Brunel

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 16 mei 2019.

Agendapunt 1 Opening

De heer A. Schouwenaar, 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 Spee en Van Barneveld, commissarissen, alsmede de heer Andringa, CEO, en de heer De Laat, CFO, aan de aanwezigen voor. 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 door een op 3 april 2019 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 14 mei 2018 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 M. Bond, de externe accountant verbonden aan 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.

TELLING

De presentielijst is getekend door 54 aandeelhouders en/of gevolmachtigden. Voorafgaand aan de vergadering hebben 40 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van € 1.015.445. Gezamenlijk kunnen 33.848.169 stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt circa 66,9% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

Agendapunt 2 Verslag van de directie over het boekjaar 2018

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

De heer Andringa licht toe dat het afgelopen jaar invulling is gegeven aan de geüpdatete strategie die door de raad van bestuur vorig jaar werd vastgesteld. In het afgelopen jaar zijn veel initiatieven gestart en zijn eerste voorzichtige resultaten zichtbaar.
Brunel is een globaal en lokaal bedrijf. Lokaal vindt het ondernemerschap plaats en moet het verschil worden gemaakt. De lokale ondernemers en het team van globale leiders geven samen uitvoering aan acht strategische pilaren. Brunel is momenteel in vierenveertig landen actief. Het netwerk van kantoren is altijd in beweging omdat Brunel haar diensten levert op de locaties waar onze klanten de unieke en onderscheidende dienstverlening nodig hebben. Intern is Brunel in acht regio's georganiseerd: Americas, Asia, Australasia, DACH (Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland), Europe & Africa, Middle-East & India, Nederland en Russia. Sommige regio's zijn nog beperkt in bijdrage aan het resultaat en worden in de externe rapportages samengevoegd onder de noemer 'Rest of the world'. Het lokale ondernemerschap in connectie met de globale leiders volgt het vijfjarenplan waarin alle strategische pijlers gaan bijdragen aan het uiteindelijke doel van het breken van alle records. Daarvoor is het belangrijk dat Brunel een team vormt en dat het team samenwerkt.
1. Capabilities and differentiators
De organisatie moet zich altijd blijven onderscheiden en wij moeten onze mogelijkheden steeds versterken en aanpassen zodat wij de relatie met onze klanten kunnen verdiepen. In dit kader is in de Verenigde Staten gestart met een nieuwe activiteit, Brunel Industry Services ('BIS'), die niet alleen professionals met de juiste skills levert maar ook projectzorg van de klant uit handen neemt. Dit is een additionele service waarmee Brunel zich kan onderscheiden. Daarmee blijft de marge op langere termijn beschermd en kan Brunel een langer groeipad laten zien. Om daar te komen leert de organisatie van elkaars ervaringen maar de organisatie zal wellicht ook nog op een aantal punten moeten worden versterkt. In de acquisitiestrategie wordt gekeken naar kleinere midsize spelers met specifieke kennis op

specifieke gebieden die passen bij Brunel en makkelijk zijn aan te haken bij de infrastructuur van Brunel.

2. Leading specialist in global verticals

Brunel wordt vaak gezien als een bedrijf met twee gezichten: Europa en olie en gas. Onze strategie is anders: wij zijn een engineeringsbedrijf dat in verschillende regio's meer sectoren kan bedienen. Brunel heeft in veel meer sectoren een unieke positie en richt zich naast olie en gas ook op automotive, infrastructuur, mining en renewable energy. Door de regio's heen is voor iedere markt een team gevormd waarin kennis wordt gedeeld. Zo kan bijvoorbeeld de expertise van Brunel Duitsland in automotive worden gebruikt om ook automotiveklanten te bedienen in andere regio's. In Qatar heeft Brunel op dit moment meer mensen aan het werk op infrastructuurprojecten dan op olie en gasprojecten en in Koeweit bouwen 250 Bruneltechnici aan zonnepanelen. De diversificatie is gaande en levert op dit moment succes op. De mooie groei van het afgelopen jaar komt uit andere markten dan de olie- en gasmarkt. In de strategie is benoemd dat van de toekomstige records circa 50% van business nog uit olie en gas mag zijn om een te hoge afhankelijkheid van die sector tegen te gaan. De olie- en gasindustrie investeert nu massaal op grote projecten. Het luxeprobleem dat op ons afkomt is dat olie en gas in de toekomst mogelijk zo snel kan gaan groeien dat die 50% niet kan worden waargemaakt.

3. Build communities

Wij willen van Brunel een gemeenschap ('community') maken waar iedereen bij wil horen. Zodat professionals die bij ons passen, voor ons kiezen omdat Brunel de beste banen en projecten heeft en wij die unieke gemeenschap zijn waar zij elkaars gelijken vinden, kennis kunnen delen, opleiding kunnen volgen en ook leuke elementen kunnen vinden. Wij willen de communities van professionals, klanten en eigen medewerkers verbinden. Wij meten overal in de wereld de tevredenheid van onze klanten, onze medewerkers en kandidaten. In de komende weken wordt een digitaal platform gelanceerd waarop mensen met elkaar in contact worden gebracht. Daarop kunnen enerzijds de Brunelwaarden worden uitgedragen, anderzijds wordt daar ook alle informatie aangeboden die men nodig heeft om het werk goed te kunnen doen. Iedere professional bij Brunel heeft een opleidingsbudget. Brunel onderzoekt en wil investeren in opleiding om de kloof tussen gevraagde en aangeboden vaardigheden te overbruggen. Daarin gaat de Brunel Academy een nadrukkelijker rol spelen.

4. Quality, speed & productivity

De kernwaarden van Brunel zijn ondernemerschap, integriteit, resultaatgerichtheid en passie voor mensen. Bij Brunel werken veel enthousiaste gedreven mensen en dat moet goed worden georganiseerd. De organisatie heeft het zogenaamde 'lean' denken omarmd en de teams worden getraind om te zorgen dat de interne processen strak worden getrokken en de interactie met klanten en professionals net wat scherper en slimmer verloopt waardoor de kwaliteit naar de klant verder wordt verhoogd. Daarin kunnen voor een aantal repeterende stappen in ons proces ook nog technische stappen worden gezet.

5. Digital roadmap

Wij beseffen dat de wereld snel verandert. Wij zien de digitale revolutie meer als een kans dan als een bedreiging. Het unieke van Brunel, die community waarin professionals verbinden op kennis, opleiding, projecten en werkgeverschap, wordt voor zover wij vorig jaar hebben getoetst met Pack in Nederland, en voor zover wij kunnen overzien bij het volgen van initiateven van anderen, niet verstoord. Het zoeken naar kandidaten zal in de toekomst vrijwel volledig geautomatiseerd verlopen. In selectiemethodieken wordt steeds meer kunstmatige intelligentie toegepast. De digitale wereld helpt ons om het werk sneller en beter te kunnen doen. Het risico is dat wij daar niet in mee gaan. In de nieuwe Brunel Workplace hebben onze medewerkers overal ter wereld op ieder apparaat en op een veilige manier de benodigde data beschikbaar. Het Talent Acquisition Centre past kunstmatige intelligentie toe waardoor de juiste kandidaten beter en sneller kunnen worden gevonden. Veel techniek uit de Pack-pilot van vorig jaar wordt gebruikt om onze portals en websites te verbeteren.

6. Global client management

Brunel doet over de hele wereld zaken met multinationals. Er werden echter maar enkele klanten op wereldniveau bediend. Er is een programma gestart om accountmanagers specifiek te trainen op het uitbreiden van een lokale of regionale basisrelatie naar de rest van de wereld. In dit programma worden al mooie successen behaald.

7. Sustainability

Brunel maakt onderdeel van de maatschappij en heeft daarmee een verantwoordelijkheid die verder gaat dan groei en winst om de continuïteit van de onderneming te waarborgen. In continuïteit zit ook duurzaamheid. Brunel richt zich in dit kader op de factoren mensen en omgeving. Ten aanzien van de factor omgeving ondersteunt Brunel initiatieven waarmee plastic uit de zee wordt gehaald en moet iedere vestiging voldoen aan een aantal criteria om te verduurzamen (gebruik van plastic terugdringen, groene energie, ledverlichting etc.). Met betrekking tot de factor mensen willen wij de arbeidsmarkt een beetje duurzamer maken en mensen met een achterstand tot de arbeidsmarkt iets dichter bij die arbeidsmarkt brengen. Dat kan door te helpen bij het opstellen van een cv, een sollicitatietraining te geven of door verbinding te maken met een klant zodat een professional die aan het werk gaat, wordt gesteund met een aantal specialisten om hem of haar heen. In dit kader is onlangs een relatie aangegaan met Spezialist Sterne, een Deense organisatie die op globaal niveau mensen met autisme aan het werk wil helpen.

8. Talent & management development

Om al die andere zeven strategiepijlers voor elkaar te krijgen, moeten wij de beste mensen, beste talenten en beste managers voor de toekomst hebben. In de laatste strategische pilaar zorgen wij ervoor dat wij niet alleen onze talenten kennen en opleiden maar weten wij ook waar onze gaten zitten en dat is evenzo belangrijk. We moeten veel trainen en ervoor zorgen dat talenten worden doorontwikkeld.

De voorzitter geeft de aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen naar aanleiding van de strategie update.

De heer Dekker namens de Vereniging van Effectenbezitters ('VEB'):
Met de snelheid waarmee jullie uit de dip gekomen zijn na 2016/17 maar ook met het jaarverslag waarin meer dan normale aandacht is besteed aan controle en compliance, plus de uitleg van de strategie die u zojuist gedaan hebt, rest een betrekkelijk klein aantal vragen. De nieuwe strategie is scherp gedefinieerd maar niet gekwantificeerd. Tegen welke bandbreedte verwacht u dat de omzet en winst zich zullen ontwikkelen?
Bij diversificatie hoort ook discipline in begrenzing. Je kunt niet te breed gaan en zult ook focus moeten bewaren. Welke begrenzing ziet u in regio's en in verticalen? Welke activiteiten verwacht u af te stoten? Er is in een diagram aangegeven dat de bedreiging van concurrenten wat minder geworden is. Dat is goed nieuws. Ik neem aan dat de kwaliteit die u in het spel brengt een van de redenen daarvoor is. Hoe zit u in kosten van diversificatie op dit moment?
U hebt eerder gezegd te streven naar een verhouding indirecte/directe medewerkers van 1:10 in de toekomst. Is dit met de huidige diversificatie nog vol te houden of wordt dat gewoon een andere verhouding?

De heer Andringa: De resultaten naar de toekomst toe zijn altijd moeilijk te voorspellen. In het vijfjaren plan hebben wij aangegeven dat wij in de komende jaren, en dan praten wij niet voorbij die vijf jaren, oude records gaan verbreken. Dus de kwantificering is €1.4 miljard omzet en €75 miljoen winst. Wij hebben daar geen jaar bij genoemd omdat onze historie vertelt dat grote verschuivingen in de buitenwereld toch wel significante impact kunnen hebben.
In het kader van de diversificatie hebben wij nadrukkelijk gekozen wat wij niet doen, en dat is de multidisciplinariteit van het Nederlandse bedrijf ook in andere gebieden toepassen. Wij blijven buiten Nederland een engineeringpartij. Zolang wij ons rond die kant van de markt gefocust blijven organiseren met engineers, zijn wij ervan overtuigd dat wij de vijf gekozen segmenten kunnen bedienen. De gekozen segmenten hebben een aantal karakteristieken die zeer vergelijkbaar zijn. Het gaat over grote kapitaalintensieve projecten waar voor de final investment decision al engineering plaatsvindt en ver daarna installaties worden gebouwd. Die markt past ons goed en het zou zonde zijn als wij ons alleen maar op olie en gas zouden richten. Wij kunnen met die karakteristieken en onze mogelijkheden ook heel goed die vier andere markten bedienen. Wij verwachten van onze mensen ook ondernemerschap. Als onze lokale teams vanuit onze bestaande mogelijkheden eenzelfde match kunnen maken met een lokale markt, bijvoorbeeld life science, dan wordt dat toegestaan. Echter wij zijn nadrukkelijk bezig om de focus te houden door een engineering bedrijf te zijn en door het aantal sectoren te beperken.

De heer Dekker: Waarom stopt u dan niet met bijvoorbeeld accounting en legal?

De heer Andringa: Nederland is 50% engineering en 50% IT, accounting, legal en risk. Dat draagt bij aan het profiel van Brunel, aan het opleiden van intern talent en aan de winstgevendheid van het bedrijf. Wij hebben in een aantal sectoren belangrijke klantrelaties die ons ook helpen in de engineeringssector en die ook naar een langere termijn een goede winstgevendheid laten zien. Dan zien wij geen noodzaak om die sectoren af te stoten.

De heer De Laat: Ons kostenniveau is zeker competitief maar het kan altijd efficiënter. Dat is een speerpunt in onze strategie. Het moet altijd efficiënter en vooral sneller omdat snelheid doorslaggevend is voor het hebben van succes. Daar blijven wij alert op en dat blijven wij verbeteren.

De heer Dekker: Wat is precies de kern waarom u nu oordeelt dat de competitie minder bedreigend is?

De heer De Laat: Het ondernemerschap van onze concurrenten, met name buiten Nederland en Duitsland is minder sterk ontwikkeld. Zij staan minder voor kwaliteit en nieuwe oplossingen voor klanten. Daar pakken wij marktaandeel. Verder zijn veel van onze buitenlandse concurrenten in handen van private equity partijen en anders gefinancierd dan wij. Na de crisis in de olie en gas hebben zij het lastiger.

De heer Andringa: De verhouding indirecte/directe medewerkers is afhankelijk van het gebied. Hier zit nog rek in de organisatie. Wij hebben een infrastructuur staan waar we nog meer mee kunnen. Wij willen de toekomstige groei kwalitatief hoogwaardig invullen. Dat betekent dat onze verhouding indirect/direct nog omhoog moet.

De heer Andringa vervolgt zijn presentatie met een toelichting op de resultaten.
Wij presenteren met trots de resultaten over 2018 en daar waar mogelijk zal ook iets over het eerste kwartaal 2019 worden gezegd. Op de eerste plaats is in het jaar 2018 een voor Brunel recordaantal van 13.000 professionals aan het werk geweest. Helaas is daarmee niet ook een recordomzet gehaald. Er is vooral gegroeid in gebieden met een wat lager gemiddeld loon. Verder hebben wij minder expats en meer lokale mensen aan het werk. De expatmarkt was in de piek van 2014 sterk gekoppeld aan de olie- en gasprojecten. Dat begint zich nu weer te ontwikkelen maar de successen die wij op dit moment halen, zijn ook lokale successen.
Ten opzichte van 2017 is in 2018 met 16% gegroeid. In het eerste kwartaal 2019 presteren de regio's Middle-East & India en Rest of the world sterk.
Het eerste kwartaal 2019 laat een ongelofelijk groeipercentage zien dat ons een goed gevoel geeft over de rest van het jaar. De winstgevendheid is van 2017 naar 2018 procentueel bijna verdubbeld naar 2018. Het eerste kwartaal van 2019 laat een mooie winstgroei zien van 68% ten opzichte van het 2018.

DACH is nadrukkelijk de grootste regio. De groei in 2018 en ook in het eerste kwartaal 2019 is eigenlijk wel uniek te noemen. Er zijn veel signalen dat het niet goed gaat in de automotivemarkt in Duitsland en wij laten 15% groei zien in Duitsland. Onze positie in Duitsland is zo sterk omdat wij opgesteld staan om die kapitaalintensieve markt te bedienen. De automobielindustrie gaat niet stoppen met investeren in energietransitie. Al die projecten zullen in de lucht worden gehouden ook al daalt de autoverkoop. Dat zal heus neveneffecten hebben, ook bij toeleveranciers en daarmee ook wel bij ons. Onze groeipercentages naar de toekomst kunnen best lager uitkomen. Wij verwachten echter geen dip in onze business in Duitsland omdat wij een sterke binding hebben met een industrie die commitment heeft gedaan naar de toekomst voor wat betreft elektrisch rijden en zelfrijdende voertuigen.
U hebt kunnen lezen dat wij in Nederland een wat ruwere start hebben gemaakt. Dat is een wat lastigere markt maar daar wil ik mij niet achter verschuilen. Wij vinden dat dit beter kan en daarom hebben wij in het laatste persbericht gezegd dat wij het huidige resultaat als tijdelijk zien. Wij zijn met het team hard aan de slag om de organisatie scherper te maken en daarmee meer uit de markt te halen dan nu het geval is. Wij hebben daar zelf een stap te zetten.
Inzoomend per regio laat DACH een prachtige ontwikkeling zien. De margeontwikkeling in Duitsland geeft een mooi signaal. Daar is een wetswijziging rond equal pay en flexibele arbeid geweest. Het Duitse team heeft dit knap doorgevoerd. Het laatste effect hierin was 1 oktober 2018 en heeft ongeveer een procentpunt marge gekost. Wij zien in de afgelopen maanden de marge voorzichtig omhooggaan.
In Nederland zien wij de trend wat lager dan het startpunt maar nu wel stabiliserend. Onze ambitie is dat aan het einde van het jaar weer over groei kan worden gesproken.
Australasia is een groeimarkt die eigenlijk nog op stoom moet komen. In 2017 is SES Labour Solutions, actief in de miningindustrie, overgenomen. Daarna is de ontwikkeling eigenlijk vlak geweest, met een slechte decembermaand toen de mijnen aan de oostkust van Australië vanwege overstromingen werden gesloten. Op dit moment doen wij het daar goed bij klanten die niet alleen oil and gas upstream maar ook downstream doen, zoals het onderhoud van installaties. Daar winnen wij veel kleine contracten die ons gezamenlijk toch tot een kleine groei brengen terwijl er op de markt van grote projecten nog weinig gebeurt.
Middle East & India groeit waarbij ook de marge stijgt. Het management is uniek in het verkopen van oplossingen in plaats van uren. De klant krijgt een totaaloplossing met een team van juiste technici, waarbij werkvergunningen, vervoer, huisvesting, voeding en transport door ons wordt verzorgd en waarbij men in staat is om 18% marge te realiseren. Wij verwachten dat de groei hoog blijft omdat er veel in projecten wordt geïnvesteerd.
Rest of the world bestrijkt een groot gebied met Rusland, Azië, Amerika en België. Vooral dankzij Rusland laat deze regio in de laatste kwartalen een mooie ontwikkeling zien. In Azië is de groei nog niet zo fors dat die weer in de buurt komt van oude successen. Wij zien een

fantastische ontwikkeling in Amerika die vooral te maken heeft met schaliegasontwikkeling in de Texas Midlands.
Samenvattend laat het totale bedrijf in 2018 een omzetgroei van 16% zien waarmee €915 miljoen omzet en €34 miljoen ebit is gehaald. Over het eerste kwartaal 2019 hebben wij met trots €12 miljoen winstgevendheid gerapporteerd.
De balans blijft sterk. Onze cashpositie zal in de komende periode niet groeien. Het bedrijf groeit en in tegenstelling tot veel concurrenten, kunnen wij die groei financieren. Op een project in Amerika zijn wij in korte tijd van nul naar vijfhonderd man gegroeid. Het salaris van deze mensen moet door ons worden voorgefinancierd want wij betalen onze mensen op tijd waar de klant ons later betaalt. Daarvoor gebruiken wij onze cash en zijn wij een betrouwbare partner voor zowel onze professionals als onze klanten.
Earnings per share bedraagt €0,41 en wij stellen voor daarvan €0,25 per share aan dividend uit te keren.

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

De heer Houben, Teslin Capital Management namens het investeringsfonds Midlin:
Midlin is nu tien jaar aandeelhouder in Brunel en heeft vele goede jaren gekend met stijgende resultaten en in de laatste jaren met neergaande resultaten. Wij zijn blij met de turnaroud in het afgelopen jaar en willen daarvoor de raad van bestuur, de raad van commissarissen en alle medewerkers bedanken en een compliment maken. Uit uw verhaal is duidelijk op te maken dat het dit jaar naar verwachting verder zal herstellen, daarbij geholpen door rugwind in de olie en gas. De prestatie in Duitsland is knap en bijna terug op het oude record. Nederland is eigenlijk de enige dissonant. Waar wij ooit twintig procent ebitmarge maakten, zijn wij afgezakt naar vijf procent. De daling in marge in het afgelopen jaar is teleurstellend en omdat die daling al zo lang aan de gang is, vragen wij jullie toch om met een actieplan te komen om deze trend te keren. Dat is tien jaar niet gelukt en het is denk ik heel belangrijk dat hier wel een turnaround bereikt wordt. Kunt u in detail aangeven waarom met name de laatste zes maanden de resultaten zo teleurstellend zijn en welk concreet plan u heeft om dit te corrigeren?

De heer Andringa: Dank voor het compliment aan de organisatie, wij brengen dit graag over aan alle medewerkers. Vanzelfsprekend zijn wij het eens met de teleurstelling over Nederland. Ik kan zelf niet zo snel terugkijken naar het moment van twintig procent maar wij vinden ook dat er meer in de organisatie zit. Wij willen vooral duidelijk maken aan de organisatie waar de mogelijkheden zijn. De Nederlandse organisatie is superondernemend met veel jonge en enthousiaste mensen die op zoek gaan naar succes. Maar als het dan even niet lukt, weet

men niet altijd hoe moet worden bijgestuurd. Een opportunistisch enthousiasme dat werkt op het moment dat je op het goede spoor bent. Uit onze analyse van de Nederlandse organisatie is gebleken dat de stuurgegevens niet voldoende aanwezig waren en als ze wel aanwezig waren, niet voldoende werden benut. De organisatie wordt daarin getraind. Anderzijds moet de activiteit omhoog. Meer activiteiten naar onze klanten en professionals levert altijd meer groei op. Wij willen zorgen dat de commerciële spier de maximale ondersteuning krijgt om dat te doen. Wij willen daarop door investeren om de groeimogelijkheden voor de toekomst te behouden. Door de sturing, de managementvaardigheden en het groothouden van de commerciële spier verwachten wij eind dit jaar de lijn van vorig jaar te doorbreken.

De heer Houben: Als ik puur naar de resultaten kijk dan zie ik acceptatie van prijsdruk, meegaan in prijzenslag, een hogere risicobereidheid die zich tegen het bedrijf heeft gekeerd en dat de bank niet tijdig is verkleind. Kunt u daarop reageren?

De heer Andringa: Ik zie dat niet. Er is geen acceptatie op lagere prijzen. Er is een drive om onze mogelijkheden te vergroten om in de bovenkant de relatie met de klant te versterken. Maar de realiteit is dat de Nederlandse markt misschien wel onze meest volgroeide markt is en in zo'n markt is het iets lastiger je elke keer te onderscheiden. Soms wordt een lagere prijs geaccepteerd om in de relatie met de klant te blijven. De hogere risicobereidheid is een bewuste keus als het gaat om voorinvesteren. Wij herkennen welke vaardigheden in de toekomst nodig zijn. In deze schaarse markt gaan wij al vroegtijdig een contractuele relatie aan met een professional. Het risico van die bank, die beschikbaarheid, nemen wij graag als ondernemers. Dat er in de afgelopen periode ook professionals op de bank hebben gezeten waarvan de vaardigheden niet zo goed aansluiten bij de toekomst, is niet goed gemanaged. Daar wordt op gecorrigeerd. Vanaf het begin van het jaar zien wij de productiviteit stijgen en de leegloop dalen.

De heer Houben: Wij volgen dit met veel belangstelling en wensen u veel succes.

De heer Dekker: U hebt een procent marge in Duitsland verloren. Hoe opereert u op het ogenblik in Nederland binnen de wet deregulering beoordeling arbeidsrelaties ('DBA')? Dat heeft u waarschijnlijk ook een enkel procent gekost.

De heer Andringa: Dat heeft ons waarschijnlijk marge opgeleverd want wij hebben in het kader van de wet DBA de beslissing genomen om minder of niet met freelancers te werken, en onze marge op freelance is lager dan de marge op professionals die bij ons onder contract zijn. Het heeft marge opgeleverd maar wel wat omzet gekost.

De heer Dekker: dus het was een goed argument naar de klant toe om de marge in stand te houden omdat jullie een ander spel met de wet speelden.

De heer De Laat: Wij hebben de bewuste keuze gemaakt om de wet DBA direct correct toe te passen. Dat is ook door onze klanten herkend. Echter net toen dat in ons voordeel begon te keren, stelde de overheid de handhaving op deze wet uit. Men was weer terug bij af en wij waren wij inmiddels onze freelancepopulatie kwijt. Maar dit heeft niet direct impact gehad op onze marge anders dan dat onze organisatie meer gedwongen werd op eigen medewerkers te richten. Op eigen medewerkers halen we procentueel een hogere marge. Naar de toekomst denk ik dat dit een vaardigheid is die ons helpt.

De heer Dekker: In Duitsland hebt u een deal met de vakbond gesloten en dat heeft een competitief voordeel gegeven. Kunt uitleggen hoe dat werkt?

De heer De Laat: In Duitsland moet je gewoon een overeenkomst met een vakbond hebben. In tegenstelling tot onze concurrenten is Brunel in Duitsland niet met de uitzendvakbond maar met de industriële vakbond in zee gegaan. Dat helpt ons in de eerste plaats in ons profiel want daardoor worden wij nog meer gezien als ingenieursbureau en niet als uitzendbureau. Dat is een belangrijk voordeel. Daarnaast is de uitzendvakbond veel stringenter in het toepassen van de maximale termijn van achttien maanden voor de inzet van een medewerker. De industriële vakbond is vaak bij grote projecten vertegenwoordigd waarvoor een termijn van achttien te kort is en waarop wij onze medewerkers langer kunnen inzetten.

De heer Dekker: Wat is wereldwijd het percentage van de directen dat een vast of langdurig contract heeft? Ik begrijp dat dit per land verschilt maar ik kijk naar kwetsbaarheid in neergaande conjunctuur.

De heer De Laat: Wereldwijd zijn er grote verschillen in arbeidsrecht. De langdurige contracten zien wij in Europa. Buiten Europa werken wij in veel gevallen met projectcontracten. Over het algemeen zijn dat contracten voor een jaar die verlengd kunnen worden. In de DACH-regio heeft 95% van de medewerkers een contract voor onbepaalde tijd, in Nederland is dat 40%.

De heer Dekker: In de DACH-regio bent u dus behoorlijk kwetsbaar voor neergang van conjunctuur.

De heer De Laat: Dat is waar, voor zover die neergang onze activiteiten raakt. U heeft zojuist van de heer Andringa gehoord wat onze verwachtingen daar zijn. In het verleden hebben wij gezien dat een neergang niet alle markten tegelijk raakt. Eerder zijn wij in staat geweest om

onze ingenieurs die eerst in automotive werkzaam waren ook in andere sectoren in te zetten. Het uiteindelijke redmiddel, maar dat willen wij uiteraard zoveel mogelijk vermijden, is dat het ontslagrecht in Duitsland iets makkelijker toepasbaar is dan dat wij in Nederland gewend zijn.

De heer Dekker: Welk percentage van de omzet haalt u op dit moment uit de tien grootste klanten?

De heer De Laat: Het exacte percentage heb ik niet in mijn hoofd maar dat zit onder de twintig procent.

De voorzitter constateert dat niemand het woord meer wenst, dat het verslag van de directie over het boekjaar van 2019 voldoende is besproken en gaat over naar het volgende agendapunt.

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 voorzitter constateert dat niemand het woord wenst en dat de uitvoering van het bezoldigingsbeleid voldoende is besproken.

Agendapunt 4 Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2018

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

De voorzitter geeft het woord aan de heer Bond van PricewaterhouseCoopers Accountants, om de controle op de jaarrekening 2018 toe te lichten.

De heer Bond
Graag geef ik u een toelichting op de werkzaamheden die wij het afgelopen jaar hebben verricht. Het eerste thema in onze controleverklaring is de materialiteit. De materialiteit bepaalt de diepgang en reikwijdte waarmee wij door de cijfers heen gaan. Het afgelopen jaar was de

materialiteit €1.5 miljoen, wat een stijging betekent ten opzichte van het jaar daarvoor. Die stijging heeft te maken met de goede resultaten van het bedrijf.

Brunel zit in 44 landen. Wij hebben er daarvan vijftien gezien en daarmee een dekking van 85% behaald op de omzet van de onderneming als geheel. Op de overige entiteiten doen wij werkzaamheden vanuit Nederland. Voor de vijftien entiteiten hebben wij lokale PwC-teams samengesteld. De mensen worden onder andere uitgezocht op kennis van de industrie zodat er een goede kwaliteitscontrole kan worden uitgevoerd. De lokale PwC-teams worden door ons geïnstrueerd en zij rapporteren aan ons zodat wij langs die lijn ook onze rol als groepsaccountant kunnen vervullen. Het afgelopen jaar hebben wij de vestigingen in de Verenigde Staten, Koeweit en Qatar bezocht. Gezien de sterke groei in die landen leek het ons goed om daar te onderzoeken hoe de onderneming in control is, en wij hebben vastgesteld dat men het werk naar behoren heeft uitgevoerd.

In de maatschappij is veel te doen geweest over de rol van de accountant als het gaat om het controleren van het frauderisico. Daarom communiceert PwC daar wat expliciter over in de controleverklaring. U kunt hierover lezen dat wij veelvuldig over het frauderisico hebben gesproken. In alle landen is met het lokale management besproken hoe men dat risico ziet, maar vooral ook hoe dat wordt geapprecieerd en gemitigeerd, en daar hebben wij uiteraard veelvuldig op getest. Wij hebben kunnen vaststellen dat de maatregelen die de onderneming neemt en die in het jaarverslag worden toegelicht, bestaan en werken. Wij hebben ook data-analyse toegepast door bijvoorbeeld te kijken naar boekingen door mensen die een belang zouden kunnen hebben om een bepaalde boeking een bepaalde kant te maken. Wij hebben vastgesteld dat dergelijke boekingen niet hebben plaatsgevonden. De frauderisicoparagraaf is nieuw in de controleverklaring en wij hopen daarmee ook de gebruikers van de jaarrekening waaronder u, wat inzicht te geven in hoe wij het risico van fraude in de controle hebben geadresseerd. Door ons zijn geen bijzonderheden geconstateerd.

Tot slot sta ik stil bij twee kernpunten in de controle die ook in de controleverklaring benoemd zijn. Dat zijn de thema's die bovengemiddelde aandacht hebben gekregen. Dat was ook het afgelopen jaar in de eerste plaats de verloning van de gedeatcheerden. Brunel acteert in vierenveertig anden en dat betekent in vierenveertig landen wet- en regelgeving bijhouden, implementeren en borgen dat er altijd conform de wet verloond wordt. Dat is complex en voor Brunel en daarmee ook voor ons, goed opletten geblazen. Daar komt bij dat dit natuurlijk een payroll gedreven bedrijf is dus een kleine fout kan al snel een bepaalde impact hebben. Dit onderwerp krijgt heel veel aandacht in de controle om zeker te stellen dat in voldoende mate en binnen de materialiteit daar geen fouten zijn gemaakt.

Het tweede thema dat is uitgelicht betreft de waardering van latente belastingvorderingen in Amerika. In een eerdere vergadering bent u door mijn collega geïnformeerd over een afwaardering van die latente belastingvordering toen er verliezen werden geleden. Nu zit de organisatie in een opgaande lijn en dus stelt het management zich de vraag welke

opwaardering van die vordering plaatsvindt, dat gaat over toekomstig te realiseren winsten. Wij als accountants moeten beoordelen of die schatting van de toekomstige winsten klopt. Daaraan hebben wij veel tijd besteed en hier is veel over gesproken met het management. U hebt in de controleverklaring kunnen zien welke werkzamheden zijn verricht en daarmee is vastgesteld dat wij ons in die schatting van het management konden vinden.

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

De heer Dekker: Wij zijn ontzettend benieuwd hoeveel afwijkingen u met dit hele intensieve controlewerk hebt gevonden. In een gejuridiseerde maatschappij in zoveel landen is er altijd wat natuurlijk. Heeft u een verbetering gezien over de laatste twee jaar door het functioneren van de interne auditcontrol?

De heer De Laat: Of PwC verbeteringen heeft gezien, kan ik niet beoordelen en daarover zal de accountant ook geen uitspraken doen. Het is allereerst onze verantwoordelijkheid dat wij de juiste cijfers rapporteren en dat wij de risico's op een adequate manier toelichten. Dat hebben wij gedaan in de jaarrekening. Het blijkt dat er geen materiële afwijkingen geconstateerd zijn. Het is aan PwC om uiteindelijk een oordeel over het totaal te hebben. Op onderdelen mag en kan PwC geen uitspraken doen.

De heer Dekker: Dat is heel formeel en correct maar als je de accountants fee betaald en je zet accenten op bepaalde onderdelen, dan ben je toch nieuwsgierig of je een goede trend ziet.

De heer Bond: In het jaarverslag wordt natuurlijk ook verteld over risico's en controlemaatregelen. Als daar gekke dingen in staan, worden wij geacht daarover iets op te merken. U zult in het jaarverslag denk ik ook een trend ontdekken dat die maatregelen steeds specifieker en concreter worden, waarin ook internal audit een rol heeft vervuld. Ik denk dat het jaarverslag op zichzelf al hele duidelijke handvatten geeft over de mate waarin deze onderneming in control is.

De heer Dekker: Op pagina 183 wordt 'Other expenses' €56,7 miljoen niet gespecificeerd. Kunt u dat specificeren? Persoonlijk ben ik erg benieuwd wat de investering in marketing was. Het is denk ik niet juist om zo'n groot bedrag niet te specificeren. IT is een pijler van de onderneming en je wilt toch weten hoe IT kosten zich ontwikkelen. Je wilt weten of marketingkosten niet teruglopen over de jaren om de winst wat op te stuwen. €56 miljoen ten opzichte van €17 miljoen winst, je wilt gewoon iets meer weten.

De heer De Laat: In de jaarrekening staat toegelicht dat die overige kosten betrekking hebben op marketing, IT en kantoorkosten. De details weet ik niet uit mijn hoofd.

De heer Dekker: Als we het volgend jaar kunnen terugvinden, zou dat een grote verbetering zijn. Dat u niet enigszins de grote getallen kent, trek ik een beetje in twijfel.
De betalingen tot 30 dagen is 40% gestegen, de betalingen van 60-90 dagen is 50% gestegen terwijl de omzet 15% gestegen is. Ergens heeft u omzet aangeboord met late betalers.

De heer de Laat: Ik neem aan dat u doelt op pagina 173. Wij zien met name in de olie en gasindustrie dat bij de start van een project het wat langer duurt eer het proces van factureren en betalen goed geregeld is. Dat kost aanlooptijd. Wij zijn in het vierde kwartaal behoorlijke projecten in olie en gas gestart en die veroorzaken met name deze ontwikkeling.

De heer Dekker: Zolang het maar niet wegzakt in het Arcadiseffect.

De heer De Laat: Er wordt vanwege de activiteiten in het Midden-Oosten vaker verwezen naar het Arcadiseffect. Wat dat betreft kan ik u geruststellen. Dit zit niet in het Midden-Oosten maar in andere delen van de wereld. Wij zijn hier alert op maar moeten het helaas soms accepteren bij de start van een project.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand meer het woord wenst en brengt de vaststelling van de jaarrekening 2018 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: 2.728.136
Tegen: 0
Onthouding: 9.047
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	33.839.122
Tegen	0
Onthouding	9.047

De voorzitter constateert dat de meerderheid van de aandeelhouders voor dit voorstel stemt en dat daarmee de jaarrekening voor het jaar 2018 zoals op 15 februari 2019 akkoord is bevonden door de raad van commissarissen, is 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 en 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: 2.728.136
Tegen: 0
Onthouding: 9.047
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	33.839.122
Tegen	0
Onthouding	9.047

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 2018 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 en 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: 2.728.136
Tegen: 0
Onthouding: 9.047

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

Voor	33.839.122
Tegen	0
Onthouding	9.047

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 2018 gedéchargeerd.

Agendapunt 7 Het reservering- en dividendbeleid

De voorzitter stelt het reservering- en dividendbeleid aan de orde en licht toe 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 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. Voorgesteld wordt om een contant dividend uit te keren ter hoogte van €0,25 per gewoon aandeel van nominaal €0,03. Dit komt neer op een uitkering van 61% van het resultaat per aandeel over het boekjaar 2018. 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 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: 2.737.183
Tegen: 0
Onthouding: 0
Geen van de aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	33.848.169
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de winstbestemming en het voorstel tot uitkering van dividend is goedgekeurd en dat over 2018 een contant dividend wordt uitgekeerd van €0,25 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 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 in de agenda gegeven toelichting. Wij stellen voor om de raad van bestuur voor een periode van achttien maanden, vanaf heden tot 16 november 2020, 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: 2.737.183
Tegen: 0
Onthouding: 0

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

Voor	33.848.169
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat derhalve de raad van bestuur tot 16 november 2020 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 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 16 november 2020, 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: 2.737.183
Tegen: 0
Onthouding: 0

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

Voor	33.848.169
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, dat het voorstel is aangenomen en dat derhalve de raad van bestuur tot 16 november 2020 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 16 november 2020, 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: 2.737.164
Tegen:
Onthouding: 19

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

Voor	33,848,150
Tegen	0
Onthouding	19

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 16 november 2020 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 een 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 hetgeen 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: De herbenoeming van de president-commissaris is een inbreuk op de corporate governance. Bij uw voorlaatste herbenoeming deden wij nog wat lacherig, en bij de laatste hebben wij gezegd dat kan eigenlijk niet, maar nu bij de derde maal is de VEB eigenlijk boos geworden. Wij zouden graag horen wat er in de laatste twee jaar is gedaan om niet in deze situatie te verzeilen. Hebben kandidaten op het laatste moment bedankt? Is het moeilijk

iemand te vinden die bij Brunel een commissariaat wil vervullen? Hebt u in een vroeg stadium besloten zelf door te gaan met mensen die u goed kent? Wat is er gebeurd?
Het gaat mij niet om u persoonlijk maar om het principe.

De voorzitter: Dit punt staat als punt 12b op de agenda. Wij hebben met elkaar afgesproken dat de heer Spee dit onderwerp zal behandelen omdat ik het vervelend vind om over mijzelf uit te leggen waarom dingen wel of niet gebeuren.

De heer Spee: Ik snap het principe en ik snap uw punt. Maar wij kijken ook naar de praktijk. U ziet wat er vandaag zit aan commissarissen en u weet dat wij bij het volgende agendapunt een nieuwe commissaris voordragen. Kijkend naar de balans van de nieuwe raad van commissarissen, zie ik een commissaris die toetreedt, een commissaris die er nog relatief kort bij is, en een commissaris die hier weliswaar lang CEO is geweest maar pas kort deel uit maakt van de raad van commissarissen. Daarin zie ik een uitstekend argument om de heer Schouwenaar in deze raad van commissarissen te behouden.
Daarnaast is niet elke onderneming hetzelfde. Ik begrijp dat daarmee het principe niet verandert maar het is wel zo dat wij kijken naar wat het beste is voor de onderneming. In dit specifieke geval waar wij te maken hebben met een beursgenoteerde onderneming maar ook een onderneming die het karakter heeft van een familiebedrijf, kijken wij naar de eigenschappen die de heer Schouwenaar meebrengt. Ik denk dat in Nederland bijna niemand te vinden is die zoveel ervaring en expertise meebrengt als de heer Schouwenaar en dat is in dit geval een warme aanbeveling om hem te herbenoemen in deze positie. Deze argumenten gecombineerd hebben ertoe geleid dat wij in het volste vertrouwen dit voorstel aan u voorleggen. Ik doe daarmee niets af aan uw principes maar wat het zwaarst is moet het zwaarst wegen en dat heeft de situatie gebracht tot wat die is.

De heer Dekker: Deze redenering hebben wij twee keer eerder gehoord. U had natuurlijk vijf jaar geleden actie kunnen nemen, je ziet dit gewoon aankomen. Ik begrijp best dat de verhouding aandeelhouders en bestuur af en toe grote diplomatie vereist, maar dat neemt niet weg dat met hard werken een paar jaar geleden mensen gevonden hadden kunnen worden die nu de vernieuwing zouden doorvoeren waarop u doelt. Wij vinden deze herhaling van zetten onacceptabel. Wij denken ook dat dit geen goed doet aan uw reputatie. Als aandeelhouder kijk je met dit soort verstrengeling van personen naar de schade als het mis zou gaan. Het zou niet de eerste keer zijn.

De heer Spee: Nogmaals, ik wil uw argumenten absoluut niet wegnemen. Maar voor ons commissarissen is belangrijk dat wat het zwaarst is, ook het zwaarst moet wegen. Vernieuwing is een wezenlijk punt maar ik vind dat u toch verder moet kijken dan alleen de voorzitter. Wij hebben met mevrouw Koelemeijer iemand aan boord gebracht die een serieuze

nieuwe blik meebrengt. Ook mijn blik op de wereld is anders dan die van de commissarissen die er al zaten. Als je naar het geheel kijkt, vind ik dat aan de noodzaak om tot vernieuwing te komen absoluut geen geweld wordt aangedaan. Wij zijn niet ongevoelig voor reputatieschade maar in de weging is dit in onze optiek een element dat tegen andere argumenten wegvalt en daarom staan wij achter dit voorstel.

De heer Dekker: De VEB zal tegen herbenoeming stemmen.

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

Agendapunt 12 Voorstel tot benoeming van mevrouw Koelemeijer als lid van de raad van commissarissen

De voorzitter: Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting.
De raad van commissarissen is van oordeel in mevrouw Koelemeijer een uitstekende kandidaat voor de positie van commissaris te hebben gevonden. Mevrouw Koelemeijer voldoet aan het door de raad van commissarissen opgestelde profiel en aan de onafhankelijkheidscriteria zoals genoemd in de Nederlandse corporate governance code. Zij beschikt over uitgebreide strategische, financiële en bestuurlijke kennis en ervaring.
De raad van commissarissen draagt mevrouw Koelemeijer voor ter benoeming als lid van de raad van commissarissen voor een periode van vier jaren. De benoeming gaat in op de dag van de vergadering. De voordacht van mevrouw Koelemeijer wordt door de raad van bestuur van harte ondersteund.

De voorzitter geeft het woord aan de mevrouw Koelemeijer voor een korte introductie.

Mevrouw Koelemeijer: Ik ben in het dagelijks leven hoogleraar Marketing aan Nyenrode Business University, heb in Wageningen gestudeerd en ben ingenieur maar niet de ingenieur die Brunel detacheert. Ik vervul een aantal commissariaten waaronder bij Intergamma, B&S, Centraal Boekhuis en Coran, en zit in de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis en houdt mij daarnaast bezig met Fonds Gehandicaptensport. Ik heb vanuit mijn achtergrond van marketing, distributie en handel uiteraard een ander perspectief op veel punten die bij Brunel aan de orde zijn. Ik denk dat ik vanuit mijn achtergrond juist een waardevolle bijdrage kan leveren aan de onderneming vanuit de raad van commissarissen, denk daarbij aan waardecreatie in ketens, de communities waarover gesproken werd bij de strategische pijlers, natuurlijk mijn affiniteit met opleiding en ook duurzaamheid. Verder houd ik mij bezig met vernieuwing van businessmodellen maar ook met digitale transformatie. Ik ben de raad van commissarissen zeer erkentelijk voor de voordracht, en laat het nu aan u.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot benoeming van mevrouw Koelemeijer 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: 2.737.183
Tegen: 0
Onthouding: 0
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	33,848,169
Tegen	0
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen, het voorstel is aangenomen en dat mevrouw Koelemeijer derhalve is benoemd als lid van de raad van commissarissen voor een periode die eindigt bij de sluiting van de jaarvergadering van 2023.

Agendapunt 12b **Voorstel tot herbenoeming van de heer Schouwenaar als lid van de raad van commissarissen**

De voorzitter geeft voor voor dit punt het woord aan de heer Spee, vicevoorzitter van de raad van commissarissen.

De vicevoorzitter: 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 vandaag en is herbenoembaar voor een extra periode van twee jaren in aanvulling op zijn zittingstermijn van achttien jaren. De raad van commissarissen hecht aan continuïteit in de uitoefening van zijn toezichtfunctie. De raad van commissarissen is van mening dat de heer Schouwenaar zijn functie als commissaris en voorzitter van de raad van commissarissen meer dan voortreffelijk heeft vervuld. Hij is zeer geschikt gebleken voor de vervulling van de taak van commissaris, voldoet aan het door de raad van commissarissen opgestelde profiel en is onafhankelijk in de zin van de Nederlandse corporate governance code. 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 art. 2.2.2 van de Nederlandse corporate governance code de

heer Schouwenaar voor herbenoeming als commissaris van de vennootschap voor, voor een periode die ingaat op de dag van de vergadering en eindigt bij de sluiting van de jaarvergadering van 2021. Nadere gegevens over de heer Schouwenaar staan vermeld op pagina 19 van het jaarverslag.

De vicevoorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen naar aanleiding van dit agendapunt. De vicevoorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt niemand het woord wenst en brengt het voorstel tot herbenoeming van de heer Schouwenaar in stemming. De vicevoorzitter vraagt of er aandeelhouders tegen dit voorstel wensen te stemmen.

De heer Dekker: De VEB stemt tegen dit voorstel.

Vervolgens vraagt de vicevoorzitter of er aandeelhouders zijn die zich wensen te onthouden van stemmen.
Elektronische stemmen:
Voor: 1.651.060
Tegen: 1.086.123
Onthouding: 0
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	32.177.552
Tegen	1.125.334
Onthouding	545.283

De voorzitter constateert dat de meeste aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de heer Schouwenaar herbenoemd als commissaris van de vennootschap voor een periode die eindigt na de sluiting van de jaarvergadering van 2021.

Agendapunt 13 Voorstel tot herbenoeming van de externe accountant

De voorzitter: Voorgesteld wordt PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te benoemen tot accountant belast met het onderzoek als bedoeld in de wet. PwC is in augustus 2013 voor het eerst als accountant van de Vennootschap benoemd. De samenwerking en jaarcontrole zijn prettig en constructief verlopen.

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 herebnoeming van de accountant machtiging 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: 2.728.136
Tegen: 9.047
Onthouding: 0
Geen van de overige aandeelhouders wenst tegen dit voorstel te stemmen of zich te onthouden van stemmen.

Voor	33,839.1224
Tegen	9.047
Onthouding	0

De voorzitter constateert dat de meeste aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat hiermee PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is benoemd als accountant belast met het onderzoek als bedoeld in artikel 393 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2019.

Agendapunt 14 Rondvraag

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit voor de rondvraag.

De heer Reynen: Ik heb gehoord dat aan de aandeelhouders een geweldig programma bij het evenement in Scheveningen ter gelegenheid van de Volvo Ocean Race is aangeboden. Mijn complimenten daarvoor.

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 16:45 uur de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor de aansluitende borrel.

De voorzitter
drs. A. Schouwenaar

De secretaris
mr. M.J.J. Rijnja