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 Johan Huizingalaan 400 (Gebouw B.3) op 14 mei 2020.

Agendapunt 1 Opening

De heer A. Schouwenaar, president-commissaris van de Vennootschap, tevens voorzitter van deze vergadering, opent de vergadering om 14:30 uur. De vergadering wordt fysiek bijgewoond door de heer Andringa, CEO, de heer De Laat, CFO, de heer Bond (PricewaterhouseCoopers Accountants), en mevrouw Rijnja (secretaris). Vanwege de uitbraak van COVID-19 kunnen de aandeelhouders en de overige leden van de raad van commissarissen de vergadering uitsluitend via de live web cast volgen.

De voorzitter doet de volgende inleidende mededelingen:

De notulen worden gehouden door de secretaris van de Vennootschap.
De vergadering is bijeengeroepen op 1 april 2020 door middel van een persbericht en plaatsing van de oproeping op de website van de Vennootschap. De agenda met toelichting is op de website van de vennootschap geplaatst. Na inwerkingtreding van de tijdelijke wet Covid-19 is met een persbericht van 28 april 2020, dat eveneens op de website is geplaatst, aangekondigd dat de procedure voor het bijwonen van de vergadering en het uitbrengen van stemmen is gewijzigd. Aandeelhouders en andere vergadergerechtigden hebben geen fysieke toegang tot deze vergadering en het stemrecht kon uitsluitend voorafgaand aan de vergadering door middel van een elektronisch verleende volmacht worden uitgeoefend.
De jaarstukken hebben de vereiste periode ter inzage gelegen bij de Vennootschap en ten kantore van de ABN AMRO-bank. Het voorstel tot statutenwijziging heeft de vereiste periode ten kantore van de Vennootschap ter inzage gelegen. De notulen van de algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2019 zijn door de voorzitter en de secretaris ondertekend.
Vergadergerechtigden zijn voorafgaand aan de vergadering in de gelegenheid gesteld vragen te stellen met betrekking tot de agendapunten van deze vergadering. Deze zullen bij de behandeling van de betreffende agendapunten worden beantwoord. Tijdens de vergadering kunnen vervolgvragen worden gesteld. De Vennootschap is voornemens alle vragen tijdens de vergadering te behandelen, maar met het oog op een ordelijk verloop van de vergadering

zal de beantwoording van vragen die tijdens de vergadering worden ontvangen aan het eind van de vergadering plaatsvinden. De antwoorden van de Vennootschap op de vragen zullen na de vergadering via de notulen op de corporate website www.brunelinternational.net worden geplaatst.

TELLING:

Aantal uitstaande aandelen op de registratiedatum: 50.574.624

Voorafgaand aan de vergadering hebben 49 aandeelhouders hun stemmen langs elektronische weg uitgebracht. Vertegenwoordigd is een kapitaal van € 986.303,49.

Gezamenlijk kunnen 32.876.783 stemmen worden uitgebracht. Dit vertegenwoordigt 65,01% van de op de registratiedatum uitstaande aandelen.

Agendapunt 2 Verslag van de directie over het boekjaar 2019

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

Voorafgaand aan de presentatie van de heer Andringa wordt een korte video in het kader van het 45-jarig jubileum van Brunel vertoond.

De heer Andringa: Onze oprichter Jan Brand heeft de waarde van specialisme van meet af aan ingezien. De gedachte waarmee Multec destijds is opgezet, heeft Brunel nog steeds. Ons streven is Brunel een specialistische organisatie te laten zijn waartoe zowel professionals als klanten zich aangetrokken voelen. Wij bieden onze klanten wereldwijd workforce solutions en helpen onze specialisten met hun carrière. In de strategie is benoemd dat wij daar additionele diensten aan willen toevoegen waardoor Brunel herkend wordt als een marktleider in bepaalde specialismen zonder buiten ons strategisch speelveld te komen. Brunel is geen bouwbedrijf, engineering firma, EPC-bedrijf of strategieconsultant maar levert wel capaciteit aan dergelijke spelers in de markt.

De services en positionering van Brunel verschillen op regionaal niveau. In Duitsland bedienen wij meer dan duizend klanten, groot en middelgroot, door capaciteit met de juiste vaardigheden te leveren, en heeft Brunel daarnaast een testcentrum dat ons een sterke positie geeft in de Duitse automotive markt. Daarmee wordt kennis aan de dienstverlening toegevoegd en wordt Brunel in Duitsland gezien als speler in engineering. In Nederland komt 40% van de omzet uit engineering en de rest uit de overige verticals IT, legal, finance en marketing & communicatie. Brunel richt zich hier meer op grote klanten waarvoor bijvoorbeeld ook traineeships worden geregeld of grote projecten met de juiste capaciteit worden ingericht. In vrijwel alle landen buiten Nederland en Duitsland levert Brunel global mobility als aanvullende dienst. Brunel is gespecialiseerd in internationale mobiliteit van medewerkers en

zorgt dat de project engineers maar ook medewerkers van de klant op een nieuwe locatie volledig geoutilleerd zijn om aan het werk te gaan, soms zelfs inclusief huisvesting en voeding. Op dit moment zien wij dat er minder internationale arbeidsmobiliteit is. Wij hebben op onze vestigingen ook lokale recruitment capaciteit en juist die combinatie van lokale recruitment capaciteit en kennis met het wereldwijde netwerk maakt Brunel uniek.

Wij zijn vol aan de slag met de uitvoering van de acht strategische pilaren die in mei 2018 zijn gepresenteerd. Door continue te bouwen aan specialisme moet de marge stijgen. De brutomarge kan worden verhoogd door nieuwe product/marktcombinaties te kiezen waar de toegevoegde waarde die wij leveren, herkend wordt en wordt betaald, maar ook door de investering in een nieuw automotive centrum in Dortmund, en door continue op zoek te gaan naar aanvullingen voor het bedrijf in de vorm van acquisities. Het acquisitiebeleid is vorig jaar gepauzeerd vanwege de aandacht die uitging naar de Verenigde Staten maar de strategie is niet veranderd.

We zijn ook bezig met verbreding door in meer sectoren actief te zijn. Buiten Nederland en Duitsland staat Brunel bekend als olie- en gasbedrijf. Brunel is echter voor minder dan 50% afhankelijk van de olie- en gasindustrie. Het komt ons ook in de huidige crisis ten goede dat wij groeien in andere sectoren. Ontstaan uit een aantal initiatieven in Canada, Rusland en Nederland is de vertical life science toegevoegd. De executie kan nog beter en met de voorgenomen uitbreiding van de raad van bestuur kan daar meer aandacht aan worden besteed.

In het kader van Global Client Management is een programma ontwikkeld voor een aantal gekozen klanten bij wie de bestaande relatie wordt gebruikt om voor hen op andere plekken in de wereld op maat gesneden dienstverlening aan te bieden.

Voor de organisatie van de toekomst is het cruciaal dat wij investeren in doorstroming en talentontwikkeling. Daar zijn programma's voor ingericht waarbij uit de laag onder de global leaders toptalenten geselecteerd worden die met elkaar opdrachten doen, opleidingen volgen en daarmee een sterke community vormen binnen het bedrijf en die community ook naar een hoger niveau brengen.

In de digitale pilaar zijn tools geüpgraded naar de meest moderne architectuur en is een aantal interne tools toegevoegd waarmee de communicatie met alle collega's op de kantoren en bij de klant versimpeld worden. Er is een programma gestart om ervaringen van onze stakeholders tegen het licht te houden en portals en platformen toe te voegen waar nodig. Ondertussen hebben wij ook gezien dat wij in de huidige COVID-19 tijd snel de stap naar thuiswerken kunnen maken zonder verlies van interne capaciteit of competentie. Alle front office, backoffice, finance- en recruitment tools kunnen van afstand op een veilige manier benaderd worden.

Op het gebied van sustainability zijn wij zijn bijzonder trots dat het programma nu wereldwijd wordt geleid door de Brunel Foundation. De Brunel Foundation is zeven jaren geleden in Nederland op initiatief van twee interne medewerkers opgericht. Brunel ondersteunt projecten

die mensen met autisme dichter bij een baan brengen. Wij bieden hulp bij sollicitaties en helpen klanten te begrijpen wat er voor nodig is om deze getalenteerde mensen succesvol aan het werk te hebben. Daarnaast proberen wij onze footprint te minimaliseren en hebben wij diverse programma's om plastic uit de natuur te verwijderen.
De pilaar van de communities is voor ons van groot belang. Een sterke community van specialisten genereert automatisch aantrekkingskracht op de toekomstige professionals in de markt. Met een goede kenniscomponent en aansprekende events moet de community van Brunel in bepaalde vakgebieden de sterkste zijn.
Tot slot is verhoging van de kwaliteit, snelheid en efficiency van de organisatie een belangrijk onderdeel van de strategie. Er is wereldwijd een groot 'lean'-programma uitgerold. Na vele quick wins zijn wij op een punt gekomen dat de organisatie door continue verbeteren elke dag een beetje scherper en slimmer wordt gemaakt.

Teslin: Brunel tracht zich de afgelopen jaren een meer specialistisch profiel aan te meten. Dit doet het bedrijf onder meer door het diversifiëren naar andere verticals om de blootstelling aan olie en gas te verminderen. Tot nu toe lijken de successen van deze strategie nog beperkt. Wat zijn de belangrijkste 'lessons learned' van dit diversificatieproces de afgelopen jaren? En hoe zal de diversificatie naar de toekomst toe doorgezet worden met inachtneming van deze lessen?

De heer Andringa: De diversificatie heeft ertoe geleid dat onze afhankelijkheid van de olie- en gassector is gedaald ten opzichte van het verleden, onder meer door groei in mining, automotive en infrastructure. Tegelijkertijd onderkennen wij dat de groei in deze markten sneller kan. Dat heeft te maken met het gebrek aan ervaring met deze industrieën bij een deel van onze medewerkers. Dat is ook een van de redenen voor de voorgestelde benoeming van de heer Graeme Maude als chief operating officer, die onze vertical teams hierop gaat aansturen.

Teslin: De korte- en lange termijn vooruitzichten voor de olie- en gasmarkt zijn afgelopen jaar sterk verslechterd. De huidige grote onbalans tussen vraag en aanbod van olie en gas zal langere tijd kunnen aanhouden met een zeer lage olieprijs en sterk dalende investeringsbudgetten tot gevolg. Op langere termijn wordt door veel landen een sterke afname van het gebruik van fossiele brandstoffen bepleit. Met klimaatwetgeving wordt hier ook actief beleid op ingezet. Hoe denkt de directie van Brunel in een langdurig krimpende olie- en gasmarkt toch geld te kunnen verdienen de komende jaren?

De heer Andringa: Door onze diversificatie zijn wij in de meeste landen niet uitsluitend actief in de olie- en gasmarkt. In die landen verwachten wij dan ook in de nabije toekomst verder te kunnen groeien, met een focus op hogere marge dienstverlening. Waar nodig zullen wij de

kostenstructuur aan de gewijzigde volumes aanpassen, om winstgevend te blijven danwel te kunnen worden. Die flexibiliteit is er in onze kostenstructuur, zeker in de landen waar wij fors hadden geïnvesteerd om te anticiperen op de verwachte groei in de olie- en gasmarkt.

Vereniging van Effectenbezitters ('VEB'): Brunel beoogt een efficiëntere organisatie te worden en meer te kunnen profiteren van een operationele hefboom. Welke mogelijkheden voor kostenbesparingen ziet Brunel?

De heer Andringa: Het grootste deel van de kosten van onze organisatie heeft uiteraard betrekking op onze medewerkers. Tegelijkertijd is dit ook de voornaamste driver voor het genereren van opbrengsten. Bij een krimpende markt en een lager niveau van activiteiten kunnen wij ook onze organisatie verkleinen. Naast de besparing op personeelskosten besparen wij uiteraard waar mogelijk op andere kostencomponenten zoals huisvestingskosten, reiskosten en marketingkosten.

VEB: In het jaarverslag stelt Brunel dat langetermijnwaardecreatie hand-in-hand moet gaan met verduurzaming. Hoe denkt Brunel de huidige hoekstenen van het verdienmodel, projecten in de exploratie van olie, gas, mijnbouw, de auto-industrie, tijdig in lijn te brengen met deze duurzame gedachte?

De heer Andringa: Wij zijn actief bezig met het beperken van onze eigen footprint. Wij zetten ook in op minder belastende verticals. De genoemde industrieën zijn overwegend zeer actief met hun eigen rol in de duurzame gedachte. Door onze specialisten daar in te zetten, leveren wij daar ook een bijdrage aan. Een mooi voorbeeld hiervan zijn onze specialisten die in Duitsland in de automotive sector werken aan de energietransitie.

VEB: In hoeverre denkt Brunel bij langetermijnwaardecreatie ook aan het terugdringen van de eigen bedrijfskosten. Merk op: om op de lange termijn levensvatbaar te blijven, is het tenminste noodzakelijk dat de kosten van kapitaal worden goedgemaakt.

De heer Andringa: Efficiency en effectiviteit vormen een belangrijk onderdeel van onze strategie.

VEB: In het persbericht rapporteert Brunel over het eerste kwartaal van 2020 een ebit-marge van onder de 6%. Met de vertraging in DACH, Nederland en grote projecten is waarschijnlijk dat deze marge - in ieder geval dit jaar - verder onder druk zal komen. Welk toekomstperspectief kan Brunel aandeelhouders schetsen?

De heer Andringa: Brunel zal, net als in het verleden, laten zien flexibel te zijn en te kunnen profiteren van veranderingen in markten. Onderdeel van die flexibiliteit is ook het aanpassen van de dienstverlening aan gewijzigde omstandigheden om een hogere marge te kunnen bepalen. Uiteraard zal ook naar de kostenstructuur worden gekeken. Door deze twee acties zal weer een hernieuwde groei met degelijke winstgevendheid gerealiseerd kunnen worden.

VEB: In de sector wordt al jaren gesprokken over de noodzaak tot vergaande consolidatie. Mocht een dergelijke mogelijkheid zich ook in de praktijk voordoen, in hoeverre staan bestuur en commissarissen dan open voor een samengaan met een andere detacheerder teneinde de marktpositie te versterken en de kostenstructuur te optimaliseren?

De heer Andringa: Als dergelijke mogelijkheden zich voordoen, staan bestuur en commissarissen hiervoor open.

VEB: In het voorwoord spreekt de CEO over geschaad vertrouwen bij beleggers. Hoe denkt Brunel dit vertrouwen te herstellen?

De heer Andringa: Dit vertrouwen kan worden hersteld door een solide, verbeterde performance, zonder onverwachte grote tegenvallers.

De voorzitter vraagt de heer Andringa om de reactie op de COVID-19 pandemie toe te lichten.

De heer Andringa: Wij hebben ons business continuity plan direct toegepast zodra de eerste perikelen in China naar voren kwamen. In alle landen zijn response teams ingericht en is ervoor gezorgd dat deze teams in een veilige en gezonde structuur konden werken. Bijna overal ter wereld wordt vanuit huis gewerkt. Het was voor ons een positieve verrassing hoe goed en hoe snel alle collega's vanuit huis de volledige dienstverlening konden uitvoeren. De internationale Health & Safety manager heeft ons vanuit Australië continue geadviseerd bij allerlei zaken. De uitbraak deed zich in China in januari al voor en daar heeft het Aziatische team heel snel een aanpak moeten kiezen. Daarvan hebben wij in veel andere landen kunnen leren. We kunnen constateren dat deze aanpak tot nu toe leidt tot een zeer laag percentage collega's dat ziek is geworden en wij kennen op dit moment geen situaties waar de ziekte ernstige gevolgen heeft.
De financiële startpositie om een diepe crisis aan te kunnen, is goed. Cash management heeft dagelijkse aandacht; wij zorgen dat wij geen risico's nemen met klanten waar de risico's zouden kunnen oplopen en zorgen dat ons geld binnen blijft komen zoals dit normaal ook gebeurt. Brunel kan eventueel van kredietfaciliteiten gebruik maken. Tot slot is besloten om geen dividend uit te keren. In alle scenario's die wij hebben doorgenomen, heeft Brunel een

sterke en solide liquiditeitspositie. De klanten en professionals moeten bediend blijven worden maar wij hebben daarnaast direct naar de kostenstructuur van de organisatie gekeken. Later in het jaar zal zichtbaar worden dat onze kostenflexibiliteit aanzienlijk is. Wij kunnen ons nu richten op het versterken van de organisatie en veel aandacht besteden aan de klanten en rollen van de toekomst. Daar zijn wij met onze global teams elke dag mee bezig.
Ter illustratie wordt een video van de ondersteunende online campagne vertoond.

Teslin: Brunel bevindt zich op het moment in een perfecte storm. De impact van de maatregelen van COVID-19 heeft een flinke impact op de Nederlandse en Duitse business terwijl de lage olieprijs zijn sporen achterlaat in de internationale business. Wat voor maatregelen treft Brunel om haar organisatiestructuur aan te passen op de nieuwe realiteit? En op wat voor termijn verwacht Brunel dat de effecten van de ingrepen zichtbaar worden in de resultaten?

De heer Andringa: Niet elke regio zal op hetzelfde moment de grootste impact ervaren. DACH, Nederland en de Americas hebben nu al te maken met forse dalingen, terwijl wij in Azië nog groei weten te realiseren. Voor elke regio hebben wij plannen opgesteld voor de aanpassing van de organisatiestructuur. In Nederland waren we daarmee in 2019 gestart. In DACH en Americas zijn deze in april doorgevoerd, en in andere regio's staan de plannen klaar voor als de sterkere daling zich voordoet. Het is onze doelstelling het effect van de ingrepen zichtbaar te maken vanaf het derde kwartaal van dit jaar.

VEB: In de kwartaalupdate (Q1-2020) stelt Brunel de gevolgen van de coronapandemie vooralsnog beperkt te voelen. Op de langere termijn verwacht Brunel (verdere) vertraging binnen de regio's DACH en Nederland. Ook wordt tegenwind verwacht bij grote projecten gerelateerd aan de exploratie van olie en gas. Heeft Brunel naar aanleiding van de coronapandemie inmiddels stresstesten uitgevoerd? Zo ja, wat is de verwachte impact op de operationele resultaten, de kasstroom, liquiditeit en solvabiliteit onder het basisscenario?

De heer Andringa: Uiteraard hebben wij ook stresstesten uitgevoerd, zoals beschreven in ons persbericht over de COVID-19 impact. In dat persbericht hebben wij ook de verwachte impact beschreven: impact op Nederland en DACH op korte termijn, en in de meeste andere regio's iets later, en dan voornamelijk door een daling van het aantal nieuwe projecten. Een nauwkeurigere inschatting van onze operationele resultaten is gezien de volatiliteit van onze activiteiten onder normale omstandigheden al complex, laat staan onder de huidige onzekerheid. Wij zullen, net als in het persbericht over Q1, van kwartaal tot kwartaal een indruk geven van de verwachte ontwikkeling in het komende kwartaal. Onder het

basisscenario, maar ook in andere scenario's, blijven onze liquiditeit en solvabiliteit overigens onverminderd sterk.

VEB: Brunel wil bij voorkeur geen gebruik maken van kredietfaciliteiten. Denkt Brunel dat dit houdbaar is als de economische neergang het komende jaar aanhoudt?

De heer Andringa: In een economische neergang wordt onze cashflow altijd gesteund door een sterke daling van het werkkapitaal. Deze daling van het werkkapitaal is doorgaans groter dan de daling van de resultaten. Het is hierdoor zeer wel mogelijk dat wij bij een aanhoudende economische neergang geen gebruik hoeven te maken van kredietfaciliteiten.

VEB: Denkt Brunel in een worst case scenario toch kredietfaciliteiten te zullen moeten aanspreken?

De heer Andringa: In een worst case scenario is dit uiteraard niet uitgesloten.

VEB: Is een scenario denkbaar dat Brunel nieuwe aandelen moet uitgeven? Wanneer zou daar sprake van kunnen zijn?

De heer Andringa: Op dit moment is dat in geen van onze scenario's noodzakelijk. Dat zou alleen aan de orde kunnen komen in het geval dat een groot aantal van onze grotere klanten niet in staat zal zijn hun vorderingen te voldoen. Hier is op dit moment nog geen enkele sprake van.

De voorzitter geeft het woord aan Peter de Laat, CFO, om de resultaten toe te lichten.

De heer De Laat: De omzetontwikkeling per kwartaal laat een gemengd beeld zien. De omzet in Europa daalt waar de omzet in de rest van de wereld sterk is gestegen. De DACH regio -waarin Duitsland het grootste land is- begon het jaar sterk met 15% groei maar is uiteindelijk toch geëindigd met een lichte daling in het vierde kwartaal. In Nederland werd de daling gedurende het jaar sterker. De regio's Middle East & India, Americas en Asia zijn sterk gegroeid. In totaal is in 2019 een omzetgroei van 12% gerealiseerd.
De ebit van de activiteiten waarmee wij doorgaan, dus zonder Brunel Industry Services ('BIS'), is met 10% gestegen. Aan die stijging levert de regio Middle East & India de grootste bijdrage. Zoals bekend, is besloten om de activiteiten van BIS te beëindigen. Door het verlies van BIS is in 2019 in totaal een ebit van €17 miljoen gerealiseerd; een forse daling ten opzichte van het jaar daarvoor.

In het eerste kwartaal van 2020 zet de trend in de meeste regio's door; nog steeds een daling in Europa en sterke groei in de rest van de wereld. Met name de daling van het resultaat in de DACH-regio leidt ertoe dat de ebit licht is gedaald tot € 8 miljoen in het eerste kwartaal 2020.

DACH-regio

De DACH-regio is in 2019 geconfronteerd met lagere activiteit in de automotive industrie. Onze organisatie heeft daarop gereageerd door zich te richten op andere sectoren, waaronder petrochemie en olie- en gas. Daardoor is men langere tijd in staat gebleken het aantal werkenden op gelijk niveau te houden. Alleen in het vierde kwartaal was sprake van een daling.

Deze regio wordt behoorlijk geraakt door COVID-19. Tegelijkertijd heeft Duitsland met Kurzarbeit wel een sterke steunmaatregel waarmee medewerkers gedeeltelijk of volledig kunnen worden vrijgesteld en het salaris over de vrijgestelde uren door de Duitse overheid wordt vergoed. Je mist omzet maar tegelijkertijd ook de kosten en daarmee is de financiële impact beperkt. Momenteel maakt 25% van de mensen gebruik van deze regeling en dat geeft een indicatie voor wat wij aan omzet in deze regio in het tweede kwartaal kunnen verwachten.

VEB: Binnen DACH steeg de omzet ondanks een terugvallende vraag vanuit de auto-industrie. Brunel stelt dat deze regio zich succesvol wist te richten op aan de auto-industrie aanverwante activiteiten. Welke aanverwante activiteiten betreft dit?

De heer De Laat: Dit betreft de inzet van engineers in andere markten, waaronder petrochemie, power plants en de olie- en gasindustrie.

VEB: Hoe denkt Brunel de verwachte omzetdaling bij DACH in het lopende jaar te kunnen opvangen?

De heer De Laat: Door de huidige situatie is een verdere daling van de omzet onontkoombaar. Het is nu dus zaak om deze zo goed mogelijk te pareren zodat we optimaal voorbereid zijn als zaken zich weer enigszins normaliseren. De Kurzarbeit-regeling helpt daarbij, doordat deze regeling ons in staat stelt opdrachten bij cliënten op te schorten in plaats van te beëindigen. Als de omstandigheden normaliseren kunnen onze specialisten hun werkzaamheden weer hervatten.

VEB: In hoeverre valt redelijkerwijs te verwachten dat diversificatievoordelen, zoals gerealiseerd in 2019, zich hier ook in boekjaar 2020 zullen manifesteren?

De heer De Laat: Door de huidige omstandigheden zullen die heel beperkt zijn.

Nederland

Voor Nederland was 2019 een lastig jaar. De schaarste op de arbeidsmarkt heeft ons tweeledig geraakt: onze klanten hebben onze specialisten zelf in dienst genomen en tegelijkertijd hadden wij door schaarste op arbeidsmarkt meer moeite om nieuwe specialisten in dienst te nemen. Het zijn uiteraard niet alleen externe factoren die ons geraakt hebben. We hebben ook gezien dat er partijen zijn die in deze markt nog steeds kunnen groeien. Dat is voor ons aanleiding geweest kritisch naar de Nederlandse organisatie te kijken en daar allerlei maatregelen te treffen om de kwaliteit te verbeteren en tegelijkertijd het kostenniveau aan te passen aan de lagere omvang van de activiteiten. U heeft in het eerste kwartaal van dit jaar kunnen zien dat de daling van het kostenniveau ervoor heeft gezorgd dat zelfs bij gedaalde omzet toch een hoger resultaat is behaald, en wij zijn nog niet klaar met de kwaliteitsverbetering.

Voor wat betreft de impact van COVID-19 in Nederland zijn wij toch wel positief verrast. Veel meer medewerkers/specialisten dan verwacht, zijn in staat vanuit huis door te werken voor klanten. De daling van de omzat valt daardoor nog enigszins mee in die zin dat wij waarschijnlijk niet in aanmerking zullen komen voor de Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging voor Werkgelegenheid ('NOW-regeling') omdat het omzetverlies waarschijnlijk minder dan 20% is. Uiteraard zien wij wel een daling van de activiteiten. Het tweede kwartaal zal ook met in achtneming van de seizoensinvloeden, een bijzonder lastig kwartaal worden in Nederland.

VEB: De omzet in 2019 heeft zich in de meeste regio's positief ontwikkeld. Uitzondering was thuismarkt Nederland. Kan Brunel de belangrijkste oorzaken schetsen voor de omzetdaling op de thuismarkt?

De heer De Laat: De belangrijkste oorzaak is het tekort op de Nederlandse arbeidsmarkt. Dit raakt ons op twee manieren: in de eerste plaats doordat het moeilijker is om nieuwe medewerkers aan te trekken, en in de tweede plaats doordat onze klanten onze medewerkers direct in dienst nemen. Hierdoor neemt dus het aantal mensen dat Brunel verlaat toe, terwijl het aantal nieuwe medewerkers waarvoor gefactureerd kan worden, ook afneemt.

VEB: In een eerdere reactie refereerde de CEO aan onderschatting van het verandertempo bij banken en verzekeraars. Kan Brunel aangeven wat het aandeel is van de financiële sector binnen de totale omzetdaling, en tevens hoe het kan dat Brunel Finance en IT-talent de technologische trends als robotisering en digitalisering bij banken onvoldoende op waarde heeft geschat?

De heer De Laat: De omzet is in Nederland in 2019 met 6% gedaald ten opzichte van 2018, ofwel € 13 miljoen. Van deze daling heeft ongeveer de helft betrekking op de specifieke profielen bij banken en verzekeraars. Voor dit deel van onze activiteiten hebben wij te laat geanticipeerd op de ontwikkelingen in deze sector. Overigens hebben we het dan niet over IT-specialisten bij banken en verzekeraars want die vraag is nog onverminderd sterk.

VEB: Kan Brunel voor de Nederlandse tak een inhoudelijke verklaring geven voor de margedaling? Heeft dit bijvoorbeeld te maken met het vertrek van ervaren experts, speelt de loonontwikkeling mee of heeft dit te maken met te hoge overheadkosten?

De heer De Laat: De margedaling wordt veroorzaakt door een aantal factoren, dat voor een groot deel te maken heeft met de competitieve markt die we in Nederland kennen. In de eerste plaats is dat de sterke ontwikkeling die we de afgelopen jaren bij de procurement afdelingen van onze klanten hebben gezien. Over het algemeen is de professionaliteit en inkoopkracht daar fors toegenomen. Daarnaast helpt de krapte op de arbeidsmarkt niet bij de salarisonderhandelingen met de specialisten. Al deze aspecten veroorzaken druk op de brutomarge. Die kunnen wij alleen maar bestrijden door specialistischer en meer onderscheidend te zijn in onze dienstverlening. Om dan onze ebit-marge tenminste in stand te houden, is het zaak dat wij efficiënter en effectiever worden, dus de overheadkosten spelen ook een rol. Vandaar dat wij in 2019 hebben ingezet op de verlaging daarvan.

VEB: Wat kan Brunel doen om zowel de marges als de omzet te verbeteren binnen de Nederland tak? Zijn aan deze maatregelen ook kosten verbonden, zoals bijscholing, rekrutering, marketing of anderszins?

De heer De Laat: Verder specialiseren, vooral in het aantrekken en behouden van specialisten, uiteraard ondersteund door de juiste digitale tools, carrière- en opleidingsinitiatieven.

Australasia

De regio Australasia heeft in een vrijwel gelijk gebleven markt toch groei weten te realiseren, voornamelijk binnen de olie- en gasactiviteiten. In het eerste kwartaal van 2020 is deze regio break-even.

In Australië is weinig COVID-19 impact zichtbaar. Wel wordt deze regio licht geraakt doordat vluchten zijn geannuleerd en op dit moment geen expats naar Papoea Nieuw Guinea kunnen worden gemobiliseerd.

Middle East & India

De regio Middle East & India heeft zowel in 2019 als in het eerste kwartaal van 2020 een mooie performance neergezet die is gebaseerd op unieke dienstverlening. Specialisten worden in India gerekruteerd en gemobiliseerd voor projecten in Koeweit en Qatar waarbij Brunel tevens de huisvesting, voeding en het transport van deze specialisten verzorgt.
De impact van COVID-19 is in deze regio tot nu toe beperkt. Projecten gaan door en onze medewerkers kunnen nog gewoon werken. Wel worden wij licht geraakt door beperking van vluchten waardoor op dit moment geen nieuwe specialisten naar het Midden-Oosten kunnen worden gemobiliseerd.

VEB: De omzet binnen het segment Midden-Oosten en India steeg in 2019 aanzienlijk. Brunel betitelt dit als een 'amazing performance'. Ook in het eerste kwartaal van 2020 zette de groei door. Met welke mate van vertraging houdt Brunel rekening bij het segment Midden-Oosten in het licht van de coronapandemie en oliecrisis?

De heer De Laat: De vertraging wordt op dit moment veroorzaakt doordat wij geen nieuwe medewerkers kunnen mobiliseren. Onze klanten hebben veel projecten uitgesteld vanwege het gebrek aan specialisten. De grootste onzekerheid op dit moment is wanneer wij weer specialisten kunnen mobiliseren. Dat zal de uiteindelijke vertraging bepalen. Dat is op dit moment echter zeer moeilijk in te schatten. Op dit moment lopen er wel opdrachten af, waardoor wij een lichte daling zien.

VEB: Wat zijn de neerwaartse risico's indien alsnog een groeivertraging optreedt?

De heer De Laat: Uiteraard een lager omzet en marge.

VEB: Het segment Midden-Oosten en Azië kent een hoog werkkapitaalbeslag. Wat zijn de ervaringen van Brunel met betrekking tot de betalingsmoraal van deze klanten?

De heer De Laat: Wij hebben positieve ervaringen met de betalingsmoraal van de klanten in deze regio's. Doorgaans hebben zij een complex proces voor de goedkeuring van facturen en een betalingstermijn die langer is dan gemiddeld. Maar uiteindelijk worden de afspraken wel keurig nageleefd.

VEB: Kan Brunel een nadere toelichting geven op het concentratierisico van debiteuren in deze regio?

De heer De Laat: Het betreft, zoals overigens in het merendeel van onze activiteiten buiten Europa, een overzichtelijk aantal en overwegend kredietwaardige klanten.

Americas

De regio Americas heeft het afgelopen jaar een sterke groei laten zien die vooral in Amerika en Canada is gerealiseerd. Omdat wij vooruitzicht hadden op verdere groei is behoorlijk geïnvesteerd in onze organisatie. Door de coronapandemie is dat tot stilstand gekomen zoals ook uit de werkloosheidscijfers in de Verenigde Staten kan worden afgeleid. Inmiddels is daar een reorganisatie doorgevoerd waarmee een aanmerkelijke kostenbesparing is gerealiseerd. Het is nog te vroeg om aan te geven wanneer wij enig herstel mogen verwachten.

Rest of World (Azië, België, Rusland en de olie- en gasactiviteiten in Europa)

Met name de performance in Azië is in 2019 sterk geweest en werd met name gedreven door Japan en China. Wij werken daar vooral op werven aan heavy equipment voor olie- en gasindustrie. Dat zijn langlopende projecten; de uitbraak van het coronavirus lijkt de resultaten in Azië niet te raken. In de andere landen zien wij wel dat projecten worden vertraagd en gepland staan voor later dit jaar.

Brunel Industry Services ('BIS')

Het jaar begon veelbelovend met sterke groei van de schaliemarkt. Wij groeiden in twee maanden van nul naar vijfhonderd medewerkers. Probleem was echter dat onze lokale organisatie niet in staat was mee te groeien in organisatie en interne maatregelen om die groei te beheersen. Dat is een van de belangrijkste oorzaken voor het grote verlies dat is geleden op het project buiten de waterzuiveringsinstallatie.

Het project van de waterzuiveringsinstallatie werd voor een vaste prijs aangenomen. Bij de halfjaarafsluiting 2019 moesten wij constateren dat wij daar een behoorlijk verlies zouden lijden. Dat verlies kent tal van oorzaken. Op de eerste plaats was het project tegen een te lage prijs aangenomen, maar ook in de executie zijn veel fouten gemaakt. De specialisten op het project zijn onvoldoende strak gemanaged; door de lagere productiviteit heeft het project langer geduurd, en namen arbeidskosten en daarmee het verlies toe. Ook afspraken met onderaannemers zijn bij aanvang van het project onvoldoende vastgelegd. Tot slot is het meerwerk onvoldoende met de opdrachtgever afgestemd waardoor werk is uitgevoerd waarvoor niet betaald is. Dat resulteert uiteindelijk in een verwacht verlies van € 5.5 miljoen op dat project. Het project wordt naar verwachting in tweede kwartaal 2020 opgeleverd.

Daarnaast werden wij bij BIS geconfronteerd met een andere ontwikkeling. In het eerste deel van het jaar was sprake van sterke groei in schaliesector en was er uitzicht op veel meer. Wij hebben onze organisatie op die extra groei ingericht. Echter, door de daling van de olieprijs in het tweede kwartaal van vorig jaar viel de schaliemarkt ineens volledig stil. Wij gingen van vijfhonderd medewerkers terug naar twintig terwijl ons kostenniveau door de uitbreiding van de organisatie behoorlijk was toegenomen. Wij hebben moeten vaststellen dat de dynamiek en volatiliteit van deze markt te ver van ons vandaan ligt en dat heeft ons doen besluiten om

met deze activiteiten te stoppen. Dat is in het derde kwartaal in gang gezet. Uiteindelijk heeft BIS over 2019 een verlies van € 22 miljoen geleden.

VEB: 2019 is vooral getekend door het significante verlies bij BIS. In de risicoparagraaf stelt Brunel dat het risicomanagement nog onvoldoende was toegespitst op de nieuwe BIS activiteiten. Kan Brunel een gedetailleerde oorzakenanalyse geven van het verlies bij BIS? De VEB verzoekt het bestuur daarbij in ieder geval in te gaan op de (reden voor de) contractvormkeuze (fixed price), wanneer de eerste aanwijzingen voor de kostenoverschrijdingen het bestuur bereikten, hoe die signalen het bestuur hebben bereikt en op welke wijze het projectmanagement was ingericht?

De heer De Laat: De oorzaak van het verlies was tweeledig, zoals aangegeven, enerzijds het verlies op het project van de waterzuiveringsinstallatie, en anderzijds de mismatch tussen het stilvallen van de schaliemarkt en het kostenniveau van onze organisatie.
De opdrachtgever wilde het project van de waterzuiveringsinstallatie uitsluitend als fixed price project toekennen, en bij de beoordeling van het project was onze inschatting dat de complexiteit acceptabel was. In de loop van 2019 bleek uit gesprekken met met lokale management, en later ook uit de review met de IAD, dat de organisatie en daarmee ook de interne beheersing onvoldoende waren meegegroeid met de snelle groei van de activiteiten, en dat de executie van het project van de waterzuiveringsinstallatie ook complexer was dan aanvankelijk was voorzien. Hoewel hier vanaf begin 2019 op is geacteerd, bleek dit onvoldoende om het verlies op dit project te voorkomen.

VEB: De breedte van de verliezen, zoals bij de waterzuiveringsinstallatie en onderhoudsprojecten rondom de winning van schaliegas, maar ook op andere kleinere niet geëxpliciteerde projecten, doet vermoeden dat er herhaaldelijk geen deugdelijke economische afweging is gemaakt. In hoeverre was het commerciële belang om BIS vooral snel te laten groeien, belangrijker dan het realiseren van marges en kasstromen?

De heer de Laat: Dat belang was zeker niet groter dan het realiseren van marges en kasstromen. Zoals eerder aangegeven, was het eerder het tegenovergestelde, dat de groei sneller kwam dan verwacht en wij zeker niet hebben aangedrongen om projecten met verlies te accepteren. Sterker nog, het project van de waterzuiveringsinstallatie was het enige project waar verlies op is geleden. Het restant van het verlies komt overwegend door een te hoog kostenniveau na het wegvallen van de opbrengsten.

VEB: Verwacht Brunel nog aanvullende verliezen op de afronding van de BIS-activiteiten? Per wanneer zijn de operationele activiteiten en de aan BIS verwante juridische entiteiten volledig afgewikkeld?

De heer De Laat: Zoals aangegeven, verwachten wij dat het project voor de waterzuiverings-installatie, en dat is het laatste project, dit kwartaal wordt opgeleverd.

VEB: In de risicoparagraaf stelt Brunel: 'the results of risk management activities led to the conclusion that Brunel did not encounter other failings in the effectiveness of the internal risk management and control systems'. Uit de verdere context valt niet op te maken of onderzoek is gedaan naar andere kwetsbaarheden in het risicoraamwerk. Heeft een dergelijke analyse plaatsgevonden? En zo ja, door wie, op welke wijze en welke verbeterpunten volgden daaruit?

De heer De Laat: Het risk management framework wordt periodiek, en tenminste jaarlijks, beoordeeld en geëvalueerd. Deze analyse heeft na de constatering van de BIS-bevindingen nogmaals intern plaatsgevonden. Als daar essentiële verbeterpunten waren geïdentificeerd, waren die uiteraard ook in de jaarrekening vermeld.

VEB: In de risicoanalyse is aangegeven dat contractonderhandelingen en –management moeilijker zijn geworden. Hoe is dit verklaarbaar bij een goede conjunctuur met schaarste van hooggekwalificeerd personeel?

De heer De Laat: Zoals hiervoor aangegeven, hebben wij in de afgelopen jaren professionalisering van procurement bij een groot deel van onze klanten ervaren. Dit zien wij ook terug in de contractonderhandelingen, ondanks de goede conjunctuur. Hier dient te worden opgemerkt dat niet al onze markten de afgelopen jaren een goede conjunctuur hebben ervaren.

VEB: Tekortkomingen in het risicomanagement kunnen zich ook hebben voorgedaan binnen andere onderdelen van de governancestructuur. Kan Brunel bijvoorbeeld schetsen wat de rol is van de Global Commercial Director, oftewel de functierol die is belast met het beoordelen van zogenaamde 'hoog-risico-contracten'? Was deze poortwachter voldoende betrokken bij de beoordeling van BIS-contracten? In hoeverre was sprake van een directe hiërarchische verhouding met de lokale general managers?

De heer De Laat: De Global Commercial Director was uitgebreid betrokken bij de beoordeling van de BIS-contracten, en hierbij was geen sprake van een directe hiërarchische verhouding met de lokale general managers. De contractuele risico's zijn tijdig geïdentificeerd, maar in de executie van het project onvoldoende gemitigeerd.

VEB: De internal audit activiteiten lagen volgens Brunel tijdelijk op een lager niveau. Kan Brunel aangeven gedurende welke periode dit het geval was?

De heer De Laat: Van april tot en met juni 2019.

VEB: Welke factoren zorgden voor een inadequaat functioneren van de IAD voorafgaand aan de transitiefase waarin een nieuw hoofd IAD werd benoemd?

De heer De Laat: De IAD is twee jaar geleden ingesteld en bestaat uit een Hoofd IAD die voor zijn werkzaamheden gebruik maakt van andere mensen in de organisatie. Het Hoofd IAD heeft in het tweede kwartaal van vorig jaar een interne overstap naar een andere functie gemaakt waardoor tijdelijk geen Hoofd IAD in functie was en de IAD tijdelijk minder gefunctioneerd heeft.

VEB: Welke analyses heeft de IAD in het verslagjaar gemaakt ten aanzien van BIS?

De heer De Laat: De IAD heeft een analyse gemaakt van de kwaliteit van het project-management en cost control rond de waterzuiveringsinstallatie.

VEB: Welke overige analyses zijn met betrekking tot de administratieve organisatie en interne beheersing door de IAD verricht, en welke tekortkomingen zijn geconstateerd? Welke verbeterpunten heeft de IAD aangedragen?

De heer De Laat: De IAD heeft geen wezenlijke tekortkomingen geconstateerd, buiten de in de jaarrekening vermelde tekortkomingen met betrekking tot BIS.

Totaaloverzicht van de resultaten over 2019:
zonder BIS: 12% groei en € 40 miljoen ebit
inclusief BIS: 14% groei en € 17 miljoen ebit.

Zoals hiervoor door Jilko Andringa is aangegeven, is de focus op andere verticals een belangrijk onderdeel van onze strategie. In 2019 is de olie- en gasmarkt het hardst gegroeid en die beslaat nu nog 44% van onze totale activiteiten met een totale omzet van € 440 miljoen. Met het oog op de coronacrisis is het goed om te weten dat dit voor een groot deel langlopende projecten betreft waarvan we in de vorige crisis hebben gezien dat deze nog behoorlijk doorlopen. Destijds was het laagste niveau van onze olie- en gasomzet €250 miljoen. Dat lijkt het niveau dat wij onder alle omstandigheden in deze markt kunnen halen. Tot slot is in 2019 groei gerealiseerd in de sectoren automotive, mining en infrastructuur.

De ontwikkelingen in de balans van 2018 naar 2019 zijn ingegeven door boekhoudregels over huurcontracten. In het verleden stonden verplichtingen uit huurcontracten niet als schuld op de balans, nu moet dat wel en daardoor nemen de schulden toe. Daartegenover mag het recht om te huren als bezitting worden opgenomen. Het allerbelangrijkste is uiteraard onze gezonde financiële positie . Een cashpositie van meer dan € 90 miljoen op het einde van het jaar, geen schulden en met €270 miljoen een sterke eigen vermogenspositie. Opvallend is wel dat €270 miljoen eigen vermogen vrijwel gelijk is aan de market cap op dit moment. Dat hoort natuurlijk anders te zijn.

VEB: In het persbericht bij Q1 2020 geeft Brunel aan dat het werkkapitaalbeslag de komende periode naar verwachting lager zal zijn. Een groot deel van de uitstaande 'trade receivables' (2019YE: €177 miljoen) heeft een betalingstermijn van tussen de 14 en 90 dagen. Uit de jaarrekening blijkt dat het een blootstelling betreft aan large and financially strong companies, [...] mainly operating in the oil industry'. Met de recente daling(en) van de olieprijzen neemt het debiteurenrisico toe. Verwacht Brunel problemen met het innen van deze vorderingen? Zal Brunel additionele maatregelen nemen ten behoeve van een effectiever debiteurenbeheer?

De heer De Laat: Wij zien geen noemenswaardige verandering in het betalingsgedrag van onze klanten. Onze klanten zijn overwegend grote oliemaatschappijen en die zijn op dit moment kredietwaardig. Op dit moment verwachten wij geen aanzienlijk grotere problemen met het innen van deze vorderingen. Uiteraard hebben wij gezien de huidige omstandigheden ons debiteurenbeheer wel geïntensiveerd.

VEB: Uit het ouderdomsoverzicht van debiteuren blijkt dat de facturen die meer dan 120 dagen over tijd zijn ruim zijn verdubbeld, van € 4,2 miljoen naar € 9,9 miljoen. Kan Brunel aangeven waarom er comfort is dat deze vorderingen alsnog kunnen worden geïnd? Hoe heeft Brunel de afboeking op vorderingen precies bepaald, en had de afschrijving op dubieuze debiteuren niet hoger moeten zijn?

De heer De Laat: De voorziening voor oninbare vorderingen is bepaald op basis van onze historische gegevens met betrekking tot oninbaarheid, aangevuld met een individuele beoordeling van de voornaamste posities. Historisch hebben wij een relatief laag aandeel oninbare vorderingen, omdat onze grotere klanten overwegend een sterke financiële positie hebben. Het blijft uiteraard een inschatting over ontwikkelingen in de toekomst. De inschatting voor de oudere vorderingen hebben wij mede bepaald aan de hand van de gesprekken die wij daarover met de betreffende klanten hebben gevoerd.

VEB: Welke aanbevelingen heeft PwC in de management letter 2019 gedaan ten aanzien van (i) de kwaliteit van de bezetting van staffuncties, (ii) het interne controle raamwerk (iii) de IT systemen en (iv) de budget en forecasting capaciteiten van Brunel?

De heer De Laat: Met betrekking tot IT heeft PwC in haar managementletter aangegeven dat er sprake is van continue verbetering op het gebied van de digitale beheersing. De geplande implementatie van een IT-general control framework zal verder bijdragen aan de volwassenheid rondom IT. Voorts heeft PwC aangegeven dat het ingestelde project voor verbeteringen in processen (Be Better) geleid heeft tot toegenomen enthousiasme binnen Brunel om hieraan bij te dragen, maar dat verdere verbeteringen te realiseren zijn door verdergaande automatisering en robotisering. Over de financiële staffuncties heeft PwC opgemerkt dat door het verloop in de voorgaande jaren het team relatief onervaren is. Dat onderschrijven wij ook, en hebben wij al deels opgevolgd en zullen wij verder blijven opvolgen.
Tot slot heeft VEB een algemene oproep gedaan om de halfjaarcijfers te laten beoordelen door de accountant. Brunel wil onder alle omstandigheden transparante en betrouwbare informatie verstrekken. PwC is aanwezig bij de vergaderingen van de audit commitee waarin de kwartaalcijfers worden besproken en alle commissarissen hebben zitting in de audit committee. Verder is er gedurende het jaar overleg met PwC. De oproep is met name gedaan in het licht van de waardering van goodwill en liquiditeitspositie. Brunel heeft een zeer beperkt bedrag aan geactiveerde goodwill en onze liquiditeitspositie is ook nog steeds goed en daarom hebben wij besloten om geen beoordeling te laten uitvoeren op onze halfjaarcijfers.

De voorzitter dankt Jilko Andringa en Peter de Laat voor hun toelichting en gaat over tot behandeling van de vragen die aan de raad van commissarissen ('RvC') zijn gesteld.

VEB: Hoe beoordeelt de RvC het functioneren van het bestuur ('RvB') inzake zijn verantwoordelijkheid voor risicomanagement? Is de RvC van mening dat de RvB tekortgeschoten is in zijn taakuitoefening ten aanzien van het risicomanagement inzake BIS? Zo ja, welke conclusie(s) verbindt de RvC daar aan?

De voorzitter: De RvC heeft de gang van zaken bij BIS uitgebreid en indringend geëvalueerd met de RvB en betrokkenen. Hierbij zijn 'lessons learned' geïdentificeerd, die inmiddels zijn opgevolgd. Eén van die lessen is dat wij dergelijke projecten, met een te hoog risicoprofiel en die te ver van onze core business staan, niet meer doen. Verder heeft u in het remuneratieverslag kunnen lezen dat de RvB over 2019 geen bonus toegekend heeft gekregen, en ik kan u informeren dat er ook geen share appreciation rights zijn toegekend.

VEB: Hoe reflecteert de RvC op zijn eigen functioneren op dit specifieke dossier? Heeft de RvC op tijd ingegrepen en was de RvC hiertoe ook voldoende in staat gesteld in termen van tijdige en adequate informatievoorziening door de RvB? Wat zijn de 'lessons learned'?

De voorzitter: De RvB is richting de RvC volledig transparant geweest. Er is veelvuldig contact geweest waarbij de RvB de RvC van alle ontwikkelingen en beslissingen op de hoogte heeft gehouden. Uiteraard zijn wij als RvC ook bijzonder teleurgesteld in de gang van zaken rondom BIS.

De voorzitter constateert dat alle vragen zijn behandeld, 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: In het remuneratierapport dat op de website van de Vennootschap is gepubliceerd, wordt concreet aangegegeven op welke wijze door de raad van commissarissen invulling aan het bezoldigingsbeleid is gegeven.

De voorzitter stelt vast dat geen vragen naar aanleiding van dit agendapunt zijn ontvangen.
Dit agendapunt is ter adviserende stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.843.500
Tegen	25.252
Onthouden	8.031

De voorzitter constateert dat de meerderheid van de aandeelhouders instemt met de wijze waarop door de raad van commissarissen invulling aan het bezoldigingsbeleid is gegeven

Agendapunt 4 Wijziging van het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur en de raad van commissarissen.

De voorzitter: Om te voldoen aan meer gedetailleerde vereisten in het Nederlandse vennootschapsrecht is het noodzakelijk bepaalde verfijningen en toevoegingen in het bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur en de raad van commissarissen aan te brengen. Het voorgestelde bezoldigingsbeleid is gepubliceerd op de website van de Vennootschap. Het bestaande bezoldigingsbeleid is niet materieel anders dan het voorgestelde bezoldigingsbeleid dat nu ter vaststelling aan de algemene vergadering wordt voorgelegd. De Vennootschap verzoekt het gewijzigde bezoldigingsbeleid vast te stellen met ingang van het

boekjaar 2020. In overeenstemming met de vereisten van artikel 2:135a lid 2 van het Burgerlijk Wetboek zal het bezoldigingsbeleid iedere vier (4) jaar aan de algemene vergadering worden voorgelegd ter vaststelling.

Teslin: In het aangepaste bezoldigingsbeleid wordt onder meer benoemd dat het beleid moet bijdragen aan de duurzaamheid van Brunel. Hoe zal hier invulling aan gegeven worden? Zijn er specifieke criteria gelinkt aan duurzaamheid voor de Managing Directors of zullen die opgesteld worden?

De voorzitter: Dit maakt op dit moment nog onderdeel uit van het discretionaire deel van de variabele beloning. In de toekomst zullen wellicht op enig moment criteria worden opgesteld.

Teslin: De huidige managing directors, Jilko Andringa en Peter de Laat, bezitten respectievelijk 8.000 en 10.000 aandelen Brunel. Verder hebben beide managing directors gezamenlijk 280.000 share appreciation rights (SARs). Teslin is een groot voorstander van het vergroten van de gemeenschappelijke belangen van management en aandeelhouders, onder meer door het hebben van 'skin in the game'. Heeft de RvC nagedacht over een minimaal aandelenbelang voor managing directors om dit gemeenschappelijk belang te vergroten?

De voorzitter: De RvC onderkent het belang van het hebben van 'skin in the game'. Dit is een belangrijke overweging voor het toepassen van de SAR-regeling.

VEB: De vaste beloningscomponent voor de RvB wordt periodiek vastgesteld, mede op basis van een vergelijking met een peer group, Brunel heeft die vergelijkingsgroep echter niet gepubliceerd. Uit welke 'vergelijkbare ondernemingen' bestond deze peer group?

De voorzitter: Deze peer group bestaat uit een representatieve afvaardiging uit de small cap index.

VEB: De lange termijn variabele beloning vindt plaats door middel van toekenning van SARs. Aan die toekenning zijn geen prestatiedoelstellingen gekoppeld. Waarom heeft de RvC gekozen voor deze vorm van onvoorwaardelijke variabele beloning? De VEB kan die keuze overigens niet ondersteunen.

De voorzitter: De SARs zijn niet onvoorwaardelijk: deze resulteren alleen in een beloning bij een stijging van de aandelenkoers, en zijn daarmee wel gerelateerd aan de performance.

VEB: Op welke wijze heeft de RvC engagementinspanningen verricht teneinde aandeelhouders te consulteren met betrekking tot het voorgenomen remuneratiebeleid? Met welke aandeelhouders is gesproken, en welk percentage van het aandeelhoudersbestand vertegenwoordigden zij?

De voorzitter: Er zijn niet direct aandeelhouders geconsulteerd voor de wijziging van het remuneratiebeleid. Voor zover mogelijk is rekening gehouden met bekende ideeën van aandeelhouders.
Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	31.862.552
Tegen	1.006.204
Onthouden	8.027

De voorzitter constateert dat het gewijzigde bezoldigingsbeleid voor de raad van bestuur en de raad van commissarissen met ingang van boekjaar 2020, is vastgesteld.

Agendapunt 3 Behandeling en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2019

De voorzitter stelt de behandeling van de jaarrekening aan de orde en geeft het woord aan de heer Bond van PwC Accountants om de controle op de jaarrekening 2019 toe te lichten.

De heer Bond: Ik ben partner bij PwC en verantwoordelijk voor de controle van de jaarrekening van Brunel over het verslagjaar 2019. Bij deze jaarrekening hebben wij op 14 februari 2020 een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Graag geef ik u wat meer toelichting bij de door ons gehanteerde materialiteit, de invulling van onze rol als groepsaccountant en de kernpunten van onze controle, de key audit matters zoals door ons geconstateerd tijdens de controle. Voor ik begin met die toelichting wil ik graag de vragen met u delen die via de VEB zijn binnengekomen. Ik zal de beantwoording van deze vragen zodirect meenemen in mijn toelichting.

VEB: PwC heeft in zijn controleverklaring bij de 2019 jaarrekening een nieuwe key audit matter (KAM) opgenomen. Deze KAM betreft kort gezegd de omzetverantwoording inzake de BIS-activiteiten ('valuation of accounts receivable, accrued income and contract assests relating to Brunel Industrial Services').
Heeft PwC BIS in zijn risico-inschattingswerkzaamheden ten behoeve van de jaarrekening-controle 2017 en 2018 betrokken? Zo ja, welke concrete risico-inschattingswerkzaamheden

heeft PwC verricht ten aanzien van BIS in het kader van de controle 2017 en 2018? Op welke wijze is in de controle ingespeeld op deze ingeschatte risico's? Welke specifieke controlewerkzaamheden heeft PwC in die beide jaren verricht ten aanzien van BIS?
Waarom is onderhavig dossier niet als kernpunt van de controle in 2017 en 2018 benoemd, rekening houdend met de -voor Brunel- bijzondere vorm van activiteit?
Waarom heeft PwC ten behoeve van de jaarrekeningcontrole 2017 en 2018 niet geoordeeld dat BIS een risico vormde op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening?
Welke effect(en) heeft het suboptimaal functioneren van de IAD-functie binnen Brunel gehad op de controlewerkzaamheden van PwC over afgelopen boekjaar? Is dit te kwantificeren in extra controle-activiteiten of tijdsbesteding?
Hoe kwalificeert PwC de tone at the top bij Brunel en kan PwC in zijn antwoorden aandacht besteden aan het gegeven dat er een nauwe relatie tussen de toezichthoudende functionarissen bestaat waar het huidige en voormalige (neven-)functies betreft?

De heer Bond: De materialiteit bepaalt de diepgang en reikwijdte van onze werkzaamheden. De materialiteit is op basis van onze professionele oordeelsvorming vastgesteld op € 1,8 miljoen. Dit is gebaseerd op operating profit zoals gerapporteerd in de jaarrekening en genormaliseerd voor de resultaten van BIS gezien het incidentele karakter van deze verliezen. Daarnaast is er nog een aantal specifieke posten die wij met een hele lage materialiteit controleren, zoals de toelichting op de beloningen van de raad van bestuur en raad van commissarissen. Uiteraard is dat de materialiteit op het geheel, wij verdelen de materialiteit over de verschillende entiteiten en de verschillende jaarrekeningposten bij die entiteiten. Op basis van deze materialiteit is ook de rapportagegrens voor controleverschillen bepaald ter hoogte van € 90.000. Dit bedrag hebben wij als grens gehanteerd voor het rapporteren van controleverschillen aan de RvC.
Ten aanzien van de scope hebben wij ten behoeve van de controle van de geconsolideerde jaarrekening 14 lokale PwC teams aangestuurd, onder andere door middel van audit instructies en (video)conference calls. Verder hebben senior leden van mijn team en ikzelf op diverse momenten in het jaar bezoeken gebracht aan een aantal buitenlandse entiteiten van Brunel en gesproken met de lokale PwC accountants en met lokaal management. Dit jaar zijn Duitsland en Amerika vanuit ons centrale team bezocht; Duitsland als grootste component binnen de groep en Amerika met name vanwege de ontwikkelingen rondom BIS. Daarnaast ben ik zelf ook de accountant van de Nederlandse dochter Brunel Nederland BV. In totaal hebben wij hiermee een dekking gerealiseerd van 80% van de omzet, 80% van het balanstotaal en 87% van het bedrijfsresultaat vóór interest en belasting. Met betrekking tot de resterende kleine onderdelen hebben wij vanuit het oogpunt van materialiteit minder diepgaande werkzaamheden uitgevoerd, zoals cijferbeoordelingen en aansluitingen.

Wij steunen niet op de werkzaamheden van de IAD-functie. Wij nemen alleen kennis van hun bevindingen die we betrekken in onze risicoanalyse waar nodig. Derhalve heeft tijdelijke suboptimaal functioneren van de IAD functie geen invloed gehad op onze controle.

In de controleverklaring staan de kernpunten van onze controle, met een toelichting hoe wij deze punten in onze controle hebben geadresseerd, uitgebreid beschreven. Wij hebben de waardering van debiteuren, accrued income en contract assets voor Brunel Industrial Services dit jaar aangemerkt als kernpunt van onze controle. Gedurende het jaar ontstonden significante verliezen in BIS die ertoe hebben geleid dat het management heeft besloten de activiteiten daar te stoppen. Gedurende het jaar werd duidelijk dat de risk management activiteiten onvoldoende getailored waren voor de nieuwe activiteiten van BIS. Fixed price contracten zijn inherent complex en deze namen toe in omvang gedurende het jaar als het gevolg van het materialiseren van contracten. Tegelijkertijd nam de ouderdom van de debiteuren en accrued income toe. De onderneming moest oordeelsvorming toepassen voor de toekomstige inning en inschatten of en in welke mate er waardeverminderingen waren van deze debiteuren en contract assets. Deze aangelegenheid leidde tot een verhoogd risico in de waardering van debiteuren, accrued income en contract assets. Daarom hebben we deze aangemerkt als kernpunt in onze controle.

BIS is ook in 2017 en 2018 onderdeel geweest van onze reguliere risico-inschattingswerkzaamheden. De activiteiten en omzet van BIS bedroegen in 2017 minder dan 1% van het totaal en er was nog slechts sprake van één project met een beperkte complexiteit. Gezien de aard van de business hebben we Amerika wel aan een controle onderworpen en hieruit bleken geen bijzonderheden. In 2018 was BIS wederom in group scope (EBIT was 2% en omzet 3% t.o.v. het totaal), waarbij PwC Amerika een controle heeft uitgevoerd. Gegeven de groei in omzet en resultaatbijdrage van de Verenigde Staten als geheel, hebben wij ook een bezoek gebracht aan de Verenigde Staten om onder meer de controleaanpak en risico's te bespreken met het management en onze locale team. Het was geen kernpunt van de controle, daar in de jaarafsluiting van 2018 de vorderingen in BIS relatief beperkt waren op het totaal en in belangrijke mate toezagen op een project dat bijna was afgesloten en dat verder ook goed is verlopen. Het fixed fee project waarop in 2019 verliezen zijn ontstaan, bevond zich toen nog in een opstartfase en er hadden zich op dat moment nog geen problemen in de uitvoering of significante veranderingen in de scope van de opdracht voorgedaan. De financiële posities met betrekking tot de fixed fee projecten waren ook nog beperkt ten opzichte van het totaal nog te factureren omzet.

Terug naar 2019: Wij hebben het bestaan van de overeenkomst vastgesteld aan de hand van getekende overeenkomsten en zogenaamde change orders. We hebben de contracten en change orders gelezen om te beoordelen of er sprake was van niet-standaard voorwaarden of condities. Voor contract assets en gerelateerde verlieslatende contracten hebben we management's inschatting van cost to complete en accrued income beoordeeld en we hebben management's veronderstellingen gechallenged. Deze procedures omvatte ook het

verkrijgen van onderbouwing van toegepaste uurtarieven en geschreven uren en het aansluiten van wijzigingen in budgetten met onderliggende stukken zoals contractswijzigingen. We hebben tevens de voortgang van projecten besproken met de project manager en management. Onze controle procedures met betrekking tot debiteuren en accrued income omvatte onder andere het testen van betalingen ontvangen gedurende en na het einde van het jaar, testen van credit facturen, aansluiten van accrued income met timesheets, klant contracten en derde partij change orders. We hebben geen materiële bevindingen geconstateerd naar aanleiding van onze procedures.

Het tweede kernpunt gaat over het naleven van wet- en regelgeving rondom verloning van gedetacheerden. Brunel opereert wereldwijd en dient te voldoen aan wet- en regelgeving in 44 landen en derhalve zien wij de naleving van wet- en regelgeving met betrekking tot verloning van gedetacheerden als complex. Een kleine afwijking in de toepassing van wetgeving kan een materiële impact hebben op de verantwoorde lasten en afdrachten in de jaarrekening. Naleving van wet- en regelgeving met betrekking tot de verloning van gedetacheerden vormt daarom een kernpunt in onze controle. Wij hebben onder meer de interne controle maatregelen om te voldoen aan wet- en regelgeving op groepsniveau gevalideerd, interne controle maatregelen rondom de juistheid en volledigheid van bruto-netto berekeningen gevalideerd en aansluitingen gemaakt tussen de financiële administratie en salarisadministratie. We hebben op lokaal niveau salaris specialisten betrokken om werkzaamheden uit te voeren en om vast te stellen dat lokale belasting en overige kosten betaald waren aan de lokale belastingdienst. We hebben tevens kennisgenomen van de correspondentie met de lokale fiscale autoriteiten. Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële verschillen geconstateerd.

Tenslotte de waardering van actieve belasting latentie in Amerika. De Amerikaanse deelnemingen hebben in de afgelopen jaren en in 2019 significante verliezen gemaakt. De fiscale eenheid kan deze verliezen afzetten tegen toekomstige fiscale winsten, maar het gebruik hiervan is beperkt in aantal jaren als gevolg van lokale vervaltermijnen. Als gevolg van het verlies in BIS en de verliezen in de overige US-entiteiten zijn de beschikbare fiscale verliezen gegroeid tot een bedrag van € 45.8 miljoen. Brunel heeft in 2019 het budget niet gehaald op operating profit en de forecast omvat niet langer de activiteiten van BIS. Derhalve verwacht het management lagere toekomstige fiscale winsten, en de deferred tax asset is derhalve verlaagd tot € 1.2 miljoen. De belangrijkste veronderstellingen in het bepalen van de deferred tax asset zijn inschatting van omzetgroei, marge ontwikkeling, en sterk gerelateerd aan de ontwikkelingen in de oliemarkt. Een andere factor is de mogelijkheid om contractors aan te trekken en te behouden. Deze waardering is een key audit matter gezien de inherente onzekerheid van de schattingen en de grote mate van management judgement die hieraan ten grondslag liggen. Wij hebben de fiscale verliezen getest onder andere door het belastbaar resultaat te berekenen en te vergelijken met gedane aangiften waarbij belastingspecialisten ons hebben ondersteund. We hebben de gebruikte veronderstellingen die de waardering

onderbouwen gechallenged. We hebben hierbij onder andere gekeken naar de ontwikkeling van omzet, marge en productiviteit en de gewonnen contracten en pijplijn gevalideerd. We hebben de prognose vergeleken met prestaties uit het verleden, budget en businessplannen, rekening houdend met lokale economische ontwikkelingen en externe marktinformatie. We hebben vastgesteld dat er voldoende bewijs is voor de onderliggende prognose om de waardering van de latente belasting positie te onderbouwen. We hebben geen materiële verschillen geconstateerd. Tot zover de kernpunten in onze controle.
Ten aanzien van het jaarverslag hebben we getoetst of de wettelijk verplichte informatie is opgenomen in jaarverslag, waarbij we ook kijken naar corporate governance disclosures en de beloningsparagraaf. Daarnaast is een verenigbaarheidheidstoets uitgevoerd van het jaarverslag met de jaarrekening en de uitkomsten van de controle.
In relatie tot de corporate governance wil ik in antwoord op de vraag van de VEB nog benoemen dat wij zien dat zowel de RvC als RvB van Brunel op continue basis bezig is met het verbeteren van de interne beheersing, het uitdragen van het belang van compliance met wet- en regelgeving en het stimuleren van het juiste gedrag van haar mensen in de markt. Wij zien daarnaast dat de RvC een kritische, objectieve en betrokken houding aanneemt in de audit committee vergaderingen die wij bijwonen, onze observaties en bevindingen serieus neemt en ook gericht is op een adequate opvolging van onze aanbevelingen. De voltallige RvC is ook lid van de audit committee. Wij merken in onze controle geen impact van een eventuele nauwe relatie tussen de toezichthoudende functionarissen.
Ten tijde van de afronding van onze controle was de impact van Corona nog onbekend. U leest daar verder dan ook niks over in de jaarrekening en in het jaarverslag. Het is goed te weten dat de Corona uitbraak een gebeurtenis na balansdatum betreft die verder geen impact kan hebben gehad op de toestand op balansdatum en dus ook niet op bijvoorbeeld de waardering van activa per jaareinde.

De voorzitter dankt de heer Bond voor zijn toelichting.

De voorzitter constateert dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen verdere vragen zijn ontvangen.
Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.851.318
Tegen	0
Onthouden	25.465

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee de jaarrekening voor het jaar 2019, zoals op 14 februari 2020 akkoord bevonden door de raad van commissarissen, is vastgesteld.

Agendapunt 6 **Goedkeuring van het door de directie gevoerde beleid (décharge van de bestuurders)**

De voorzitter stelt dit agendapunt aan de orde en constateert dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.849.427
Tegen	2.500
Onthouden	24.856

De voorzitter constateert dat de er geen overwegend bezwaar is en dat daarmee de bestuurders voor het jaar 2019 zijn gedechargeerd.

Agendapunt 7 **Goedkeuring van het door de raad van commissarissen uitgeoefende toezicht (décharge van de commissarissen)**

De voorzitter stelt dit agendapunt aan de orde en constateert dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.849.427
Tegen	2.500
Onthouden	24.856

De voorzitter constateert dat er geen overwegend bezwaar is tegen décharge van de leden van de raad van commissarissen voor het uitgeoefende toezicht. Daarmee zijn de commissarissen voor het jaar 2019 gedéchargeerd.

Agendapunt 8 **Het reservering- en dividendbeleid**

De voorzitter: Het beleid van Brunel International is erop gericht om jaarlijks 30-100% uit te keren als contant dividend en het restant van de winst toe te voegen aan de algemene reserve. Ondanks het feit dat Brunel momenteel over voldoende liquiditeit beschikt om dividend uit te keren, is gezien het gebrek aan zichtbaarheid over de waarschijnlijke duur van de COVID-19 pandemie en de volatiliteit op de markten, van het beleid afgeweken.

Noverhead: Middels Noverhead heeft Jan Brand op 25 maart jl. een melding gedaan dat het aandelenbelang is uitgebreid tot boven de 60%. Dit is gedaan vanwege het vertrouwen in het business model, het team en het winstpotentieel van Brunel. Dit blijkt ook uit de sterke balans. Er is begrip voor het feit dat er nu geen dividend wordt uitgekeerd, gegeven de onzekerheden en het behouden van flexibiliteit van eventuele overheidssteun. Als grootaandeelhouder verzoeken we de onderneming om kapitaal uit te keren in de vorm van dividend of door aandelen in te kopen op een later moment dit jaar zodra dit mogelijk is bij betere vooruitzichten. Wilt u hierop uw visie geven?

De voorzitter: Zoals aangegeven in ons persbericht van 27 maart jl. zullen wij overwegen om een speciaal dividend uit te keren indien de situatie rondom de coronapandemie normaliseert en de cashpositie voldoende is. Een inkoop van eigen aandelen zullen wij in dat geval ook als optie overwegen. Op dit moment is het echter te vroeg om daar een uitspraak over te doen.

VEB: In hoeverre speelt voor de uitkering van het speciaal dividend nog een rol dat Brunel gebruik maakt van steunmaatregelen? Kan Brunel aangeven bij welke cashpositie een speciaal dividend kan worden uitgekeerd?

De voorzitter: Wij maken gebruik van steunmaatregelen in Duitsland, en daar is sprake van een verbod op het uitkeren van dividend. Op dit moment is nog niet duidelijk of dat voor de hele groep geldt, maar mocht dat zo zijn, zullen wij dat verbod uiteraard respecteren. Mocht het toegestaan zijn om dividend uit te keren, dan wegen de omstandigheden en vooruitzichten zwaarder dan de cashpositie. Derhalve kunnen wij op dit moment niet aangeven bij welke cashpositie dividend kan worden uitgekeerd.

De voorzitter stelt vast dat er geen (overwegend) bezwaar is tegen het reservering- en dividendbeleid.

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

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 13 november 2021, 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 vast dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.871.252
Tegen	4
Onthouden	5.527

De voorzitter constateert dat de meeste aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat derhalve de raad van bestuur tot 13 november 2021 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: 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 13 november 2021, 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 vast dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.871.252
Tegen	4
Onthouden	5.527

De voorzitter constateert dat de (meeste) aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is de directie tot 13 november 2021 bevoegd het voorkeursrecht dat krachtens de statuten aan de 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, te beperken of uit te sluiten.

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

De voorzitter: Wij stellen voor om voor de duur van achttien maanden, tot 13 november 2021, 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 vast dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.870.344
Tegen	4
Onthouden	6.435

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 13 november 2021 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 **Statutenwijziging**

De voorzitter: Voor dit agendapunt verwijs ik naar de in de agenda gegeven toelichting. In het licht van gewijzigde wet- en regelgeving, stelt de Vennootschap een aantal wijzigingen in haar statuten voor. Een toelichting op die wijzigingen is opgenomen in het drieluik dat op de website van de Vennootschap is geplaatst. Indien tot deze statutenwijziging wordt besloten, wordt daarmee tevens NautaDutilh N.V. en de daar werkzame (kandidaat-)notarissen en advocaten gemachtigd om de benodigde akte van statutenwijziging te doen verlijden. Met in achtneming van de huidige statuten is hiervan aankondiging gedaan in de oproeping voor deze vergadering en heeft vanaf de oproeping tot na afloop van deze vergadering een

afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore van de Vennootschap voor alle vergadergerechtigden ter inzage gelegen.
De voorzitter stelt vast dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.865.038
Tegen	6.218
Onthouden	5.527

De voorzitter constateert dat de aandeelhouders voor dit voorstel stemmen en dat daarmee het voorstel is aangenomen. Derhalve is besloten de statuten te wijzigen en is iedere bestuurder van de Vennootschap alsmede iedere (kandidaat) notaris gemachtigd de benodigde akte van statutenwijziging te doen verlijden.

Agendapunt 12 Corporate Governance

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.

VEB: De afgelopen twee decennia speelde de driehoek grootaandeelhouder, president-commissaris en voormalig CEO (thans commissaris, Van Barneveld) een grote rol binnen de governance van Brunel. Zijn de gebeurtenissen van het afgelopen jaar voor de RvC aanleiding om te evalueren of de RvC wel voldoende onafhankelijk kan opereren, en of de directie voldoende autonoom kan functioneren.

De voorzitter: De RvC evalueert jaarlijks haar functioneren en is van mening dat de RvC voldoende onafhankelijk kan opereren.

VEB: Wat is de stand van zaken rond de zoektocht naar een nieuwe commissaris nu de zittingstermijn van president-commissaris Schouwenaar in de AvA 2021 verstrijkt?

De voorzitter: Er is actie ondernomen om zorg te dragen dat tijdig een geschikte opvolger voor mij beschikbaar is. Ik kan de VEB garanderen dat ik volgend jaar stop als president-commissaris van de Vennootschap.

VEB: Zoekt de RvC behalve naar een opvolger voor Schouwenaar ook nog naar een andere nieuwe commissaris?

De voorzitter: Op dit moment is dat niet het geval.

Teslin: De heer Schouwenaar is dit jaar begonnen aan zijn laatste jaar van zijn laatste termijn als voorzitter van de RvC en heeft aangegeven hierna niet meer voor herbenoeming beschikbaar te zijn. De RvC heeft naar onze mening onafhankelijke industriekennis nodig om de directie adequaat te kunnen uitdagen. Al brengt Jan Arie van Barneveld veel relevante ervaring mee, zijn ervaring is niet onafhankelijk van door hem gemaakte historische beslissingen, in lijn met principe 2.1.8 van de Corporate Governance Code. Wij zouden graag zien dat de nieuwe voorzitter over onafhankelijke industriekennis beschikt. Zou Brunel meer toelichting kunnen geven op het gewenste profiel voor de nieuwe beoogde voorzitter? Behoort onafhankelijke industrie expertise tot de vereisten?

De voorzitter: Op dit moment kunnen wij nog geen nadere toelichting geven op het profiel. Uiteraard heeft ervaring met de branche onze voorkeur. Echter, de overige kennis en ervaring is ook zeer relevant.

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 heer Bond rouleert en wordt opgevolgd door Raneesh Jagbandan.

De voorzitter stelt vast dat ten aanzien van dit agendapunt voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn ontvangen. Dit agendapunt is ter stemming voorgelegd. Uitslag van de elektronisch uitgebrachte stemmen:

Voor	32.851.318
Tegen	17.438
Onthouden	8.027

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 2020.

Agendapunt 14 **Rondvraag**

De voorzitter constateert dat voorafgaand aan de vergadering geen vragen zijn gesteld en dat tijdens de vergadering geen vragen zijn ontvangen die thans beantwoord zouden moeten worden.

Agendapunt 15 **Sluiting**

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en spreekt de wens uit dat volgend jaar weer een gewone vergadering zal kunnen worden gehouden, en sluit de vergadering om 16:30 uur.

Voorzitter

drs. A. Schouwenaar

Secretaris

mr. M.J.J. Rijnja