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 17 mei 2016.

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 4 april 2016 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 30 april 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 P. 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 2015

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 de resultaten van Brunel over het jaar 2015 aan u toelichten en daarbij ook de ontwikkelingen in het eerste kwartaal van 2016 betrekken.
Binnen Brunel kunnen twee grote bedrijfsonderdelen worden onderscheiden, te weten Energy en Europa. Beide onderdelen hebben de afgelopen vijftien jaren regelmatig periodes van organische groei gekend. Vaak hebben de onderdelen elkaar ondersteund en afgewisseld. In periodes van recessie in Europa heeft Energy de cijfers van Europa enorm kunnen compenseren. Nu gaat Energy door een bijzonder uitdagende periode. De olieprijs is op dit moment zeer laag en onze klanten hebben hun projecten uitgesteld. In plaats van 8.000 ingenieurs aan het werk aan het begin van 2015 hebben wij in het eerste kwartaal van 2016 5.000 ingenieurs aan het werk bij onze klanten in de olie- en gasindustrie. Dat zien wij natuurlijk terug in onze omzet, omzetontwikkeling en winstgevendheid. Tegelijkertijd zien wij dat in Europa de economie aantrekt en dat de maatregelen die wij in de tweede helft van 2014 hebben getroffen, hun positieve effecten op winstgevendheid en omzetontwikkeling in Europa laten zien. Over het jaar 2015 groeit de omzet in Europa met drie procent naar een niveau van €415 miljoen. De omzetontwikkeling in Energy domineert de resultaten echter.
Een daling van elf procent over de omzet van 2015, de operationele winst zakt van €75 miljoen in 2014 naar €56 miljoen in 2015 en brengt ons in 2015 op een netto resultaat van €38 miljoen. De balans is sterk en er is voldoende positieve cashflow om voor het afgelopen jaar een dividend van €1.50 voor te stellen.

Als gevolg van de daling in Energy is de omzetdaling in het eerste kwartaal 2016 in vergelijking met het eerste kwartaal 2015 significant. De overheadkosten zijn met 33 procent teruggebracht. In het eerste kwartaal 2016 ontwikkelt de groei van Europa van drie procent in

2015 naar zeven procent in 2016. Nederland groeit in het eerste kwartaal zelfs met veertien procent. Duitsland groeit in het eerste kwartaal met een op het oog magere twee procent; gecorrigeerd voor factoren als het aantal werkbare dagen is dat echter vijf procent. De winstgevendheid in Duitsland ligt boven tien procent ebit. De stijging in Europa is echter nog onvoldoende om de daling in Energy te compenseren.

Projects betreft een onderdeel van Energy dat de grote projecten in Australië uitvoert. Die projecten zijn voor een belangrijk deel voltooid of zullen in de loop van 2016 worden voltooid. De omzet van Projects daalt in het vierde kwartaal 36.3 procent. Energy, het deel dat niet ziet op Projects, daalt in het vierde kwartaal 2015 met 28.3 procent. Vanaf het eerste kwartaal 2016 zijn Energy en Projects samengevoegd en dat geeft een omzetdaling van 24.4 procent. Duitsland laat vanaf het vierde kwartaal 2015 een mooi herstel zien en stijgt vierenhalf procent. In Nederland loopt de trend van twee procent naar ruim veertien procent in het vierde kwartaal. Traditioneel is het eerste kwartaal in Europa het minste kwartaal. De ontwikkelingen in Duitsland en Nederland zien er dus mooi uit.

Er is nog steeds voldoende werk in de markt te vinden in aanpalende branches en bij nieuwe klanten. Dat betekent dat onze organisatie moet schakelen. Dat kost helaas tijd en niet iedereen kan meekomen. Vestigingen die onvoldoende toekomst bieden, worden gesloten en er wordt afscheid genomen van medewerkers die onvoldoende waarde kunnen toevoegen aan de organisatie. De ontwikkeling van de resultaten van Energy over de afgelopen kwartalen laat een omzetdaling van 44 procent zien. De kosten zijn teruggebracht van achttien miljoen euro per kwartaal naar twaalf miljoen euro in eerste kwartaal 2016. De kostendaling is belangrijk maar nog belangrijker is dat dit bedrijf binnen een grote wereldmarkt opnieuw zijn weg vindt. Daar zijn wij druk mee bezig. Ik ben ervan overtuigd dat Energy weer gaat groeien. Het is moeilijk te zeggen op welk moment. Wij verwachten dat de laatste offshore projecten van Projects in het derde kwartaal worden afgerond. De organisatie in Australië richt zich momenteel op downstream, onderhoudscontracten en maritiem personeel en zal weer heel succesvol worden in de toekomst.

De gemiddelde omzet en winstgevendheid van de interne organisatie in Europa verbetert momenteel snel. De kunst is om de organisatie snel te laten groeien terwijl de gemiddelde performance van de interne medewerkers ten minste gelijk blijft of nog weer verbetert. Dat lukt aardig. In 2014 was de sfeer in de Duitse organisatie niet goed en liepen er veel goede accountmanagers weg. Eind 2014 zijn maatregelen genomen die vanaf medio 2015 zichtbaar effect sorteren. Momenteel blijven headcount en projectenstand nog steeds stijgen. Duitsland doet het goed.

De omzet van Brunel Nederland is over het hele jaar met zeven procent gegroeid. De omzet in het vierde kwartaal van €54 miljoen is een record. Het gaat goed maar wij zijn niet tevreden met de lichte groei van de business line Engineering. Verder is enigszins de vraag hoe de nieuwe regelgeving met betrekking tot ZZP'ers zal gaan uitwerken.
Other Europe omvat België, Oostenrijk, Tsjechië en Zwitserland. Deze onderdelen zijn niet substantieel maar wel allemaal winstgevend in het eerste kwartaal van 2016.
De omzet van €238 miljoen en de operationele winst van negen miljoen euro van Brunel International in het eerste kwartaal 2016 liggen wat lager dan vorig jaar. De balans is sterk en volkomen transparant.
Wij denken dat het Nederlandse bedrijf één van de sterkste bedrijven is in de markt en dat dit in een aantal jaren zonder recessie nog minstens met vijftig procent zou kunnen groeien. Het Duitse bedrijf heeft nog grotere groeimogelijkheden en zou in vier of vijf jaar kunnen verdubbelen. Energy zal weer succes op de wereldmarkt gaan hebben maar moet eerst nog door een periode heen om het business model scherper te maken.

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 Burgers
Ik spreek namens het Add Value Fund. Kunt u een toelichting geven op pagina 34 van het directieverslag waar met betrekking tot Oil & Gas wordt gesproken over verbreding van de klantenbasis naar onder andere renewable energy en construction? Ik kan mij voorstellen dat het een investering vergt om in een dergelijke richting te verbreden en dat de kost voor de baat uit gaat. Maar ik zag dat de investeringen de komende periode gelijk zouden blijven ten opzichte van vorig jaar. Dat zou betekenen dat uit dien hoofde de marge de komende periode nog onder druk blijft staan omdat u vooruit moet investeren.

De heer van Barneveld
Construction ziet in dit kader vooral op de grote energy installaties die in Azië worden gebouwd en waarvoor mankracht benodigd is. Brunel kan die mankracht leveren. Voor ons betekent het geen investering in de zin van kapitaalgoederen, het is feitelijk het verleggen van een accent. De uitdaging zit hier in business development en dat gaat in die zin geen extra druk op marge leveren. Als die omzet kan worden gepakt, zal dat de marge alleen maar kunnen verbeteren.

De heer Burgers

In het CEO statement lees ik 'an organisation that is now solid and ideally positioned to grab an even bigger slice of the market.' Betekent dit dat wij zowel in Nederland als in Duitsland, de twee belangrijkste Europese markten, de komende jaren een vergroting van het marktaandeel mogen verwachten?

De heer Van Barneveld

Dat gebeurt op dit moment al. Ik ben ervan overtuigd dat Brunel Nederland en Brunel Duitsland sneller groeien dan hun concurrenten.

De heer Burgers

Op pagina 60 wordt gesproken over risico's. In uw inleiding sprak u over vestigingen die worden gesloten. Medio vorig jaar hoorden wij specifiek Nigeria en eventueel ook Angola. Ik zag dat deze vestigingen nog voorkomen op de lijst van deelnemingen. Ik begrijp dat u voornemens bent zich daar terug te trekken maar u doet ook zaken met grote klanten die dat mogelijk minder op prijsstellen. Kunt u dit toelichten?

De heer Van Barneveld

De doelstelling is duidelijk. Onze inschatting is dat de afweging van risico's en potentieel voordeel op de lange termijn niet gunstig is. Wij hebben daar verplichtingen aan grote klanten en dat betekent dat je soms met kleine stapjes beweegt.

De heer Burgers

Betekent dit dat het dit jaar een druk op de resultaten zou kunnen geven? U moet kosten maken om af te wikkelen. Komt u op enig moment met een bericht dat vestigingen worden gesloten?

De heer Van Barneveld

Die kosten zijn niet zo materieel dat u dit herkent in de jaarrekening 2016. Dit soort mededelingen gaat dikwijls een eigen leven leiden. Er zijn gebieden in de wereld waar het gewoon niet prettig is om zaken te doen. Laten we daarvan leren en onze conclusies trekken zonder veel bombarie daaromheen.

De heer Burgers

Er werd zojuist gesproken over Engineering in Nederland. Op pagina 90 bespreekt u de Nederlandse markt. Daar wordt niet over Engineering gesproken terwijl dit de enige sector is die zich wat moeilijk ontwikkelt. Nu zien wij hedenochtend in de ABU cijfers een plus van veertien procent bij de technische dienstverleners in de maand april waar u vooralsnog zegt dat het allemaal heel bescheiden is. Verliest u daar marktaandeel?

De heer Van Barneveld

Ten opzichte van onze grote concurrenten verliezen wij daar geen marktaandeel. Er is een aantal kleinere spelers dat daar wel marktaandeel pakt en ten opzichte van die spelers doen wij het niet zo goed. Bij Engineering in Nederland is er werk aan de winkel.

De heer Burgers

Op pagina 49 wordt gesproken over een toename van staffing services op internet en social media. In hoeverre onderscheidt Brunel zich op dat vlak?

De heer Van Barneveld

Brunel investeert daar aanzienlijk in. Ons succes komt voor een groot deel uit het gebruikmaken van technologie waaronder internet en social media. Dat landschap verandert heel snel. De snelheid waarmee en de wijze waarop wij in de markt kandidaten identificeren en kandidaten benaderen, is volstrekt anders dan vier jaar geleden. Je moet continue up-to-date zijn met de laatste technologiën. Je moet ook zorgen dat je die technologiën in huis hebt en dat deze ook goed gebruikt worden. Ik denk dat Brunel hierin redelijk voorop loopt.

De heer Dekker

Ik vertegenwoordig de Vereniging van Effectenbezitters.
U hebt in het verleden aangegeven dat Brunel een stuk sterker staat dan de grote competitors. Te denken valt aan de Engelse firma's die ook financieel duidelijk wat wankeler zijn. In uw risicoanalyse geeft u nu aan dat de risico's op competitie stijgen. Waar en hoe belangrijk is dit precies? Wij hadden het gevoel dat u juist meer en meer grip op uw wereldwijde competitie begon te krijgen.

De heer Van Barneveld

Wij hebben een vijf- of zestal concurrenten die in dezelfde Energymarkt opereren als wij. Dat zijn ondernemingen die sterk op prijs kunnen concurreren. Brunel probeert op kwaliteit te concurreren met deze partijen. Dat is niet altijd gemakkelijk. Wij hebben redelijk grip op die markt. U kunt zich echter ook voorstellen dat door de daling van de olieprijs en de enorme druk die ontstaat in de markt als er minder werk komt, de concurrentie simpelweg toeneemt. En dat betekent dat er een aantal partijen is die hun aanbieding doen tegen prijzen die eigenlijk niet duurzaam zijn. Daar hebben wij een flinke strijd mee.

De heer Dekker

Is er dan ook ook kans op wat sanering?

De heer Van Barneveld

Er gaat natuurlijk ook een aantal partijen definitief uit deze markt weg. Wij zien een consolidatie en partijen die samengaan. Dat is ook een kans want dat betekent dat deze partijen die samengaan, en die naar onze indruk wel groot maar niet zo sterk zijn, de eerstkomende twee jaar enorm worstelen met een fusieproces.

De heer Dekker

De afname van het indirecte personeel van Oil & Gas ijlt wat na bij de afname van de directen. Hebt u een flexibele schil in de indirecte organisatie en hoe groot is die ongeveer?

De heer Van Barneveld

Wij hebben geen flexibele schil in onze indirecte organisatie bij Energy. Dat is ook niet zo nodig omdat wij met uitzondering van Europa, in bijna alle andere gebieden van de wereld betrekkelijk eenvoudig kunnen reorganiseren. Er is wel sprake van een time lag. Er gaat altijd een aantal weken en soms maanden overheen voordat de organisatie is aangepast aan een nieuw volumeniveau. Het is uiteraard de kunst om dat snel te doen. Aan de andere kant vind ik ook dat wij ook in mindere tijden zorgvuldig moeten omgaan met de selectie van medewerkers die zich altijd ongelofelijk hebben ingezet voor Brunel.

De heer Dekker

U hebt aangekondigd strategieonderzoek te gaan doen in 2016. Wanneer mogen we bekendmakingen verwachten?

De heer Van Barneveld

Strategie is van alledag. Een gezonde organisatie is altijd met strategie bezig. Inderdaad is juist deze periode waarin zoveel consolidatie plaatsvindt en waarin ook met Energy door een downturn heen wordt gegaan, een extra moment om na te denken over verdere ontwikkelingsmogelijkheden. Het bedrijf is sterk autonoom. Het is altijd in staat geweest om autonoom te groeien, altijd winstgevend en altijd cashflow positief geweest. Dat neemt echter niet weg dat als er kansen ontstaan in de markt om onze positie te verbeteren, wij die dan moeten overwegen. Wij zitten midden in het strategische proces maar gaan daar geen datum opzetten.

De heer Dekker

Velen van ons hebben met veel plezier de Volvo Ocean Race beleefd. Hebt u de effecten daarvan gemeten, onder eigen personeel en bij overzeese klanten?

De heer Van Barneveld

Ik kan u vertellen dat het enorm heeft gewerkt naar klanten toe maar dat het nog sterker heeft gewerkt voor de interne organisatie, vooral in Noordwest-Europa. Voor jonge mensen is het belangrijk om zich thuis te voelen bij een jonge, dynamische en sportieve organisatie. Ik ben ervan overtuigd dat het de sfeer binnen het Europese bedrijf enorm goed heeft gedaan. Zojuist heb ik de resultaten en de eerste groei van Europa met u besproken. Het levert absoluut zijn geld op.

De heer Houben

Ik vertegenwoordig Midlin, een beleggingsfonds van Teslin. Het verloop in het topmanagement is de afgelopen jaren hoog geweest. De heer Ekkel is weggegaan en in Duitsland zijn managers vertrokken. Ik hoorde in de introductie van de voorzitter dat de heer De Vries, destijds als Energyman gepresenteerd, nu de COO titel draagt. Kunt u een update geven over de top van het bedrijf; of u de goede mensen hebt gevonden en of de belangrijke posities bezet zijn?

De heer Van Barneveld

Ik werk in een team samen met COO Arjan de Vries die verantwoordelijk is voor het Energybedrijf en CFO Peter de Laat die alles weet over cijfers, administratieve procedures en compliance. Nederland wordt geleid door een commercieel directeur die werkt met een team van businessline directeuren. In Duitsland stuurt de Geschäftsfuhrer een managementteam van negen regionale Gebietsbereichsleiters aan. Oostenrijk, Tsjechië en Zwitserland worden vanuit Duitsland aangestuurd en België heeft een eigen directeur. Binnen Energy is er een energy board bestaande uit regiomanagers.

De heer Houben

In mijn perceptie zat het probleem vooral in Duitsland. Is dat nu met de nieuwe Geschäftsfuhrer onder controle?

De heer Van Barneveld

Ja, dat is opgelost.

De heer Houben

Ik zag in de presentatie van zojuist dat het aantal indirecte medewerkers in Duitsland is gedaald ondanks de omzetgroei. Wij hebben daar ook een probleem gehad met het verloop onder accountmanagers. Hoe moet ik die ontwikkeling en dat cijfer met elkaar rijmen?

De heer Van Barneveld

In 2014 zijn veel ervaren accountmanagers weggegaan. Vanaf eind 2014 hebben wij een ongelofelijke inspanning gedaan om nieuw accountmanagement aan te trekken. Van die jonge accountmanagers die zijn aangenomen, zijn er als gevolg van het selectieproces ook weer veel uitgevloeid. Op dit moment hebben wij een mooie constante stroom van jong succesvol accountmanagement.

De heer Tak

Amadeus Fire in Duitsland maakt een brutomarge van zestien procent. Vorig jaar hebt u gezegd dat wij dit ook zouden gaan bereiken. Wanneer verwacht u dat u ook een dergelijke marge zou kunnen behalen?

De heer Van Barneveld

Ik denk dat wij nog dit jaar maanden krijgen waarin veertien tot zestien procent ebitmarge kan worden gerealiseerd maar dat halen wij niet over het hele jaar.

De heer Tak

Een paar jaar geleden hoorden wij dat de sponsoring van een zeilteam in de Volvo Ocean Race vooral effectief was geweest in Australië. Nu zegt u dat dat er vorig jaar veel effect is geweest voor Noordwest-Europa. Welke landen waarin Brunel vestigingen heeft, liggen in Noordwest-Europa?

De heer Van Barneveld

Voor Brunel zijn dat de gebieden waarin wij actief zijn met de traditionele detachering: Nederland, Duitsland, België, Oostenrijk, Tsjechië en Zwitserland.

De heer Tak

Sprekende over Oostenrijk en Zwitserland vraag ik mij af of wij ook werk hebben aan de bouw van liften in wintersportgebieden.

De heer Van Barneveld

Ja, wij hebben ingenieurs werken in de liftindustrie.

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

Mededeling door de voorzitter:

TELLING

De presentielijst is getekend door 57 aandeelhouders en gevolmachtigden. Voorafgaand aan de vergadering hebben 72 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van €1.159.537.

Gezamenlijk kunnen 38.651.237 stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt circa 77% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

Agendapunt 3 Uitvoering van het bezoldigingsbeleid

De voorzitter stelt de uitvoering van het bezoldigingsbeleid 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 heer Dekker
U kwantificeert de verdeling van de bonusdoelstellingen niet. Ik heb niet kunnen vinden welk percentage van de doelstellingen dit jaar behaald is door de directie. Kunt u daar een indicatie van geven? Verder valt op dat tussen het salaris van de CEO en de CFO een factor 2.2 zit. Dat verschil is in vergelijking met andere beursgenoteerde ondernemingen nogal fors. Is daar een reden toe?

De voorzitter
Uit concurrentie overwegingen doen wij geen mededelingen over inhoudelijke details. In globale termen ziet vijftig procent van de bonus op het behalen van financiële doelstellingen, vijfentwintig procent op het behalen van specifieke doelstellingen en is vijfentwintig procent ter discretie van de Raad van Commissarissen. Er is een aanzienlijk verschil in leeftijd en ervaring van de CEO en de recent benoemde CFO en COO. De CEO krijgt wat hij verdient en de nieuwe bestuursleden hebben de komende tien jaar een pad om naar een andere verhouding te groeien.

De heer Dekker
Ik zoek nog naar de verdeling van de vijftig procent financiële doelstellingen. Hoe is de weging van onderlinge factoren als werkkapitaal, omzet, ebit etc.

De heer Van Doorn
Die informatie houden wij voor onszelf.

De heer Dekker
Dat vind ik niet erg transparant. Maar hoe is er dan gescoord op die drie onderdelen financieel, persoonlijk en discretionair?

De heer Schouwenaar
Er staat in het verslag 'Non of the members of the board of directors achieved the quantitative targets. All have partially achieved the individual targets.' Daar is vervolgens de cash bonus op gebaseerd. Er is nul bonus toegekend voor de kwantitatieve doelstellingen.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer 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 2015**

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 2015.

De heer Jongerius
Ik ben samen met Martin Bond werkzaam bij PricewaterhouseCoopers Accountants ('PwC'). Wij hebben de jaarrekening gecontroleerd en op 4 maart jl. onze controleverklaring ondertekend. Die controleverkaring hebt u kunnen lezen in het jaarverslag. Daarin treft u thema's aan als aanpak en scope van onze werkzaamheden, materialiteit en onze belangrijkste bevindingen. Ik zal hier volstaan met een beknopte samenvatting van onze constateringen en het staat u vrij om daarover vragen te stellen.
Wij hebben onze controleaanpak afgestemd met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Dat betreft de inschatting van het risicoprofiel en daarop afgestemde werkzaamheden. Daarbij kijken wij naar landenrisico's en specifieke risico's. De belangrijkste bevindingen gaan wat ons betreft over het voldoen aan wet- en regelgeving omdat Brunel nu eenmaal in dertig landen werkt, inclusief de oorden waar u zojuist over hebt gehoord en waar de wet- en regelgeving niet altijd zo stabiel is zoals dat in de westerse omgeving is. Wij

rapporteren over onze werkzaamheden in de vorm van een accountantsverslag aan de Raad van Commissarissen. In dat accountantsverslag zijn ook de thema's benoemd zoals wij die met u hebben gedeeld via de uitgebreide controleverklaring.
Een belangrijk thema was onder andere de beoordeling van het werkkapitaal. Wij noemen dat de nog te factureren omzet. Dit is een belangrijke positie in de balans van Brunel. Ook vanuit het perspectief van de accountantscontrole verrichten wij daar veel werk op, tot aan het controleren van de urenverantwoording aan toe. Die nog te factureren omzet heeft een intrisiek risico maar wij beoordelen daarbij bijvoorbeeld ook de ouderdom van die posities in de jaarrekening. Wij hebben geconstateerd dat daarover geen bemerkingen waren die wij met u zouden moeten delen. Het thema wet- en regelgeving heb ik zojuist al besproken. Specifiek in het bereik van de verloning van de gedetacheerden maken wij gebruik van specialisten in ons netwerk. Wij hebben geen bevindingen die duiden op het niet-compliant zijn van Brunel in die landen. Verder staat op de balans van Brunel ook een zogenaamde actieve belastinglatentie. Brunel heeft in de Verenigde Staten historisch nog een aantal fiscale verliezen. Die fiscale verliezen moeten worden gecompenseerd binnen de geldende termijnen van de lokale belastingregelgeving. Wij hebben beoordeeld of datgene wat het management voorziet als terugverdiencapaciteit in fiscale zin, zich ook verhoudt tot de waardering die is gekozen in de jaarrekening. Dat is een belangrijke schattingspost. Vorig jaar hebben wij u gerapporteerd over de implementatie van nieuwe IT-systemen. Ten aanzien van dit thema hebben wij nu naar de conversie van oud naar nieuw gekeken en vastgesteld dat het systeem werkt zoals dat zou moeten werken om betrouwbare financiële informatie te kunnen genereren.
Materialiteit is een belangrijk begrip en dat hebben wij uitgelegd in onze controleverklaring. De controlematerialiteit bedraagt bijna twee miljoen euro, iets lager dan vorig jaar. Dat heeft alles te maken met de veranderende samenstelling van de winst en ook met de winst als zodanig. Wij controleren bij Brunel acht gebieden. De accountants in die gebieden zijn overwegend van PwC en zij worden door ons met controle-instructies aangestuurd. Zij rapporteren terug en wij bezoeken waar nodig de landen ook zelf om inzicht te krijgen in de dossiers en de controlebevindingen om daarmee ook onze verantwoordelijkheid te kunnen nemen. Wij hebben het afgelopen jaar Rusland, Duitsland en de Verenigde Staten bezocht.
Wij kijken naast de jaarrekening ook of het jaarverslag voldoet aan de maatstaven van goede corporate governance. Wij hebben vastgesteld dat daar geen zaken zijn waarover wij moeten rapporteren. Dat wil zeggen dat Brunel alle afwijkingen van de bestaande best practices uitlegt. Wij kijken naar de verenigbaarheid van het jaarverslag met onze bevindingen. Ook daar hebben wij geen constateringen. De risico's zijn uitgebreid toegelicht in een risicoparagraaf en die komen overeen met ons beeld van de organisatie.

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

Er zitten wat tegengestelde bewegingen in de verslaggeving. Ten eerste zie ik dat de accountantsfee in 2015 lager is dan in 2014. Wat is de oorzaak?

De heer Jongerius

Dat heeft alles te maken met IT-systemen. Wij hebben in het kader van de implementatie natuurlijk extra werk gedaan, nu is het business as usual.

De heer Dekker

Ik heb ook gelezen dat de interne controleactiviteiten wat uitgebreid zijn. Verder lees ik dat er ondertussen een goed intern IT-systeem is opgebouwd. En dan lees ik ook in de risicoparagraaf dat er wat meer risico zou zijn in de rapportage en IT. Ik heb wat moeite om die dingen tegen elkaar te wegen.

De heer De Laat

Ten aanzien van het risico in IT valt te denken aan cybercrime en operationele breakdowns. Naarmate IT belangrijker wordt, wordt ook het risico groter indien iets niet functioneert. Verder leven wij in een wereld met toenemende regeldruk ten aanzien van rapportage- en compliancevereisten.

De heer Burgers

Er wordt op pagina 144 bij de interest in other companies gesproken over de firma Sail (heet officieel Sailing) Holland B.V. Ik zie dat deze firma uit de consolidatie is gehaald. Betekent dit dat wij niet meer mee gaan doen aan de volgende editie van de Volvo Ocean Race?
Op pagina 159 wordt bij revenue en operating profit over 'unallocated' gesproken. Wat valt daar precies onder? Finance en Legal neem ik aan?

De heer Van Barneveld

Het klopt dat wij op dit moment niet meer meedoen aan de Volvo Ocean Race en dat wij niet van plan zijn om de deelname in de volgende jaren voort te zetten.

De heer De Laat

De 'unallocated' ziet inderdaad overwegend op Finance en Legal.

De heer Dekker

De pensioenlasten van direct personeel zijn gestegen van zestien miljoen euro naar twintig miljoen euro terwijl de salariskosten flink gedaald zijn. Wat is daarvan de achtergrond?

De heer De Laat
Dat wordt veroorzaakt door de mix over de wereld. In een aantal landen hebben wij wel een pensioenregeling voor directe medewerkers en in een aantal landen hebben wij geen pensioenregeling voor directe medewerkers.

De heer Dekker
De computersystemen staan op vijftien procent van de originele aanschafwaarde. Wordt het nu geïmplementeerde universele IT-systeem op processors van derden gerund? Is het beheer van dat systeem geheel of gedeeltelijk uitbesteed?

De heer De Laat
Wij hebben eigen servers maar die staan op een externe locatie. Er is sprake van een leaseconstructie dus deze staan niet bij ons op de balans. Het beheer doen wij samen. De externe partij doet het technische deel op hun locatie en wij beheren op afstand de performance van de servers.

De heer Dekker
In 2013 en 2014 werd er flink geïnvesteerd. Dalen de IT-kosten nu het universele systeem operationeel is?

De heer De Laat
De investeringen zijn voornamelijk geactiveerd op de balans dus dat lijkt op hogere afschrijvingen. De afschrijvingen zullen vanaf 2016 redelijk gelijk blijven.

De heer Dekker
U zit dus nog altijd op dat eerder genoemde getal van twaalf miljoen euro IT-kosten per jaar?

De heer De Laat
Ja.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2015 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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen vaststelling van de jaarrekening zoals op 3 maart 2016 akkoord bevonden door de Raad van Commissarissen. Hiermee is de jaarrekening voor het jaar 2015 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 dit voorstel wensen te stemmen. Vervolgens vraagt de voorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.

Elektronische stemmen:
Voor: 8.398.766
Tegen: -Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen décharge van de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid. Daarmee zijn de bestuurders voor het jaar 2015 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 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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat er geen bezwaar is tegen décharge van de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht. Daarmee zijn de commissarissen voor het jaar 2015 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 30-100% 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 heer Van Beuningen

Ik vind het natuurlijk fantastisch dat u een dividend uitkeert van honderd procent maar het beleid is direct alweer veranderd want u stelt zodadelijk voor tweehonderd procent uit te keren. Nochthans houdt u een enorme kaspositie over. Ik zou u eigenlijk willen voorstellen om dat bedrag in kas zo optimaal mogelijk te gebruiken want als u het bij een bank brengt dan kost u dat geld. U kunt overwegen om wederom een superdividend te declareren over dit lopende jaar of eens wat aandelen inkopen.

De heer Van Barneveld

Op basis van onze cashflowprognoses denken wij dat wij aan het einde van dit jaar opnieuw ongeveer €180 miljoen aan cash hebben. Wij hebben in ieder geval tachtig miljoen euro nodig voor het jaarlijkse dividend. Wij hebben ongeveer veertig miljoen euro nodig om dit bedrijf goed te kunnen runnen in alle omstandigheden en dus ook om eventuele groei te kunnen financieren. Er blijft nog altijd zestig miljoen euro over voor eventuele strategische acties.
Ik ben het met u eens maar wij houden de opties open. Er is eerder gesproken over strategie. 2016 is een jaar waarin Brunel op een of andere manier tot actie moet overgaan.

De voorzitter

Dit onderwerp wordt uitvoerig tussen Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur besproken. De kaspositie en het kasgenererend vermogen van deze onderneming zijn goed, ondanks dat de markt voor Energy in een dip zit. Die dip biedt ook kansen. Uitgangspunt voor deze onderneming is en blijft dat de kansen in de autonome groei zo optimaal mogelijk worden gepakt. De wereld is echter aan het veranderen en wij willen kunnen toehappen als zich kansen voordoen, zonder daarbij afhankelijk te zijn van een bank. Wij houden vast aan het beleid en daarom hebben wij dit jaar dus eenmalig uitkering van een superdividend voorgesteld.

De heer Burgers

Ik bespeur toch een trendbreuk. Ik hoor u iets fluisteren over overnames maar als er nu iets is wat niet in het DNA van Brunel zit, zijn het wel overnames. Gaan we naar een nieuwe fase in het bestaan van deze vennootschap waarin er serieus rekening moet worden gehouden met een acquisitie die meer substance heeft?

De voorzitter

Nee. Dit bedrijf staat in zijn kern voor autonome ontwikkeling. Naar aanleiding van de ontwikkelingen van de markt van Energy is het bedrijf zich aan hetherpositioneren vanuit kansen in de autonome groei. Deze onderneming kijkt echter al jaren naar kansen om versneld verder door te groeien. Dat is dus niet nieuw maar de kans deed zich niet voor.

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 om 100% van de netto winst over 2015 uit te keren en een uitkering uit de reserves te doen. Het aantal dividendgerechtigde aandelen is 50.318.624. De totale uitkering bedraagt €75.477.936. Dit betekent een uitkering van €0.74 per aandeel uit de winst over 2015 en een uitkering van €0.76 per aandeel uit de reserves. Deze minieme afwijking op de toelichting bij de agenda, waarin per aandeel sprake was van €0.75 uit de winst en €0.75 uit de reserves, wordt veroorzaakt door de in het kader van de personeelsoptieregeling nieuw uitgegeven aandelen.

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 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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38,651,237
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 2015 een contant dividend wordt

uitgekeerd van €0.74 per gewoon aandeel van nominaal €0.03. Aanvullend zal een uitkering uit de reserves worden gedaan van €0.76 per gewoon aandeel van nominaal €0,03.

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

De voorzitter stelt de aanwijzing van de directie als het met betrekking tot de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan 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 17 november 2017, 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 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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 17 november 2017 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 vanhet 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 de aanwijzing van de directie als het met betrekking tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen bevoegde orgaan 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 17 november 2017, 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 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 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: 8.371.466
Tegen: 27.300
Onthouding: -

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

Voor	38.623.937
Tegen	27.300
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de meerderheid van de aandeelhouders voor dit voorstel stemt, dat het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 17 november 2017 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 de machtiging van de directie tot inkoop van eigen aandelen in het kapitaal van de Vennootschap 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 17 oktober 2017, 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 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: 8.210.209
Tegen: 188.557
Onthouding: -

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

Voor	38.462.680
Tegen	188.557
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de meerderheid van de aandeelhouders voor dit voorstel stemt, het voorstel is aangenomen en dat derhalve de Raad van Bestuur tot 17 november 2017 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 aandeelhoudersvergadering aan de orde gesteld. In 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 heer Dekker
Er is vorig jaar ter tafel geweest dat u ging voor continuïteit van de Raad van Commissarissen en dat het wenselijk was om met een commissaris uit te breiden. Er is ook een keer een herbenoeming geweest buiten de normale termijn waarmee u, dacht ik, ook niet helemaal gelukkig was. Hoe gaat u in de continuïteit van uw college voorzien? En hierbij aansluitend:

ik las dat de veranderingen in de Raad van Bestuur in de toekomst een belangrijk onderwerp is bij uw interne besprekingen. Kunt u iets meer zeggen?

De voorzitter
Daar zijn wij volop mee bezig. Ik merk wel op dat waar u zei dat wij niet helemaal gelukkig waren, dat zeker niet de persoon betreft. De heer Schouwenaar is een bijzonder gewaardeerd lid van de Raad van Commissarissen en wij zouden hem op dit moment nog niet graag willen missen. Conform de code heeft u gelijk en dat is ook de reden geweest dat wij gezegd hebben daarmee aan de slag te gaan. Wij zijn voornemens om de volgende jaarvergadering met een voorstel te komen.
De samenstelling van de statutaire directie is één van de belangrijkste taken van de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur in de huidige bezetting functioneert goed. Het is een open deur om te zeggen dat vervanging minder speelt bij iemand van 40 jaar dan bij iemand die de leeftijd van 65 jaar gepasseerd is. Dat is bij één van de bestuursleden weliswaar aan de orde maar iemand moet nog steeds beoordeeld worden op zijn functioneren. Wij zijn op dit moment nog ontzettend blij dat de heer Van Barneveld het voortouw neemt in de onderneming. Uiteraard monitoren wij dit continue en denken wij na over opvolging om daar in de toekomst adequaat mee om te kunnen gaan. Ook het HR/management development programma van de top-50 medewerkers van Brunel is vrijwel iedere vergadering van de commissarissen aan de orde.

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 J. Bout 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 benoemingstermijn van de heer Bout expireert in 2016 en hij is herbenoembaar voor een periode van vier 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 opvatting van de Raad van Commissarissen is dat de heer Bout zijn functies als commissaris en voorzitter van de Audit Committee voortreffelijk heeft vervuld, zeer geschikt is gebleken voor de vervulling van zijn taken, 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 Bout, draagt de Raad van Commissarissen de heer Bout voor herbenoeming als commissaris van de Vennootschap voor, ingaande op 17 mei 2016 voor een periode die eindigt op de dag nadat de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2020 wordt gehouden. Nadere gegevens over de heer Bout staan vermeld in het jaarverslag.

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 heer J. Bout als lid van de Raad van Commissarissen 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: 8.372.726
Tegen: 26.040
Onthouding: -

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

Voor	38.625.197
Tegen	26.040
Onthouding	0

De voorzitter
Geconstateerd wordt dat de meerderheid van de aandeelhouders voor stemt, en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de heer Bout voor een periode die eindigt daags na de jaarvergadering van 2020 benoemd als commissaris van de Vennootschap.

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

De voorzitter stelt de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen aan de orde. De bezoldiging van de commissarissen werd laatstelijk vastgesteld in 2014. 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	€ 70.000
Vice-voorzitter	€ 60.000
Lid	€ 55.000
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 wijziging van de bezoldiging van de commisarissen 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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter
Geconstateerd wordt 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 15 **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: 8.398.766
Tegen: -
Onthouding: -

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

Voor	38.651.237
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 2016.

Agendapunt 15 **Rondvraag**

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor de rondvraag.

De heer Visser
Worden naar aanleiding van het superdividend de uitoefenprijzen van de uitstaande opties ook aangepast?

De voorzitter
Persoonlijk zie ik geen verband.

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

Agendapunt 16 Sluiting

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

De voorzitter sluit vervolgens om 16:30 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter

Ir D. van Doorn

De secretaris

Mr M.J.J. Rijnja