

Kort verslag

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V., gehouden op donderdag 14 april 2005 te Amsterdam, aanvang 11.00 uur

Voorzitter: ir. H. de Ruiter

Secretaris: mr. M.C. Thompson

Blijkens de presentielijst zijn 21 aandeelhouders en 126 certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd, die gezamenlijk 288.967.733 stemmen kunnen uitbrengen, vertegenwoordigende 97% van het geplaatste aandelenkapitaal.

Voorts zijn leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur aanwezig.

Tenslotte zijn enige gasten en persvertegenwoordigers aanwezig.

1. **Opening**

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen, waaronder ook de accountant, welkom.

Hij verontschuldigt de commissarissen Van Miert en Scheffers, die verhinderd zijn de vergadering bij te wonen.

Hij deelt mee dat aan alle statutaire bepalingen ter zake van de oproeping voor de vergadering is voldaan doordat op 25 maart 2005 een oproeping is geplaatst in het Financieele Dagblad en in het dagblad de Telegraaf en op 29 maart 2005 in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam. Aandeelhouders die in de registers staan ingeschreven zijn per brief opgeroepen de vergadering bij te wonen. Door het in acht nemen van deze statutaire vereisten kunnen in de onderhavige vergadering rechtsgeldige besluiten worden genomen.

2. **Jaarverslag 2004 en dividend**

- A. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2004**
- B. Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2004**
- C. Reserverings- en dividendbeleid**
- D. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het jaar 2004**
- E. Voorstel tot uitkering van € 0,55 per gewoon aandeel in contanten of ter keuze van de aandeel- of certificaathouders in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen**

Ter inleiding op de onderdelen 2A. tot en met 2D. houdt de voorzitter van de Raad van Bestuur, mevrouw McKinstry een inleiding. De tekst van deze inleiding is ter vergadering uitgereikt. De presentatie is als bijlage bij dit verslag gevoegd.

Na deze inleiding stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen en opmerkingen te maken.

De heer Cancian, die ABP en PGGM vertegenwoordigt, plaatst kritische kanttekeningen bij de uitkomst van het beloningsbeleid zoals dat vorig jaar is besproken en vastgesteld in de aandeelhoudersvergadering. Hij merkt op dat een goed en evenwichtig beloningssysteem de belangen van bestuurders en aandeelhouders zoveel mogelijk parallel laat lopen. Dat wordt bereikt door een substantieel deel van de variabele beloning afhankelijk te stellen van de prestaties van de onderneming. De prestatiecriteria dienen helder en transparant te zijn. Meetbare doelstellingen dienen vooraf gecommuniceerd te worden zodat commissarissen en aandeelhouders ze achteraf kunnen toetsen. Hij stelt dat de verantwoording van de maatstaven voor de variabele beloning te kort is geschoten. In 2003 was de maatstaf het begrote nettoresultaat, in 2004 de vrije kasstroom en voor 2005 is de maatstaf onduidelijk. Hij vraagt waarom deze wisselingen hebben plaatsgevonden en wat de maatstaf voor 2005 is. Over 2004 is de maximale bonus uitbetaald. Aangezien de doelstelling voor 2004 niet vermeld is, kan geen controle door aandeelhouders plaatsvinden of het terecht is dat deze maximale bonus, die volgens hem inhoudt dat de doelstelling ruim is overschreden, is gegeven. Hij vraagt wat de doelstelling voor 2004 was. Hij vraagt of de maatstaf voor 2004, de vrij besteedbare kasstroom, strookt met de doelstelling dat het moet gaan om prestaties die waarde creëren voor de aandeelhouders. Hij vraagt aan te geven waarom gekozen is voor de vrij besteedbare kasstroom als maatstaf.

Tenslotte refereert hij aan de maatschappelijke onrust over (stijging van) topinkomens. De Stichting Corporate Governance Onderzoek van Pensioenfondsen heeft begin 2005 gevraagd een redelijkheidstoets in te voeren bij het vaststellen van beloningen, inhoudend dat wordt stilgestaan bij de vraag of de uitkomst van de beloningsregeling redelijk is in het licht van de maatschappelijke ontwikkelingen. Over het toepassen van deze redelijkheidstoets zou de Raad van Commissarissen dan verantwoording moeten afleggen aan de aandeelhoudersvergadering. Hij noemt hiervoor drie redenen:

- a. het vaststellen van de feitelijke remuneratie is complex en dient (door de Raad van Commissarissen) zorgvuldig te geschieden
- b. elk systeem bevat subjectieve en beïnvloedbare elementen
- c. zelfs het beste systeem kan geen rekening houden met alle onvoorziene omstandigheden.

Door toetsing aan de redelijkheid krijgen bestuurders het signaal dat zij hun rechten niet onvoorwaardelijk geldend kunnen maken en commissarissen dat zij niet alleen voor het beloningssysteem verantwoordelijkheid dragen maar ook voor de uitkomst ervan. Hij vraagt of de Raad van Commissarissen de beloning toetst op redelijkheid en zo ja, is de Raad bereid daarover verantwoording af te leggen en zo nee, of een dergelijke toets kan worden gehanteerd en openbaar gemaakt.

De voorzitter van de remuneratiecommissie, de heer Pennings, verzekert dat de grondslagen voor de beloning van de Raad van Commissarissen gebaseerd zijn op onderzoek door internationaal erkende bedrijven die expertise op dit vlak hebben. De remuneratiecommissie gebruikt onderzoeken van benchmarks van Nederlandse, Europese en Amerikaanse ondernemingen. De uitkomsten daarvan bevinden zich binnen de bandbreedtes die nodig zijn om adequaat management aan te trekken en te behouden. Dat wordt gezien als meer dan een redelijkheidstest. In het licht gezien van hetgeen betaald wordt bij andere ondernemingen binnen de peer group is de beloning bij Wolters Kluwer enigszins

aan de lage kant. De lange termijn incentive heeft een duidelijke band met het aandeelhoudersbelang. De toekenning van aandelen binnen dit plan is voorwaardelijk en gebaseerd op het behalen van doelstellingen ten aanzien van de *relative total shareholders return*, dat wil zeggen de ontwikkeling van de koers en het dividend in verhouding tot de peer group. Begonnen is in het vierde kwartiel in de peer group en als toekenning op dit ogenblik zou plaatsvinden zou de vennootschap zich in het tweede kwartiel (plaatsen 5 tot en met 8) bevinden. Er is gekozen voor de vrij besteedbare kasstroom als maatstaf voor de korte termijn incentive over 2004 omdat deze gezien wordt als een betrouwbare indicator voor wat er financieel in en met een onderneming gebeurt.

Voor 2005 is 50% van de bonus afhankelijk van de vrij besteedbare kasstroom, 25 % van de omzet en 25% van de personeelskosten.

De doelstellingen wisselen omdat de remuneratiecommissie accenten wil kunnen leggen en flexibel moet kunnen zijn.

De exacte doelstelling voor 2004 wordt niet openbaar gemaakt omdat deze te concurrentiegevoelig is. Wel kan gezegd worden dat de doelstelling uitdagend was en behaald is.

Tenslotte stelt de heer Pennings dat hij naar zijn mening met beantwoording van de vragen voldaan heeft aan de vraag om verantwoording af te leggen over de redelijkheidstoets.

De heer Hoogenhout vraagt waarom een bonus niet wordt uitgekeerd na afloop van een vierjarig contract of –in het geval van mevrouw McKinstry- als ze de door haar ingezette strategie succesvol heeft geïmplementeerd.

De heer Pennings antwoordt dat een dergelijk systeem niet in de huidige tijd past en het onmogelijk zou maken mensen van het niveau van mevrouw McKinstry aan te trekken.

De heer De Bree, voorzitter van de Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer stelt dat het bestuur gekeken heeft naar het remuneratiebeleid en naar de beloning over 2004, gebaseerd op dat remuneratiebeleid. Het bestuur heeft het gevoel dat de uitkomst enigszins 'automatisch' tot stand is gekomen en vraagt of de Raad van Commissarissen een discretionaire bevoegdheid heeft om beloning deugdelijk af te stemmen op de geleverde prestaties.

De heer Pennings antwoordt dat een dergelijke discretionaire bevoegdheid aanwezig is maar dat er geen aanleiding geweest is om daarvan gebruik te maken.

De heer Hulsinga merkt op dat het dividend in vier jaar 10% is gestegen en de waarde van de aandelen met 65% is gedaald.

De heer Anink refereert aan zijn vorig jaar uitgesproken zorg over de ontwikkeling van de personeelskosten. Hij zou graag meer in het jaarverslag zien over de ontwikkeling van het personeelsbestand. Bij de meeste divisies is het personeelsbestand gedaald, behalve bij Corporate and Financial Services, waar het personeelsbestand is toegenomen en de marge is teruggelopen. Hij vraagt in hoeverre de toename van het personeelsbestand te maken heeft met de twee gepleegde acquisities.

Hij herhaalt de al enige jaren door hem steeds in de aandeelhoudersvergadering gestelde vraag of Teleroute genoeg synergie met de andere activiteiten heeft om handhaving binnen de Wolters Kluwer Groep te rechtvaardigen.

Hij vraagt ook naar de afname van het vermogen.

Hij is tevreden dat de variabele beloningscriteria voor 2005 voor 25% gebaseerd zijn op de ontwikkeling van het personeelsbestand en vraagt of dit percentage voor 2006 groter zou kunnen worden.

Mevrouw McKinstry stelt dat in de uitgeversindustrie personeel een wezenlijke succesfactor is. De in 2003 aangekondigde herstructurering houdt een vermindering van het personeelsbestand in van in totaal 8%. Tegelijkertijd worden er ook nieuwe personeelsleden geworven ten behoeve van de ontwikkeling en verkoop van nieuwe producten.

Daarnaast is het personeelsbeleid veel sterker gecentraliseerd, waardoor een forse professionaliseringsslag gemaakt kon worden. Door deze verdere professionalisering kan veel aandacht besteed worden aan ontwikkeling van 'high potentials'. Het profiel van de volgende generatie van leidinggevendenden binnen Wolters Kluwer zal inhouden dat zij goede algemene managers moeten zijn met een brede expertise.

De heer Detailleur zet uiteen dat Teleroute in de twintig jaar van haar bestaan goed heeft kunnen groeien en steeds meer online diensten aanbiedt, dit geheel in lijn met de slogan van Wolters Kluwer 'content in context'. Mevrouw McKinstry voegt nog toe dat er geen plannen bestaan om Teleroute te verkopen.

De heer Beerkens gaat kort in op de daling van het vermogen van Wolters Kluwer in de afgelopen jaren. Een deel van de verklaring is dat de Amerikaanse activiteiten in dollars genoteerd staan, terwijl in Euro's wordt gerapporteerd. De valutaverschillen worden zichtbaar in het eigen vermogen. Daarnaast is vorig jaar als gevolg van impairment een boekhoudkundig verlies geleden. Op grond van de nieuwe IFRS-regels mag in de toekomst goodwill niet meer afgeschreven worden, hetgeen een positieve invloed zal hebben op het resultaat.

Mevrouw McKinstry zegt tenslotte toe dat volgend jaar in het jaarverslag meer in detail zal worden ingegaan op het personeelsbeleid.

Mevrouw Dijkstra, sprekende namens de VBDO, refereert aan het toegezegde en binnenkort te verschijnen duurzaamheidsverslag en vraagt of al meegedeeld kan worden wat het belangrijkste onderwerp daarin is. Zij vraagt of het duurzaamheidsverslag volgend jaar gelijk met het jaarverslag gepubliceerd kan worden.

Is Wolters Kluwer bereid het dwingende karakter van de inmiddels op de website geplaatste gedragscode te vergroten door expliciet de arbeidsnormen van de ILO en de OECD-richtlijnen te onderschrijven? Hoe worden de gedragsregels in de onderneming geïmplementeerd?

Wordt gecontroleerd of zakelijke relaties voldoen aan de gedragscode en staan er sancties op een niet-voldoening?

Maken niet-financiële doelstellingen deel uit van het beloningsbeleid? Kan de verhouding worden aangegeven tussen de hoogste en de laagste salarissen binnen de onderneming?

Mevrouw McKinstry antwoordt dat de inmiddels op de website geplaatste gedragscode richtlijnen biedt voor de werknemers en de *business principles* van Wolters Kluwer bevat. Er worden relaties gelegd met andere regelingen, zoals bijvoorbeeld de klokkenluidersregeling. De gedragscode is besproken met het senior management en het is nu aan hen om de regels verder te bespreken en in de organisatie door te voeren in de loop van 2005.

Het publiceren van een duurzaamheidsverslag is voor Wolters Kluwer een grote stap voorwaarts. In de vroegere decentrale onderneming was een dergelijk verslag niet mogelijk. De meer centrale aansturing van Wolters Kluwer maakt een duurzaamheidsverslag voor de gehele onderneming thans mogelijk. De GRI-richtlijnen zijn als uitgangspunt genomen en dienen als basis om het beleid daaraan te toetsen. Het proces om de relevante informatie te verzamelen is geautomatiseerd. Tegelijkertijd wil Wolters Kluwer haar maatschappelijke verantwoording jegens haar omgeving beter tot uitdrukking brengen. De meeste aandacht gaat nu naar de activiteiten in de divisies Health en Education. Het

duurzaamheidsverslag is een eerste stap op weg naar meer focus op maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Met belangrijke toeleveranciers wordt gewerkt op basis van overeenkomsten waar bepaalde standaarden op het gebied van gedrag deel van uitmaken. Tenslotte merkt mevrouw McKinstry nog op dat Wolters Kluwer in een groot aantal landen actief is maar niet in landen waar systematisch mensenrechten worden geschonden.

De heer Pennings stelt dat de verschillen in hoogste en laagste beloningen per land zodanig verschillend zijn dat het niet goed mogelijk is deze vraag te beantwoorden. De Raad van Commissarissen houdt zich bezig met de beloning van de Raad van Bestuur en gaat er van uit dat de Raad van Bestuur er voor zorgt dat het beloningsbeleid binnen de onderneming zodanig is dat steeds de beste mensen kunnen worden aangetrokken.

Voor 2005 zijn alle doelstellingen voor de Raad van Bestuur meetbare, financiële doelstellingen; er zijn geen niet-financiële doelstellingen.

De heer Cancian (namens ABP en PGGM) stelt de certificering aan de orde. Er zijn belangrijke stappen gezet om het mogelijk te maken dat certificaathouders zelf stem uitbrengen zonder beperkingen. Een ander belangrijk aspect is de regel uit de code Tabaksblat dat bestuurders van het Administratiekantoor het vertrouwen genieten van de certificaathouders en aan de certificaathouders verantwoording afleggen. Uit dien hoofde wordt verwacht dat het Administratiekantoor regelmatig peilt of het dit vertrouwen geniet en zijn stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen gemotiveerd onderbouwt.

De heer De Bree, voorzitter van de Stichting Administratiekantoor, deelt mee dat het bestuur op 6 april heeft vergaderd over de in de aandeelhoudersvergadering inzake de diverse agendapunten in te nemen standpunten, waarbij is afgesproken dat deze standpunten nog zouden kunnen worden gewijzigd naar aanleiding van de beraadslaging in de vergadering.

Begin februari heeft het Administratiekantoor een vergadering van certificaathouders belegd waar 4,8% van de certificaathouders aanwezig waren, hetgeen hij aanduidt als een teleurstellende opkomst. In die vergadering heeft het bestuur op de vraag of er een volgende vergadering van certificaathouders zou komen aangegeven zich hierop te zullen beraden. De uitkomst van dat beraad is dat er vóór de volgende aandeelhoudersvergadering een vergadering van certificaathouders zal worden belegd. Het bestuur heeft ook uitgesproken te hopen dat de certificering kan worden beëindigd, en wel zodra er sprake is van een grote opkomst van certificaathouders gedurende meerdere jaren. In dat geval zal worden overwogen de certificering te beëindigen. Het bestuur staat wat betreft de daarvoor gewenste opkomst op dit ogenblik nog geen specifiek percentage voor ogen.

De heer Bredewold, vertegenwoordigend de VEB, stelt het eens te zijn met een aantal eerder gemaakte opmerkingen, onder andere door de heer Cancian en de heer Hoogenhout.

Hij zegt dat in het buitenland ondernemingen goed functioneren zonder certificering.

Met betrekking tot het dividendbeleid merkt hij op dat de pay-out in de laatste jaren steeds hoger is geworden. Hij vraagt of dit op de lange termijn voor de onderneming gunstig is en of het niet beter zou zijn meer te reserveren ten behoeve van de langetermijnontwikkeling van de onderneming.

Met betrekking tot het beloningsbeleid merkt hij op dat een bonus voor daadwerkelijk geleverde prestaties in de gehele onderneming beter begrepen wordt dan een beloning die vooruit loopt op geprognoseerde prestaties. In de Verenigde Staten wordt dit wellicht wel begrepen, maar in Nederland over het algemeen niet. Het werkt hier demotiverend voor de medewerkers.

De voorzitter reageert op het laatste punt door te stellen dat de Raad van Bestuur, en vooral de voorzitter, zich ten zeerste inspant om de medewerkers te motiveren en dat deze inbreng binnen de onderneming positief gewaardeerd wordt.

De Raad van Commissarissen heeft lang stil gestaan bij de hoogte van het dividend. De ondergrens is de dividend dekkingsfactor van anderhalf, inhoudende dat het dividend anderhalf keer moet kunnen worden uitgekeerd uit het gewone nettoresultaat. De Raad van Commissarissen is in elk geval voorstander van een zo constant mogelijk dividend.

De heer Bredewold vraagt in het jaarverslag aan te geven wat het marktaandeel van de verschillende onderdelen is en hoe dit zich ontwikkelt. In een bijeenkomst met beleggingsanalisten is informatie gegeven over de visie op de komende jaren. Hij vraagt waarom dit niet onverkort in het jaarverslag is opgenomen.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat alle informatie die aan analisten gegeven wordt ook op de website geplaatst wordt en derhalve beschikbaar is voor aandeelhouders. Daar is ook informatie over de (marktaandelen van) verschillende divisies te vinden. Zij merkt ook nog op dat het jaarverslag onderdeel uitmaakt van wettelijke verplichtingen. Het wordt in eerste instantie in het Engels geschreven en daarna in het Nederlands vertaald. Daardoor kunnen er verschillen optreden in intonatie, klemtoon en dergelijke.

De voorzitter stelt voor het verslag van de Raad van Bestuur, het bericht van de Raad van Commissarissen en het reserverings- en dividendbeleid voor kennisgeving aan te nemen en punt 2D, voorstel tot vaststelling van de jaarrekening, in stemming te brengen. De vergadering besluit dienovereenkomst waarbij ten aanzien van onderdeel 2D het totaal aantal uitgebrachte stemmen 285.780.100 bedraagt, waarvan 285.748.751 stemmen vóór het voorstel (100%) en 31.349 stemmen tegen het voorstel (0%). Er zijn 3.187.633 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de jaarrekening over het jaar 2004 is vastgesteld.

De Raad van Commissarissen spreekt graag jegens de Raad van Bestuur en andere medewerkers zijn waardering uit voor het in 2004 gevoerde beleid en de verrichte werkzaamheden.

2E. Voorstel tot uitkering van € 0,55 per gewoon aandeel in contanten of ter keuze van de aandeel- of certificaathouders in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen

Voorgesteld wordt aan houders van gewone aandelen een uitkering te doen van € 0,55 per gewoon aandeel in contanten (voorzover nodig ten laste van de vrije reserves) of ter keuze van de aandeel- of certificaathouders in de vorm van gewone aandelen respectievelijk certificaten van aandelen ten laste van de agioreserve of desgewenst ten laste van de overige reserves. Indien gekozen wordt voor uitkering in de vorm van aandelen respectievelijk certificaten behoudt de vennootschap zich het recht voor het aantal aandelen dat wordt uitgegeven af te ronden.

De heer Hoogenhout vraagt naar het dividendbeleid na invoering van IFRS. Hij noemt het hypothetische geval dat het met Wolters Kluwer zeer goed gaat maar met één onderdeel zeer slecht. Als op dat onderdeel een impairment toegepast zou moeten worden die mogelijk de hele winst opslokt. Wat gebeurt er dan met het dividend?

De heer Beerkens stelt dat het dividendbeleid ontwikkeld is voor de middellange termijn. Daarom is er bewust voor gekozen het dividend te relateren aan het zogenaamde 'gewone resultaat', dat wil zeggen een resultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten. De conclusie is dan ook dat het genoemde hypothetische geval in principe geen invloed zou hebben op het dividend.

Mevrouw Koets merkt op dat er kennelijk sprake is van een bestendige wijze van berekening van het dividend maar niet van de berekening van de variabele beloning van bestuurders.

De voorzitter brengt nu agendapunt 2E, uitkering van dividend, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.392.276, waarvan 287.999.182 stemmen vóór het voorstel (99,9%) en 393.094 stemmen tegen het voorstel (0,1%). Er zijn 575.457 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om een dividend van € 0,55 per gewoon aandeel in contanten of in aandelen dan wel certificaten van aandelen uit te keren, door de vergadering is aangenomen.

3. Goedkeuring van het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur en het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht

Zoals aanbevolen in de corporate governance code zijn de goedkeuring van het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht aparte agendapunten.

3A. Voorstel tot goedkeuring van het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur zoals bedoeld in artikel 27 van de statuten

Op grond van artikel 27 van de statuten wordt voorgesteld het door de leden van de Raad van Bestuur gevoerde bestuur goed te keuren. Conform artikel 27 van de statuten strekt goedkeuring van het beleid de leden van de Raad van Bestuur tot decharge voor alle handelingen waarvan uit de jaarrekening blijkt of waarvan het resultaat daarin is verwerkt.

Nadat gebleken is dat er geen vragen of opmerkingen zijn brengt de voorzitter agendapunt 3A, goedkeuring van het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.181.561 waarvan 287.784.702 stemmen vóór het voorstel (99,9%) en 396.859 stemmen tegen het voorstel (0,1%). Er zijn 786.172 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat daarmee het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur is goedgekeurd.

3B. Voorstel tot goedkeuring van het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht zoals bedoeld in artikel 27 van de statuten

Op grond van artikel 27 van de statuten wordt voorgesteld het door de leden van de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht goed te keuren. Conform artikel 27 van de Statuten strekt goedkeuring van het toezicht de leden van de Raad van Commissarissen tot decharge voor alle handelingen waarvan uit de jaarrekening blijkt of waarvan het resultaat daarin is verwerkt.

Nadat gebleken is dat er geen vragen of opmerkingen zijn, brengt de voorzitter agendapunt 3B in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.239.911, waarvan 287.707.940 stemmen vóór het voorstel (99,8%) en 531.971 stemmen tegen het voorstel (0,2%). Er zijn 727.822 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat daarmee het door de Raad van Commissarissen uitgeoefende toezicht is goedgekeurd.

4. CORPORATE GOVERNANCE

De vennootschap heeft in het jaarverslag een uitgebreide omschrijving gegeven van haar corporate governance structuur, mede in het licht van de Nederlandse corporate governance code. Zoals daaruit ook blijkt heeft Wolters Kluwer de meeste principes en best practice bepalingen van de corporate governance code inmiddels geïmplementeerd. In het jaarverslag is aangegeven waar wordt afgeweken van de corporate governance code.

In lijn met de aanbeveling van de commissie corporate governance is het onderwerp corporate governance op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gezet teneinde dit met aandeelhouders en certificaathouders te bespreken.

De heer Cancian stelt dat afgeweken wordt van de bepalingen over de maximale benoemingsperiode voor bestuurders van vier jaar en van de maximale ontslagvergoeding van bestuurders van één jaar (in uitzonderingsgevallen twee jaar). Niet duidelijk is of dit alleen geldt voor zittende bestuurders met wie reeds een overeenkomst was aangegaan of ook voor toekomstige bestuurders.

De voorzitter stelt in de aandeelhoudersvergadering in 2004 gezegd te hebben dat Wolters Kluwer de afgesloten contracten zou eerbiedigen, maar zich voor toekomstige benoemingen zou houden aan de genoemde bepalingen van de corporate governance code. Dit antwoord is onjuist geweest. Wolters Kluwer wenst zich hier niet op vast te leggen vanwege mogelijk in de toekomst gewenste flexibiliteit.

Voorts merkt de heer Cancian op dat ook afgeweken wordt van de bepaling uit de corporate governance code dat aandelen die zonder tegenprestatie aan bestuurders zijn toegekend door hen gedurende vijf jaar worden gehouden, nu het systeem van Wolters Kluwer de mogelijkheid biedt om na drie jaar te verkopen. Hij vraagt of toegezegd kan worden dat Wolters Kluwer de corporate governance code in dit opzicht zal volgen.

De voorzitter antwoordt dat de toekenning van aandelen gerelateerd is aan een periode van drie jaar. Aangezien telkens opnieuw een periode van drie jaar gaat lopen, hebben de bestuurders altijd voldoende lange termijn incentive. Afhankelijk van het fiscale stelsel dat op de betreffende bestuurder van toepassing is kan het nodig zijn dat hij of zij een deel van de aandelen verkoopt ter voldoening aan fiscale verplichtingen. Mede daarom worden bestuurders niet verplicht om de aandelen vijf jaar vast te houden.

De heer Bredewold stelt dat de prestatiecriteria niet vermeld zijn overeenkomstig hetgeen de corporate governance code eist.

In het verslag van het Administratiekantoor staat dat het vertrouwen door de certificaathouders gegeven is, terwijl nu juist gevraagd is om een volgende vergadering om over dat vertrouwen verder te spreken.

De heer De Bree, voorzitter van het Administratiekantoor, stelt dat in de vergadering van certificaathouders een gemachtigde namens de overgrote meerderheid (90% van de aanwezige stemmen) verklaard heeft gemachtigd te zijn het vertrouwen nadrukkelijk uit te spreken. Dit staat ook in het verslag van de vergadering dat gepubliceerd is op de website.

Voorts stelt hij dat voor de onderhavige vergadering van aandeelhouders voor ongeveer 12 mln. certificaten steminstructie aan het Administratiekantoor is gegeven. Bij tien van de twaalf geagendeerde onderwerpen is meer dan 11 mln. voor en bij twee onderwerpen is ongeveer 2 mln. tegen, hetgeen inhoudt dat bij alle stemmingen minimaal ongeveer 9 mln. van de krachtens steminstructie uitgebrachte stemmen voor zijn.

Tenslotte zegt de heer De Bree nog dat het Administratiekantoor zijn uiterste best gedaan heeft om het stemmen zo gemakkelijk mogelijk te maken.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng. De vennootschap zal corporate governance goed blijven volgen en de door de vergadering gemaakte opmerkingen bij de beraadslaging in acht nemen.

5. Voorstel tot wijziging van de statuten

Met de voorgestelde wijzigingen worden de statuten in overeenstemming gebracht met de Nederlandse corporate governance code en met de op 1 oktober 2004 in werking getreden wet "Wijziging van Boek 2 in verband met de aanpassing van de structuurregeling". De vennootschap heeft een uitgebreide toelichting op de statutenwijziging ter beschikking gesteld.

De heer Hulsinga vraagt waarom de wijziging bij de begripsbepalingen onder e. nodig was.

Notaris Visser zet uiteen dat daar ten onrechte het woord 'vergaderingsrechten' stond, terwijl correct Nederlands is: 'vergaderrechten'

De heer Bredewold vraagt of Wolters Kluwer een vrijwillige of verplichte structuurvennootschap is.

Notaris Visser antwoordt dat Wolters Kluwer N.V. geen structuurvennootschap is.

De voorzitter brengt agendapunt 5, voorstel tot wijziging van de statuten, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 287.982.123 waarvan 287.733.190 stemmen vóór het voorstel (99,9%) en 248.933 stemmen tegen het voorstel (0,1%). Er zijn 985.610 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel tot wijziging van de statuten is aangenomen, en dat aan ieder lid van de Raad van Bestuur, de secretaris van Wolters Kluwer, alsmede aan iedere notaris, kandidaat notaris en notarieel medewerker van Allen&Overy machtiging is verleend om op het ontwerp van de akte van statutenwijziging de verklaring van geen bezwaar te vragen en om die akte te doen passeren.

6. Samenstelling Raad van Commissarissen

Zoals beschreven in het bericht van de Raad van Commissarissen, is mevrouw Frost aan de beurt voor herbenoeming volgens rooster. De heer Westdijk treedt af aangezien hij de maximale periode van drie termijnen van vier jaar zitting heeft gehad in de Raad van Commissarissen. Daarnaast heeft ook de heer Van Miert aangegeven terug te treden als commissaris, in verband met de toenemende

werkdruk van zijn andere activiteiten. Beide heren treden op de dag van de vergadering (14 april 2005) af. Inmiddels heeft de Raad van Commissarissen voor één van de vacante posities een geschikte kandidaat gevonden in de persoon van de heer Wakkie. Zijn benoeming wordt onder agendapunt 6B aan de orde gesteld. De Raad is nog bezig met het zoeken van een geschikte kandidaat voor de andere vrijgekomen positie. Alvorens punt 6A in stemming te brengen spreekt de voorzitter dank uit aan de heren Van Miert en Westdijk voor hun betrokkenheid en inzet.

6A. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw A.J. Frost als lid van de Raad van Commissarissen

Op verzoek van de voorzitter stelt de heer Pennings, voorzitter van de selectie- en remuneratiecommissie, de herbenoeming van mevrouw Frost als lid van de Raad van Commissarissen aan de orde. Mevrouw Frost is dit jaar aan de beurt om af te treden volgens rooster. De voordracht tot herbenoeming is zorgvuldig overwogen door de Raad van Commissarissen. Mevrouw Frost heeft een belangrijke inbreng en past mede gezien haar brede internationale commerciële ervaring, in het bijzonder op het gebied van marketing, alsmede haar ervaring met betrekking tot politiek en de publieke sector, in het profiel van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen doet overeenkomstig artikel 21 lid 5 van de statuten een niet-bindende voordracht om mevrouw Frost te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen.

De heer Reitsma vraagt of de VEB aan de te (her-)benoemen commissarissen vragen over de certificering gesteld heeft overeenkomstig hetgeen door de VEB is aangekondigd.

De voorzitter antwoordt dat de hele Raad van Commissarissen kijkt naar de ontwikkelingen op het gebied van de certificering. Het is niet nodig dat de te (her-)benoemen commissarissen deze vraag nu zelf beantwoorden.

De voorzitter brengt agendapunt 6A, de herbenoeming van mevrouw Frost, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.335.242 waarvan 288.311.700 stemmen vóór het voorstel (100%) en 23.542 stemmen tegen het voorstel (0%). Er zijn 632.491 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering mevrouw Frost heeft herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

6B. Voorstel tot benoeming van de heer P.N. Wakkie als lid van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen doet overeenkomstig artikel 21 lid 5 van de statuten een niet-bindende voordracht om de heer Wakkie te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De heer Wakkie is lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke AHOLD nv. De heer Wakkie past in het profiel van de Raad van Commissarissen op grond van zijn nationale en internationale ervaring op het gebied van juridische zaken, corporate governance en regelgeving, alsmede zijn kennis van en ervaring met veel van de producten van Wolters Kluwer. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn verheugd dat zij de heer Wakkie bereid hebben gevonden zitting te nemen in de Raad van Commissarissen.

De heer Wakkie stelt zich kort voor aan de vergadering. Hij stelt in het verleden als advocaat 'grootverbruiker' van juridische en fiscale producten van Wolters Kluwer geweest te zijn en ook goed bekend te zijn met andere 'grootverbruikers'.

Hij is goed bekend met wet- en regelgeving en met het onderwerp corporate governance. Hij is bij zichzelf te rade gegaan of hij voor dit commissariaat voldoende tijd heeft naast zijn functie als lid van de Raad van Bestuur van Ahold en meent dat dit het geval is.

Mevrouw Voet vraagt hoeveel tijd de heer Wakkie kan besteden aan het commissariaat.
Het antwoord luidt dat dit voldoende is.

De voorzitter brengt agendapunt 6B, de benoeming van de heer Wakkie, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.059.300 waarvan 287.977.578 stemmen vóór het voorstel (100%) en 81.722 stemmen tegen het voorstel (0%). Er zijn 908.433 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering de heer Wakkie heeft benoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

7. Voorstel tot vaststelling beloning Raad van Commissarissen

De jaarlijkse beloning van de voorzitter en de leden van de Raad van Commissarissen is voor het laatst vastgesteld in 2002. Voorgesteld wordt de vergoedingen als volgt te verhogen:

- De vergoeding van de voorzitter van € 40.000,- naar € 45.000,-
- De vergoeding van de plaatsvervangend voorzitter van € 35.000,- naar € 40.000,-
- De vergoeding van de leden van € 30.000,- naar € 35.000,-.

De beloning voor de leden van de vaste commissies van de Raad van Commissarissen blijft ongewijzigd. De voorzitter van een dergelijke commissie verdient € 5.000,- per jaar en de leden € 4.000,-.

De heer Reitsma stelt voor de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen te regelen in een huishoudelijk reglement, waardoor indexering mogelijk is en de beloning niet aan de orde behoeft te worden gesteld in de aandeelhoudersvergadering.

Notaris Visser stelt dat de bezoldiging op grond van de wet moet worden vastgesteld door de aandeelhoudersvergadering.

De heer Linders geeft de Raad van Commissarissen in overweging het voorstel terug te trekken.

De voorzitter zegt de stemming af te zullen wachten.

De voorzitter brengt agendapunt 7, voorstel tot vaststelling van de beloning van de Raad van Commissarissen, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.311.343 waarvan 287.657.598 stemmen vóór het voorstel (99,8%) en 653.745 stemmen tegen het voorstel (0,2%). Er zijn 656.390 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de beloning van de Raad van Commissarissen conform het in agendapunt 7 gedane voorstel is vastgesteld.

8. Voorstel tot verlenging van de bevoegdheden van de Raad van Bestuur

8A. Uitgifte van aandelen en/of verlenen van rechten tot het nemen van aandelen

De voorzitter licht toe dat de machtiging aan de Raad van Bestuur tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen vorig jaar is gevraagd en verleend voor een periode van 18 maanden. De machtiging loopt dus nog tot 21 oktober 2005 en loopt dus af vóór de volgende jaarvergadering. De gevraagde machtiging is beperkt tot 10% van het op 14 april 2005 geplaatste kapitaal, en een additionele 10% van het op 14 april 2005 geplaatste kapitaal indien de uitgifte plaatsvindt in het kader van of ter gelegenheid van een fusie of overname.

Derhalve wordt thans voorgesteld over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 14 april 2005 om - met goedkeuring van de Raad van Commissarissen - aandelen uit te geven en/of rechten tot het nemen van aandelen te verlenen, welke bevoegdheid beperkt zal zijn tot 10% van het op 14 april 2005 geplaatste kapitaal, en een additionele 10% van het op 14 april 2005 geplaatste kapitaal indien de uitgifte plaats vindt in het kader van of ter gelegenheid van een fusie of overname.

Verlening van de machtiging verschaft het bestuur de mogelijkheden om slagvaardig en effectief te kunnen optreden.

Mevrouw Van Houten stelt tegen dit voorstel te zijn. Zij is tegen elke beperking van de bevoegdheid van aandeelhouders.

De heer Reitsma vraagt waarom gekozen is voor achttien maanden en niet bijvoorbeeld dertien maanden.

Mevrouw McKinstry geeft aan dat ten opzichte van de in het verleden gehanteerde termijn van vijf jaar de termijn nu is teruggebracht tot achttien maanden. Het geven van deze bevoegdheid aan de Raad van Bestuur vergroot de flexibiliteit.

Notaris Visser voegt nog toe dat de termijn van achttien maanden gebruikelijk is omdat als een termijn van dertien maanden zou worden gekozen de bevoegdheid verlopen is als de aandeelhoudersvergadering in enig jaar meer dan dertien maanden na de vorige zou plaatsvinden.

De heer Bredewold voegt nog toe dat de bevoegdheid elk jaar voor achttien maanden gevraagd wordt zodat er in feite sprake is van een kortere termijn.

De voorzitter brengt agendapunt 8A, De machtiging tot het uitgeven van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.220.780 waarvan 258.154.172 stemmen vóór het voorstel (89,6%) en waarvan 30.066.608 stemmen tegen het voorstel (10,4%). Er zijn 746.953 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 8A gevraagde bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, conform het voorstel is gegeven.

8B. Beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

De voorzitter zet uiteen dat de machtiging om het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten vorig jaar is gevraagd en verleend voor een periode van 18 maanden. De machtiging loopt nu dus nog tot 21 oktober 2005 en loopt dus af vóór de volgende jaarvergadering. Derhalve wordt voorgesteld de bevoegdheid

van de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden te verlengen, ingaande op 14 april 2005, om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht van houders van gewone aandelen te beperken of uit te sluiten wanneer gewone aandelen worden uitgegeven en/of rechten tot het nemen van gewone aandelen worden verleend.

De heer Reitsma verklaart zich tegenstander van dit voorstel.

De voorzitter brengt agendapunt 8B, beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 298.449.153 waarvan 257.959.324 stemmen vóór het voorstel (89,4%) en 40.489.829 stemmen tegen het voorstel (10,6%). Er zijn 518.580 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 8B gevraagde machtiging tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, conform het voorstel is verleend.

9. Machtiging inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, ingaande op 14 april 2005, te machtigen om, anders dan om niet, eigen volgestorte aandelen in de vennootschap of certificaten daarvan door inkoop ter beurze of anderszins te verwerven tot het in artikel 9 lid 2 van de statuten vermelde maximum en tegen een prijs die voor gewone aandelen en certificaten daarvan ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110 % van de slotkoers van de certificaten van aandeel op de beurs van Euronext Amsterdam de dag voorafgaand aan de dag van inkoop zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam nv, en die voor preferente aandelen gelijk is aan de nominale waarde.

In dit voorstel wordt tot uitdrukking gebracht dat de Raad van Bestuur binnen de grenzen van de wet en de statuten vrijheid van handelen krijgt.

De heer Anink vraagt of in 2004 en 2005 van de machtiging tot inkoop gebruik gemaakt is, bijvoorbeeld ten behoeve van de bonusregeling.

De heer Beerkens antwoordt dat in 2003 aandelen zijn ingekocht maar in 2004 en 2005 (tot nu toe) niet. Bekeken wordt of inkoop zinvol is ten behoeve van het long term incentive plan.

De voorzitter brengt agendapunt 9, machtiging inkoop eigen aandelen, in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.093.404 waarvan 287.718.598 stemmen vóór het voorstel (99,9%) en 374.806 stemmen tegen het voorstel (0,1%). Er zijn 874.329 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 9 gevraagde machtiging tot inkoop van eigen aandelen, conform het voorstel is verleend.

10. Voorstel tot verlening van opdracht aan KPMG

In lijn met de corporate governance code heeft afgelopen jaar een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant, KPMG, plaatsgevonden. Op basis daarvan wordt aan de vergadering voorgesteld om KPMG opdracht te verlenen om de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening en jaarverslag te onderzoeken en daaromtrent verslag uit te brengen

aan de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur, voor de boekjaren 2005 tot en met 2008. Mocht de Raad van Commissarissen hiertoe aanleiding zien, dan zal de benoeming van de accountant eerder geagendeerd worden.

De heer Reitsma vraagt hoe lang KPMG al accountant is van Wolters Kluwer.

De voorzitter stelt dat dit hem niet direct bekend is maar dat wel regelmatig gewisseld wordt van partners. Afgesproken is dat partners niet langer vijf jaar voor Wolters Kluwer werkzaam zijn. De thans voor Wolters Kluwer werkzame partner is de heer Dijkhuizen.

De voorzitter brengt agendapunt 10, de opdracht aan KPMG in stemming.

Het totaal aantal uitgebrachte stemmen bedraagt 288.208.433 waarvan 287.480.071 stemmen vóór het voorstel (99,7%) en waarvan 728.362 stemmen tegen het voorstel (0,3%). Er zijn 759.300 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering conform agendapunt 10 opdracht heeft verleend aan KPMG Accountants nv om de jaarrekening en het jaarverslag over de jaren 2005 tot en met 2008 te onderzoeken en daarover verslag uit te brengen.

11. Rondvraag

De heer Muntendam stelt dat Reed Elsevier onlangs in het nieuws was door diefstal van persoons-identiteitsgegevens in de Verenigde Staten. Hij vraagt of dit technisch bij Wolters Kluwer ook mogelijk is.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer niet het soort informatie heeft als waarop de diefstal betrekking had.

De heer Reitsma vraagt de vergadering volgend jaar op een andere locatie te houden omdat de parkeerplaats vol was toen hij aankwam. Bovendien functioneerde de registratiebalie op zijn aankomsttijdstip niet adequaat.

De heer De Bree, voorzitter van de Stichting Administratiekantoor, verwerpt nogmaals met klem de suggestie die door verschillende bronnen gedaan is dat het Administratiekantoor geen vertrouwen zou hebben gekregen van de vergadering van certificaathouders. Namens 90% van de vertegenwoordigde certificaathouders is dit vertrouwen wel degelijk uitgesproken.

De heer Bredewold repliceert dat het vragen van vertrouwen niet op de agenda stond en dat het bij zijn weten ging om een blanco volmacht. Dit zou betekenen dat volmachtgevers niet op de hoogte zijn geweest dat het vertrouwen specifiek gevraagd werd.

De heer Van den Beld vraagt in welke media de Stichting oproepingsadvertenties voor de certificaathoudersvergadering heeft geplaatst.

De heer De Bree antwoordt dat dit gebeurt in dezelfde media als waarin Wolters Kluwer oproepingsadvertenties voor de aandeelhoudersvergadering plaatst. Bovendien is de advertentie gepubliceerd op de website van Wolters Kluwer.

12. Sluiting

Alvorens over te gaan tot sluiting van de vergadering dankt de voorzitter de aanwezigen voor hun komst en inbreng.

Vervolgens sluit de voorzitter de vergadering.

ir. H. de Ruiter
voorzitter

mr. M.C. Thompson
secretaris