
Flexibele arbeid staat binnen de Energy industrie nog maar in de kinderschoenen. Iedereen die in de afgelopen jaren personeel kon leveren, heeft succesvol zaken gedaan met alle olie- en gaspartijen. De Energy sector maakt nu pas op de plaats en daarbij wordt uiteraard gekeken naar proces efficiency en beperking van het aantal leveranciers. Van de professionalisering van het inleenproces en het beperken van het aantal toeleveranciers kan Brunel veel profijt hebben want dan worden een global netwerk en een transparante en compliant bedrijfsvoering belangrijk. Brunel kan profiteren van de kennis die is opgedaan in de meer volwassen Europese markt die al veel langer met preferred suppliers werkt.

De heer Burgers
Is het dan redelijk te verwachten dat in de loop van dit jaar een aantal faillissementen in die sector gaat plaatsvinden? In het verleden is wel eens gezegd dat uw concurrentie in dit veld scherp gefinancierde Engelse bedrijven zijn en dan lijkt dat onvermijdelijk.

De heer Van Barneveld

Het is voor ons niet relevant om faillissementen van onze tegenstanders af te wachten en ik denk dat die tegenstanders voor ons niet zo relevant meer zijn. Er is een trend waarbij de grote oliemaatschappijen kijken naar bedrijven die goed georganiseerd zijn en hun processen op orde hebben. Het klinkt arrogant maar onder onze belangrijkste concurrenten in Engeland zijn eigenlijk geen partijen waarvan het niveau van de administratieve procesvoering en operations te vergelijken is met het huidige niveau van Brunel. Onze klanten zoeken naar een manier om de enorme besteding die aan inhuur wordt gedaan beter te organiseren. Wij denken daar met onze huidige infrastructuur op te kunnen inspelen. Het is de kunst om die infrastructuur goed te positioneren en dat is dus de investering die wij nu doen in accountmanagement in Energy. Voor ons is de huidige recessie hét moment om Energy te positioneren en het moment te pakken om serieus te gaan groeien. Natuurlijk moeten wij door het oog van de storm maar wij zijn ervan overtuigd dat in de loop van de tweede helft van het jaar of begin volgend jaar de stroom met projecten weer aantrekt.

De heer De Vries

Typisch voor deze industrie is ook dat contractors een keuze tussen agenten kunnen maken en dus een preferred agency kiezen. Daar speelt de financiële betrouwbaarheid ook een rol. Het zullen niet per se faillissementen zijn maar als de financiële betrouwbaarheid van die partijen afneemt, zullen contractors andere keuzes maken. Zij willen voornamelijk iedere maand op tijd betaald worden en als dat in het gedrang komt, is een overstap naar een ander bureau heel snel gemaakt.

De heer Burgers

Energy gaat over olie en gas. Maar u kijkt ook naar andere activiteiten, onder andere mijnbouw. In hoeverre gaat u de komende jaren verbreden, zodanig dat daar een substantiële bijdrage uit voortkomt? Is dat voor dit jaar te verwachten of zal dat op korte termijn nog heel beperkt zijn?

De heer Van Barneveld

Dat is zeker te verwachten maar ik denk dat het op korte termijn nog beperkt blijft omdat ook de mining industrie op dit moment in een moeilijke periode verkeert. Brunel is daar aanwezig en heeft momenteel meer dan honderd contractors bij mining klanten aan het werk. Wij verwachten daar echter geen grote groei maar pakken wel het moment als de markt gaat aantrekken.

De heer Burgers

In Duitsland is ervaren management weggegaan. Er is een jonge crew aangesteld die talentvol is en werkt met een nieuw IT-systeem maar ik vroeg mij toch af hoe het met het management van Duitsland gesteld is. Kunt u dat beschrijven? Ik kan mij niet aan de indruk

onttrekken dat de klantcontacten bij belangrijke afnemers in de afgelopen periode wat onder druk zullen hebben gestaan en de concurrentie daar toch wel zijn voordeel aan heeft gehad, dus ik maak mij daar toch enigszins zorgen om.
Wij zien tot nu toe steeds dat de groei van de indirecte medewerkers procentueel steeds hoger ligt dan het aantal directe medewerkers dat wordt geplaatst bij klanten en ik vraag mij af wanneer u dat omslagpunt verwacht. Is dat inderdaad ook al in het tweede halfjaar? Anders ontkom je er op een zeker moment toch niet aan om aan de kostenkant iets te gaan doen. Is dat een scenario waar u toch, al is het op de achtergond, rekening mee houdt?

De heer Van Barneveld
Brunel heeft in Duitsland iets meer dan 40 vestigingen in 10 regio's die worden aangestuurd door 10 competente regiomanagers. Dat is goed op orde, er is momenteel voor één regio een vacature. Daarboven staat de algemeen directeur die reeds twaalf jaar bij Brunel werkzaam is en als regiomanager altijd zeer succesvol is geweest.
Dat omslagpunt verwacht ik na september. Ik denk nog niet aan kostenreductie. Wij zijn ambitieus en als het niet lukt, vraag ik mij eerst af wat wij verkeerd doen. Kostenreductie zou betekenen dat het bedrijf definitief kleiner wordt gemaakt in een groeiende markt, en zover krijgt u mij niet.

De heer Burgers
Er werd even gesproken over Amadeus Fire. U zei dat u niet op het gebied van finance actief bent maar ik las toch in het jaarverslag dat u daar in Frankfurt mee begonnen bent. Ik vroeg mij af hoe de start daar geweest is.

De heer Van Barneveld
Slecht, wij zijn dat nader aan het bekijken. De ingenieursmarkt is interessant genoeg.

De heer Burgers
Is er voor het management van Engineering in Nederland ook iemand gevonden die de zaak weer richting dubbele groeicijfers kan brengen?

De heer Van Barneveld
Ja. Dit jaar is Engineering het jaar laag begonnnen met een 14% lagere headcount ten opzichte van begin vorig jaar. Eind maart zit Engineering daar nog 7% onder. Wij zijn met een enorme inlooprace bezig.

De heer Burgers
In het jaarverslag wordt melding gemaakt van Project 75. Is dat project al afgerond?

De heer Van Barneveld

Ja, Project 75 is een uitbreiding van het accountmanagement met name in Engineering en dat project is afgerond. Ook bij Brunel Engineering in Nederland is meer dan de helft van het aantal accountmanangers korter dan een jaar in dienst. Zij leveren op dit moment toch al een behoorlijke prestatie.

De heer Burgers

De categorie 'overig' groeit niet erg.

De heer Van Barneveld

Dat gaat goed. Het is allemaal klein maar wel positief.

De voorzitter

Ik wil graag de opmerking van de CEO met betrekking tot de kostenreductie nuanceren. Als iemand continu naar de kwaliteit van zijn organisatie kijkt, dan is dat de CEO. Wat hij explicitiet naar voren wil brengen is dat Brunel door blijft investeren in de kwaliteit van de front office, ondanks het feit dat een marktsegment door omstandigheden van buitenaf even tegenzit. Hoe lang die cyclus gaat worden en of dat al over 3 maanden gaat verbeteren, laat ik aan ieder ander over om daar een oordeel over te vellen. Maar er wordt zeker zorgvuldig gekeken naar de mid- en back office en daar wordt waar nodig ingegrepen.

De heer Van Barneveld

Wij hebben de afgelopen vijf jaar geïnvesteerd in automatisering. Dat loopt van front office naar mid office naar back office. Wereldwijd nemen wij continu afscheid van medewerkers die redundant worden doordat gebruik wordt gemaakt van modernere technologie. Met onrendabele activiteiten of onrendabele vestigingen wordt onmiddellijk gestopt. Het continu snoeien van de zaken die niet meer bijdragen, is inherent aan Brunel.

De heer Tak

Ik wil nog even terugkomen op het onderwerp personeel. Ik begrijp dat er in Duitsland een stel jonge honden is benoemd dat er tegenaan wil gaan maar know how en praktijkkennis hebben zij nog niet. Zij hebben weliswaar een universitaire opleiding gehad maar moeten nog veel leren. Hoe zit het met de leeftijdsopbouw van de mensen in Duitsland en Nederland die hen moeten begeleiden en corrigeren op de praktijkfouten die zij maken? Je hebt de oude garde nodig om hen te controleren en te leren hoe het in de praktijk moet.

De heer Van Barneveld

U slaat de spijker op de kop. Relatief veel medewerkers komen direct van de technische universiteit en moeten begeleid worden. Het management moet deze mensen mee aan de hand nemen naar de klant. Wij hebben langdurig besproken hoe wij gaan verzekeren dat het locale management de discipline heeft om die jonge mensen te begeleiden.

De heer Tak

Met betrekking tot de kostenbesparing heb ik nog een opmerking. Die Ocean Race is bijna afgelopen. Als jullie daar dit jaar mee stoppen dan denk ik dat jullie daar al heel veel op kosten bezuinigen.

De heer Van Barneveld

Dank u wel.

De heer Van Es

Ik vertegenwoordig Teslin. Ik vroeg mij nog af hoe u aankijkt tegen de veranderende wetgeving in Nederland en Duitsland waardoor flexwerkers een sterkere postie krijgen.

De heer Van Barneveld

Bedrijven zullen huiverig worden voor het zelf inhuren van flexibele arbeidskrachten maar ook bang worden voor uitzendkrachten. In zijn algemeenheid is de Wet Werk en Zekerheid naar mijn idee geen positieve stimulans voor de economie. Natuurlijk moet Brunel ook zeer alert zijn op het aannemen van mensen. Wij hebben onze procedures op de gewijzigde situatie ingericht. In Duitsland is de politieke discussie nog gaande. Vakbonden en SDP zijn tegen verdere flexibilisering van de Duitse samenleving en proberen Arbeitnehmer Überlassung moeilijker te maken. Brunel zal met de nieuwe ontwikkelingen meebewegen. Wij verwachten dat kleinere bedrijven hier niet meer in mee kunnen komen en dat de concentratie rond grotere bedrijven, voor Brunel een voordelige ontwikkeling zal kunnen zijn.

De heer Smits

Ik ben van 1977 tot 1980 algemeen secretaris van de ABU geweest. In die tijd was het volledig oorlog tussen de uitzenders en het Ministerie van Sociale Zaken. Daar heb ik aan over gehouden dat je als ondernemer niet de illusie moet hebben dat je de politiek in dat opzicht mee kunt krijgen.
Na 2013 is behoefte geweest om de interne organisatie op audit en controlling wat aan te passen. Wat is er op dat punt concreet gebeurd?

De heer De Laat

Onze organisatie is ingedeeld naar regio's en landen, en tussen Energy en Europa. Per regio of per land is een financial controller verantwoordelijk voor de eerste lijn interne controle. Wij hebben ervoor gezorgd dat al die posities voldoende werden bezet. Een niveau hoger hebben wij in Amsterdam een afdeling die aanvankelijk alleen verantwoordelijk was voor de rapportage maar inmiddels ook interne audit werkzaamheden verricht. Onze entiteiten worden minstens eenmaal per twee jaar bezocht en de grotere entiteiten worden meerdere keren per jaar bezocht. De controle wordt tevens versterkt door de implementatie van nieuwe uniforme IT-systemen die vanuit Amsterdam kunnen worden gemonitord.

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

TELLING

De presentielijst is getekend door 34 aandeelhouders en gevolmachtigden. Voorafgaand aan de vergadering hebben 104 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van € 1.174.559,- . Gezamenlijk kunnen 39.151.624 stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt circa 79% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

Agendapunt 3 Uitvoering van het bezoldigingsbeleid

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

De voorzitter
U hebt in het remuneratierapport, dat op de website 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 2014

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 2014.

De heer Jongerius
Ik ben werkzaam bij PricewaterhouseCoopers Accountants ('PwC').
Graag deel ik met u de aanpak van onze controle en onze bevindingen, zoals wij die ook hebben neergelegd in onze controleverklaring die u aantreft in het jaarverslag. Met de huidige vorm van de controleverklaring geven wij inzicht in de wijze van controle aanpak, de wijze

waarop wij daarin met onze kantoren in het buitenland omgaan, dus onze rol als groepsaccountant, het materialiteitsbegrip en de belangrijkste thema's die wij in de jaarrekeningcontrole hebben onderkend en ook hebben besproken met de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. Onze verantwoordelijkheid is en blijft het afgeven van een controleverklaring die voor u een redelijke mate van zekerheid moet bieden. Om dat te doen hebben wij een controle aanpak afgestemd met de Audit Committee en het management om de risico's die wij onderkennen bij de accountantscontrole vooral goed in beeld te hebben. In onze controleverklaring ziet u thema's als de juistheid en volledigheid van de omzet in de jaarrekening, de waardering van debiteuren en ook van de nog te factureren omzet die u aantreft in de balans, en een aantal posten waarin een zogenaamd schattingselement zit waar wij met het management over discussiëren rondom de oordeelsvorming en de assumpties die daarbij zijn gekozen. Denk aan goodwill maar ook aan het thema van activeren van belastingcompensatiemogelijkheden.

Wij hebben een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de jaarrekening en die controleverklaring richt zich daarmee ook op de verenigbaarheid van het jaarverslag met de jaarrekening. Daarbij kijken wij natuurlijk naar de te behandelen wettelijke bepalingen en de inhoud van dat jaarverslag, de toepassing van de corporate governance code met inbegrip van thema's rondom remuneratie en het juist toepassen van het zogenaamde 'pas toe of leg uit'-principe. Wij hebben geen bijzonderheden in dat verband waargenomen en daarmee is het jaarverslag wat ons betreft ook verenigbaar met onze werkzaamheden in het kader van de jaarrekeningcontrole. Daarbij hebben wij nog wel bijzondere aandacht geschonken aan de risicoparagraaf en beoordeeld of er ook voor uw doeleinden voldoende toelichtingen in het jaarverslag staan over de risico's waar de onderneming zich mee geconfronteerd ziet. Voor onze rol als accountant is belangrijk of die risico's zich verhouden met de risico's die wij onderkennen, en dat is het geval.

In het kader van de belangrijkste gesignaleerde thema's vanuit de accountantscontrole start ik met de IT-implementaties. Ook het afgelopen jaar hebben wij een tweetal IT-implementaties in Nederland en Singapore van nabij gevolgd en gekeken of data op een juiste manier overgaan, of er voldoende checks and balances rondom dat systeem zitten, of de geautomatiseerde controlemaatregelen op orde zijn en of ook de functiescheidingen die in dat systeem zijn aangebracht op een juiste manier in de organisatie verankerd zijn. In zo'n systeemimplementatie is er altijd wel een periode waarin met name diegenen die met de implementatie bezig zijn ook wat ruimere bevoegdheden hebben. Wij hebben getest of van die bevoegdheden ook op een juiste manier gebruik is gemaakt.
Van de balans bestaat 66% uit debiteuren en nog te factureren omzet. Wij hebben met name aandacht gegeven aan de waardering van die posities op basis van onze beoordeling van contracten, de aansluiting met urenverantwoordingen, aansluitingen binnen systemen en daar waar nodig, ook buiten die systemen om. Wij hebben veel auditwerk verricht om de zekerheid

te krijgen dat die debiteuren en de nog te factureren omzet juist is verantwoord. Wij hebben gezien dat er veel aandacht is voor het verbeteren van het werkkapitaal. De uitstaande debiteurendagen dalen overwegend. Wij hebben bij Energy gezien dat door de complexiteiteit in de afwikkeling van urenverantwoordingen en het hele administratieve proces er wel wat posities kunnen oplopen maar dat dat nog niet betekent dat daarmee het risicoprofiel toeneemt. Ook daar hebben wij voldoende zekerheid bij gekregen.

Een ander belangrijk thema is het voldoen aan wet- en regelgeving. Voor ons is met name de wet- en regelgeving rondom verloningen erg belangrijk. Brunel is actief in 40 landen en niet in al die landen is een even eenduidig systeem van wet- en regelgeving aanwezig. Wij zorgen ervoor dat wij via ons netwerk kennis hebben van die relevante lokale regelgeving. Wij stellen ook vast wat Brunel er zelf aan doet om zowel aan de voorkant van contracten maar ook tijdens de uitvoering van contracten de naleving van die wet- en regelgeving op orde te houden. Compliance staat steeds hoog op de agenda van het management.

Tenslotte het thema rondom de verliescompensatie. Daar waar schattingselementen een rol spelen, is het voor ons van belang dat wij dat goed onderzoeken en dat wij vervolgens een goed gevoel krijgen bij de assumpties die het management kiest om te stellen dat in dit geval fiscaal compensabele verliezen in de nabije toekomst kunnen worden gecompenseerd. In de de balans staat een positie van ruim €12 miljoen. Daarvan is een belangrijk deel in een aantal landen gealloceerd, waaronder de Verenigde Staten. Uitgaande van de prognoses van die landen en business segmenten hebben wij kunnen vaststellen dat de waardering zoals die nu in de balans staat, in lijn is met de bepalingen binnen IFRS.

Vorig jaar waren wij eerstejaars auditor van Brunel en heb ik u uitgelegd dat wij onze materialiteit ook hebben afgestemd op het feit dat wij eerstejaars auditor waren en op dat moment ook te maken hadden met de afwikkeling van onregelmatigheden. Wij hebben destijds vastgesteld dat dit op een ordentelijke manier is afgewikkeld en op grond daarvan hebben wij in onze positie als tweedejaars auditor op een meer normatieve manier die materialiteit vastgesteld op zo'n 3% van het ebit getal. Dat is overigens niet uitsluitend een kwantitatieve exercitie, dat doen wij ook in kwalitatieve zin. Als er toelichtingen staan in de jaarrekening rondom het thema bestuurdersbeloningen dan mag u ervan uitgaan dat wij een materialiteit hanteren van nihil.

Ook de 'tone at the top' is een thema waarvan u vindt dat de accountant alert op moet zijn. Wij voeren op een bijzonder constructieve maar ook kritische manier met elkaar het gesprek. Wij komen als team niet alleen aan tafel bij de Raad van Commissarissen en het management in Nederland maar wij bezoeken op een regelmatige basis alle locaties van Brunel in de wereld zodat wij ook daar het management leren kennen en gevoel krijgen bij
de toon van het management ter plekke. Dat is belangrijk voor de inrichting van onze accountantscontrole en de voor de aansturing van onze collega's in het buitenland. Wij hebben een verantwoordelijkheid als groepsaccountant. Dat betekent dat wij lokaal voldoende werk moeten hebben gedaan om tot een goedkeuring te kunnen komen van de

geconsolideerde jaarrekening. Onze controle is zo ingericht dat wij van circa 90% van de entiteiten in Nederland en buitenland en dan afgezet vanuit omzet en ebit, een zogenaamde volledige accountantscontrole laten uitvoeren door lokale collega's of door ons centrale team. Dat percentage past bij de verhoudingen die wij als accountantsorganisatie nastreven. Voor de overige 10% gebruiken wij andere technieken, meer analyses. Daar stellen wij ook vast wat het controle netwerk binnen Brunel zelf aan thema's naar boven weet te halen zodat we per saldo alles goed kunnen overzien.

Er zijn een drietal belangrijke rapportages waarvan u moet weten. Om te beginnen het auditplan waarin wij de risco's hebben geïdentifieeerd en onze aanpak op die risico's hebben afgestemd. Het auditplan behoeft de goedkeuring van de Audit Committee en de Raad van Commissarissen. Wij vinden dat de Raad van Commissarissen en Audit Committee een bijdrage moeten kunnen leveren in de discussie over de risico's die zij zien en waarvan zij vinden dat de accountant in zijn onafhankelijke rol daar ook tijd aan zou moeten besteden. De tweede rapportage is rapportage rondom interne beheersing. Deze rapportage gaat over de IT- omgeving en interne controlemaatregelen en wordt tegen het einde van het boekjaar uitgebracht. En tenslotte brengen wij een wettelijk accountantsverslag uit. Daarin benoemen en bespreken wij nog eens de thema's die wij in het kader van de accounting van de jaarrekening zelf aan bevindingen naar boven hebben gehaald. Op deze manier heeft de Raad van Commissarissen - denken wij - een goed en diepgaand inzicht in de kwaliteit van de cijfers, de kwaliteit van de controls en ook de kwaliteit van de organisatie als geheel.
Tot zover de bevindingen vanuit de accountantscontrole.

Door de Autoriteit Financiële Markten zijn opmerkingen gemaakt over de kwaliteit van accountantskantoren. Ik kan u als één van de beleidsbepalers bij PwC vertellen dat dit onderwerp serieus wordt opgepakt en PwC momenteel maatregelen uitwerkt om de kwaliteitsdoelstellingen te realiseren. In het kader daarvan kan ik u meedelen dat PwC onder andere vanaf 1 mei a.s. een Raad van Commissarissen heeft geïnstalleerd.

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

De heer Smits
Hartelijk dank voor deze uitvoerige en uitstekende toelichting. Waren er ook materiële afwijkingen ten aanzien van de norm die u gesteld hebt? En kunt u iets zeggen over het landenrisico? Brunel opereert wereldwijd en we leven ook wat dat betreft in een turbulente wereld. Wat wordt daar aan gedaan om dat goed te tackelen?

De heer Jongerius

Wij beginnen onze controle met een risico-evaluatie en u zegt terecht dat daarbij ook het landenrisico in aanmerking dient te worden genomen. Op het moment dat wij landen of omgevingen zien waar een hoger inherent risico is, bijvoorbeeld in relatie tot de compliance aan wet- en regelgeving, dan nemen wij dat op een meer diepgaande manier mee in onze accountantscontrole. Ofwel door dat in de scope mee te nemen voor een volledige accountantscontrole ofwel door daar specifieke aandacht op te richten. Zo zijn er inderdaad wel wat landen waar wij samen alert op zijn.
Als er een materiële afwijking zou zijn geweest van de norm dan kan dat op twee manieren zijn uitgewerkt. Dan hebben wij een discussie gehad met het management en dan kan het zo zijn dat dat alsnog verwerkt moest worden, en als dat niet materieel is dan nemen wij dat op in onze lijst met bevindingen. Wij maken aan het eind een zogenaamde foutenevaluatie en die totale foutenevaluatie mag niet boven onze norm komen die wij als materialiteitsbegrip hanteren. Die is 3%, dus ruim €2 miljoen impact.

De heer Burgers

Wij lezen in het jaarverslag op pagina 73 dat 'expanding sales organization and the sponsoring of the Volvo Ocean Race increased the cost base of the organisation. In addition IT costs increased as a result of the further roll out of the global IT infrastructure'. Dat is allemaal globaal beschreven maar de precieze impact daarvan vind ik in de jaarrekening niet terug. Kunt u op hoofdlijnen de kosten van de sponsoring van de Volvo Ocean Race aangeven? In 2014 maar ook in dit jaar komt er nog een deel. Ik vroeg mij ook af wat nu het rendement op die investering van de Volvo Ocean Race is.
De roll out van 'one Brunel one IT' nadert zijn einde. Dat moet een behoorlijke impact op die uitgave hebben, die zal voor de tweede helft van het jaar ook lager zijn. Kunt u dat misschien kwantificeren? Ik neem aan dat dit allemaal betrekking heeft op de 'other expenses' in de resultatenrekening, dat is punt 15 van de toelichting.

De heer Van Barneveld

Ik zal eerst de IT-situatie beantwoorden. Wij hebben gedurende een periode van vier, vijf jaar systemen ontwikkeld. Wij zijn op 90% van completion. Het duurt even eer daar volledig rendement op wordt maakt. Mensen moeten er ook mee gaan werken. Ik zal proberen het rendement eerst kwalitatief te beschrijven. Processen gaan efficiënter en de organisatie beschikt over betere marktinformatie ten aanzien van klanten en kandidaten waardoor aan de voorkant het rendement van meer plaatsingen wordt verwacht. Je verwacht ook efficiency in de back office en de operations. Dat betekent dat je met minder mensen sneller en meer foutloos kan werken. Het spijt mij dat ik dat nu niet kan kwantificeren. De wereld verandert snel. De systemen die wij nu geimplementeerd hebben, stellen ons in staat om in een veranderende wereld mee te komen en misschien wel een koppositie te pakken. Ik denk dat

Brunel in een aantal jaren zal kunnen groeien naar een niveau van twee miljard omzet. Dat is zonder deze systemen niet mogelijk. De totale IT-kosten op jaarbasis komen rond de 12 miljoen euro. Dat is echt niet excessief, ik denk dat Brunel dat netjes doet.
De Volvo Ocean Race is een marketing exercitie. Bij de beursgang heeft Jan Brand de Whitbread Race gesponsord waarmee toen veel naamsbekendheid is verworven. In 2005 was er een mogelijkheid om voor relatief weinig geld aan de Volvo Ocean Race mee te doen. Dat heeft ons ontzettend veel publiciteit opgeleverd en het bedrijf juist in die moeilijke periode in een winning mood gezet. Je weet nooit precies hoeveel het oplevert maar wij zijn heel tevreden. De kosten bedragen minder dan €10 miljoen verspreid over tweeënhalf jaar.

De heer Burgers
De belastingdruk is met 4 procentpunten gestegen tot ruim 35%. Is er iets te zeggen over het percentage waar wij dit jaar rekening mee moeten gaan houden. Loopt dat verder op, stabiliseert dat, of loopt dat iets terug?

De heer De Laat
De belastingdruk laat zich moeilijk voorspellen omdat die erg afhangt van de verdeling van de winst over de wereld. Het afgelopen jaar heeft Brunel wat minder verdiend in Nederland en Duitsland waar Brunel een wat lager dan gemiddelde belastingdruk heeft. Daardoor wordt de totale belastingdruk hoger. Ik verwacht dat de belastingdruk dit jaar iets zal zakken maar garanderen kan ik dat niet.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2014 in stemming.

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

Elektronische stemmen:
Voor: 8.970.605
Tegen: 134
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.151.490
Tegen	134
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 26 februari 2015 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2014 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: 8.968.028
Tegen: 2.711
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.148.913
Tegen	2.711
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 2014 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: 8.968.028
Tegen: 2.711
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.148.913
Tegen	2.711
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 2014 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. Gezien de kaspositie hebben wij goedgekeurd het voorstel om het dividenbeleid aan te passen naar 30-100%.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor discussie.

De heer Burgers
Ik denk dat deze beslissing mede is genomen omdat u vrijwel geen rendement kunt maken op uw cashpositie. Hanteert u los van de payout ook andere criteria om tot een uitkering te komen, bijvoorbeeld het aanhouden van een minimale liquiditeitspositie?

De heer Van Doorn

Het is altijd een balans. De onderneming staat een consistent dividendbeleid voor. Daarbij wordt gekeken naar de totale positie van de onderneming, dus naar de vooruitzichten, de behoefte aan werkkapitaal, de balans, de financieringspositie en de kwaliteit van de winst. Wij zien dat we nu even onder druk staan. De directie verwacht dat wij hier uit gaan komen.

De heer Burgers

Mag ik erop vertrouwen dat u ook een persbericht doet uitgaan om die nieuwe bandbreedte wereldkundig te maken? Voor zover ik weet is dat nog niet extern gecommuniceerd.
U heeft toch de plicht de buitenwereld kennis te geven dat het dividendbeleid wordt gewijzigd.

De voorzitter

Ik zeg u toe dat wij aan onze verplichtingen zullen voldoen.

De heer Van Es

Uit verschillende research rapporten van grote banken in Nederland lijkt wel te lezen dat er een verandering van beleid zou zijn qua payout. En hier hoor ik dat dat inderdaad tot 100% zou zijn. Ik heb ook wel gehoord dat er op absolute stijging wordt gemikt. Dat is toch ook wel een beleidsverandering.

De voorzitter

Ik denk dat dit zojuist is beantwoord. Dividend is altijd een resultante van de winst en daar wordt door de onderneming een bestendig beleid gevoerd.

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 €0.70 per gewoon aandeel van nominaal €0.03. Dat komt neer op een uitkering van 71% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2014, waarbij het restant 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: 8.970.739
Tegen: -
Onthouding: -
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.151.624
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend met algemene stemmen is goedgekeurd en dat over 2014 een contant dividend wordt uitgekeerd van €0.70 per gewoon aandeel van nominaal €0.03. 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 30 oktober 2016, 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: 8.970.335
Tegen: 404
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.151.220
Tegen	404
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 30 oktober 2016 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 30 oktober 2016,

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: 8.970.335
Tegen: 404
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.151.220
Tegen	404
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 30 oktober 2016 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 30 oktober 2016, 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: 8.917.056
Tegen: 134
Onthouding: 53.549

Voor	39.097.941
Tegen	134
Onthouding	53.549

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 30 oktober 2016 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. Op pagina 66 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 de 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 Voorstel tot herbenoeming van de heer A. Schouwenaar als lid van de Raad van Commissarissen

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 Schouwenaar is aftredend per heden en herbenoembaar voor een periode van twee jaren.
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 ter zake 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 Schouwenaar 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.
Mede in het licht van de fase waarin de onderneming verkeert en de specifieke expertise van de heer Schouwenaar, draagt de Raad van Commissarissen in afwijking van art. III.3.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code, de heer Schouwenaar voor herbenoeming als commissaris van de Vennootschap voor, ingaande op 30 april 2015 voor een periode die eindigt op de dag nadat de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2017 wordt gehouden. Nadere gegevens over de heer Schouwenaar staan vermeld in het jaarverslag.

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

De heer Smits
Als ik het goed gezien heb, dan is twee jaar geleden ook al sprake geweest van herbenoeming voor twee jaar en van een uitzondering ten aanzien van de corporate governance. Wij vragen ons af hoe het met de Raad van Commissarissen gaat. Enerzijds is een herbenoeming natuurlijk prima om daar waar u elders in de organisatie zoveel nieuwe jonge mensen heeft, ter begeleiding wat meer ervaren mensen te hebben, net als de Eerste en Tweede Kamer. Dat wij nu alweer voor de tweede keer een benoeming voor twee jaar moeten zien, betekent in onze ogen dat Brunel er niet in slaagt om op een juiste manier de Raad van Commissarissen te verversen. Dat staat helemaal los van de persoon en kwaliteiten van de heer Schouwenaar. Ten principale zijn wij hier mordicus tegen.

De voorzitter
Tegen principes kun je nooit vechten, dus dat doen wij ook niet. Wij accepteren wat u zegt. Ik ben zelf ook geen voorstander van ellenlange zittingstermijnen. In zijn algemeenheid wordt het door de regelgeving wel moeilijker om ervaren mensen te vinden voor dit soort functies.

De heer Smits
Zijn er aangezochte kandidaten die hebben bedankt voor de rol?

De voorzitter
Nee, in dit geval hebben wij puur voor kwaliteit gekozen. Wij gaan de uitdaging in de komende twee jaar aan.

De heer Tak
Als ik het goed begrijp treedt de CEO over twee jaar af. Dat houdt in dat er dan twee mensen met veel know how vertrekken. Ik zou voorstellen om nu alvast een vierde commissaris te benoemen zodat die over twee jaar ingewerkt is.

De voorzitter
Daar zullen wij over nadenken.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de heer A. Schouwenaar als lid van de Raad van 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: 8.548.210
Tegen: 422.529
Onthouding: -

Voor	38.470.839
Tegen	428.416
Onthouding	252.369

De voorzitter
Geconstateerd wordt dat de aandeelhouders voor stemmen, en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de heer Schouwenaar voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2017 benoemd als commissaris van de Vennootschap.

Agendapunt 13 **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: 8.970.605
Tegen: 134
Onthouding: -
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	39.151.490
Tegen	134
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 2015.

Agendapunt 14 Rondvraag

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor de rondvraag.

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

Agendapunt 15 Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun aanwezigheid en hun inbreng.

De voorzitter sluit vervolgens om 17:00 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter | De secretaris

Ir D. van Doorn | Mr M.J.J. Rijnja