

Kort Verslag

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V., gehouden op woensdag 27 april 2011 om 11:00 uur te Amsterdam.

Voorzitter: Drs. A. Baan

Secretaris: Mr. M.C. Thompson

Blijkens de presentielijst zijn 545 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd, die gezamenlijk 166.017.787 stemmen kunnen uitbrengen, vertegenwoordigende 55,87% van het geplaatste aandelenkapitaal.

Voorts zijn mevrouw McKinstry en de heren Beerkens en Lynch aanwezig namens de Raad van Bestuur en de heren Baan, Wakkie, Forman, Scheffers en mevrouw Dalibard namens de Raad van Commissarissen.

Tenslotte zijn enige gasten en persvertegenwoordigers aanwezig.

1. OPENING

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

De voorzitter deelt mee dat aan alle statutaire bepalingen ter zake van de oproeping voor de vergadering is voldaan doordat op 26 maart 2011 een oproeping op de website van de vennootschap is gepubliceerd en deze oproeping door middel van de uitgifte van een persbericht bekend is gemaakt. Aandeelhouders die in het aandeelhoudersregister 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 2010

- a. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2010
- b. Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2010

3. JAARREKENING 2010 EN DIVIDEND

- a. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*financial statements*) over het jaar 2010 zoals opgenomen in het officiële Engelstalige jaarverslag over het jaar 2010
- b. Voorstel tot uitkering van een dividend van € 0,67 per gewoon aandeel in contanten - als dividend of voor zover nodig uit een of meerdere vrij uitkeerbare reserves - of, ter keuze van de houders van gewone aandelen, in de vorm van gewone aandelen

De agendapunten 2 en 3 worden gezamenlijk aan de orde gesteld.

Allereerst houdt de voorzitter van de Raad van Bestuur, mevrouw McKinstry, een inleiding. Een samenvatting van deze inleiding is ter vergadering uitgereikt.

Daarna stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen en opmerkingen te maken.

De heer Smit (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) spreekt zijn waardering uit voor de goede resultaten die Wolters Kluwer in 2010 heeft behaald. Hij vraagt naar de huidige strategie van de onderneming en de groeiplannen in de verschillende landen. Verder informeert hij hoe de onderneming haar producten innoveert, en wat de verdeling tussen online en geprinte producten op de langere termijn zal zijn. De heer Smit vraagt tot slot naar informatie over de markten waarin Wolters Kluwer opereert; wie zijn de voornaamste concurrenten en welke overname mogelijkheden zijn er voor Wolters Kluwer.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat door alle divisies heen de groeiplannen zich concentreren op drie categorieën: groei van online- en software productlijnen, groei in opkomende markten zoals China, India, Zuid Amerika en Centraal -en Oost Europa en groei door de mondiale verkoop van software producten. Mevrouw McKinstry verwacht dat op de middellange tot lange termijn het percentage van gedrukte producten zal blijven dalen, waarbij gedrukte producten 25% of minder van de onderneming's totale omzet zullen vertegenwoordigen aan het eind van 2012, en de resterende gedrukte producten met name zullen bestaan uit boeken. Ze legt uit dat er acquisitie mogelijkheden zijn voor alle bestaande segmenten in de huidige markt en dat, hoewel de onderneming zich concentreert op organische groei, uitbreiding naar verwante markten door middel van overnames of het uitkopen van concurrenten ook mogelijk is. Met betrekking tot de markten geeft mevrouw McKinstry aan dat Azië snel groeit, economisch herstel plaatsvindt in de VS en dat Europa stabiliseert. De groep van concurrenten is stabiel en varieert per segment en per regio.

De heer Anink volgt de ontwikkelingen van Wolters Kluwer op het gebied van duurzaamheid en innovatie al enkele jaren en is positief over de gekozen strategie van de onderneming en de wijze waarop dit extern wordt gecommuniceerd. Tevens is hij onder de indruk van de prestaties van Wolters Kluwer in 2010. Hij refereert aan de recente acquisitie van Lexis Nexis Duitsland en vraagt of Wolters Kluwer deze onderneming winstgevend denkt te kunnen maken. De heer Anink denkt dat het aantal Duitse investeerders in Wolters Kluwer zal toenemen als gevolg van deze acquisitie. Tot slot vraagt hij waarom de 'duurzame' banken, ASN Bank en Triodos Bank, niet meer investeren in het aandeel Wolters Kluwer en of Wolters Kluwer verwacht dat deze banken in de toekomst wel weer in de onderneming zullen gaan investeren.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat de markt voor informatie in Duitsland nogal gefragmenteerd is en dat de overname van Lexis Nexis Duitsland een goede kans was om Wolters Kluwer's positie in Duitsland te consolideren. Hoewel Lexis Nexis Duitsland een verliesmakende onderneming is, verwacht Wolters Kluwer deze weer winstgevend te kunnen maken. Mevrouw McKinstry benadrukt dat Wolters Kluwer zal blijven kijken naar overnamekandidaten in Duitsland om haar positie verder te verstevigen. Met betrekking tot de kwestie over duurzaamheid, was het feit dat Wolters Kluwer uit de duurzaamheids indexen van ASN Bank en Triodos Bank is gevallen vooral te wijten aan tijdsgebrek; de definitie van papier consumptie, een van de belangrijke criteria, veranderde en Wolters Kluwer had vervolgens niet voldoende tijd om de relevante data te verzamelen en de vragenlijst over gebruik van duurzaam papier te beantwoorden. Toch verwacht de onderneming volgend jaar weer te worden toegevoegd aan de lijst aangezien Wolters Kluwer de drempel voor het gebruik van duurzaam papier al in 2010 heeft overschreden (58% tegenover een 50% drempel).

De heer Van der Helm (vertegenwoordigende de VBDO) is positief over het duurzaamheidsverslag 2010 aangezien in het verslag meer elementen in kaart zijn gebracht dan vorig jaar en tevens omdat het verslag dit jaar eerder is verschenen dan

in 2010. Wel zou hij graag zien dat in de presentatie van de CEO volgend jaar meer aandacht wordt besteed aan de duurzaamheidscriteria van de onderneming. Hij vraagt of het gehele duurzaamheidsverslag extern is geverifieerd. Van der Helm geeft aan dat VBDO bedrijven test op het gebied van ketenbeheer en dat Wolters Kluwer daar beter zou kunnen scoren. De VBDO zou graag zien dat de onderneming haar doelen op dit gebied meer inzichtelijk maakt, zowel *upstream* als *downstream* en vraagt hoe Wolters Kluwer op dit gebied vooruitgang denkt te kunnen boeken. Tevens informeert hij naar de doelstelling voor de inkoop van duurzaam papier in 2011. Tot slot vraagt Van der Helm of Wolters Kluwer van plan is om een multidisciplinaire stakeholder dialoog te organiseren met maatschappelijke organisaties om te spreken over niet-financiële doelstellingen.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat een externe partij wordt gebruikt om de data van het duurzaamheidsverslag te verzamelen en te analyseren om zo de verslaggeving objectief te maken. Verder zal de externe accountant de onderdelen met betrekking tot elektronische omzet en bepaalde andere KPIs in 2011 verifiëren. Over ketenbeheer geeft mevrouw McKinstry aan dat op 76% van de leveranciers toezicht is gehouden in 2010 tegenover 49% in 2008 wat een aanmerkelijke verbetering is. De doelstelling voor 2011 is om leveranciers in de 'gevaren zone' vast te stellen en om in nauwe samenwerking met hen de leveranciersketen te verbeteren. Het gebruik van duurzaam papier verbeterde tot 58% van het totale papiergebruik in 2010. Ondanks het feit dat er geen specifieke doelstelling zal worden vastgesteld voor het gebruik van duurzaam papier in 2011, is het doel voor 2011 wel om dit percentage verder te laten stijgen, gesteund door een groter gebruik van duurzaam papier in Europa en het overstappen door de klanten van de onderneming van gedrukte producten naar online producten. Het percentage duurzaam papier in de VS is al hoog. Mevrouw McKinstry geeft aan dat als eerste stap naar een stakeholder dialoog aan de slag wordt gegaan met de VBDO en gesprekken worden gestart met betrekking tot diversiteit en het opstellen van beleidsregels hierover.

De heer Weeda (vertegenwoordigende BNP Paribas en sprekend mede namens Robeco) verwijst naar de speerpuntenbrief van Eumedion met betrekking tot (niet-)financiële verslaggeving. Hij is van mening dat Wolters Kluwer op een aantal punten voldoet aan de speerpunten die zijn opgenomen in deze brief, maar vraagt waarom geen informatie in het jaarverslag is opgenomen over financiële ratio's en bank convenanten, en waarom geen overzicht van de dochtervennootschappen is opgenomen of elders wordt gegeven.

De heer Beerkens antwoordt dat Wolters Kluwer de speerpuntenbrief heeft ontvangen en dat het bestuur van de onderneming deze heeft gelezen en besproken. Hij geeft aan dat geen overzicht van de specifieke bank convenanten uit de leningsdocumentatie is opgenomen in het jaarverslag omdat dit de onderhandelingspositie van de onderneming zou kunnen verslechteren bij onderhandelingen voor een nieuwe financiering. Op de financiële instrumenten, de financiële positie van de onderneming en de financiële risico's en ratios wordt uitgebreid ingegaan. Hieruit kan worden afgeleid dat tussen Wolters Kluwer en de banken relatief lichte convenanten zijn overeengekomen. Met betrekking tot de dochterondernemingen verwijst hij naar de *non-controlling interests* zoals opgenomen in het jaarverslag. Hij geeft aan te zullen bekijken of een lijst met alle deelnemingen van Wolters Kluwer op de website van de onderneming zal worden geplaatst.

De heer Gruijthuijzen vindt het positief dat Wolters Kluwer een wereldwijde focus heeft en daarnaast dat de onderneming eigenaar is van veel van de aangeboden content. Hij vraagt in hoeverre de overheid een belangrijke klant is voor Wolters Kluwer.

Mevrouw McKinstry geeft aan dat de overheid een belangrijke partner en klant voor Wolters Kluwer is. Ongeveer 5-10% van de omzet komt van overheidsorganen. Wolters Kluwer heeft een aantal producten ontworpen die de productiviteit bij de overheid verbeteren. Dit past in de huidige trend van overheidsinstanties om verhoogde efficiëntie na te streven binnen hun werkstroom. Een voorbeeld hiervan is *SnelBalie*, een product dat is ontworpen voor Nederlandse gemeenten.

De heer Smit (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) vraagt naar aanleiding van de overname van Lexis Nexis Duitsland of Wolters Kluwer andere toenadering en/ of samenwerkingsverbanden met Reed Elsevier verwacht. Hij vraagt zich af of de herfinanciering van de schulden van de onderneming in 2008 niet te vroeg gekomen is gezien de huidige rentestand en of een nieuwe herfinancieringstrategie tegen andere voorwaarden een optie is. De heer Smit heeft in het jaarverslag gelezen dat de omzet van Wolters Kluwer in de Verenigde Staten is toegenomen van 48% van de totale omzet in 2008 tot 52% in 2010, en vraagt of de verwachting van de onderneming is dat deze trend zich voorzet.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Reed Elsevier in sommige markten een partner is van Wolters Kluwer en in andere markten een concurrent. Ze benadrukt dat Wolters Kluwer zich concentreert op het uitvoeren van de eigen strategie om aandeelhouderswaarde te verhogen. Met betrekking tot het belang van de verschillende regio's legt ze uit dat het doel is om de aanwezigheid van de onderneming in de opkomende markten uit te breiden, en dat het belang van de VS en Europa voor de onderneming zo goed als gelijk is. De onderneming verwacht steeds veerkrachtiger te worden door de online & software productlijnen te laten groeien naar een percentage boven de huidige 70%. Het belang van cyclische producten zoals advertenties zal blijven dalen op de middellange termijn.

De heer Beerkens voegt hieraan toe dat het omzetpercentage in de VS mede bepaald is door koersfluctuaties (US Dollar - Euro). Volgens Beerkens heeft de herfinanciering op het juiste moment plaatsgevonden. De nadruk lag hierbij op het aantrekken van lange termijn financiering in tijden van economische crisis. Dit heeft geleid tot grote financiële stabiliteit van Wolters Kluwer gedurende deze periode.

De heer Van der Helm (vertegenwoordigende de VBDO) vraagt of Wolters Kluwer beleid ontwikkelt op het gebied van biodiversiteit, en hoe de doelstellingen worden vastgesteld. Daarnaast begreep hij uit het duurzaamheidsverslag dat de CO2 uitstoot per werknemer is toegenomen in 2010 en vraagt naar de reden hiervoor en naar maatregelen om dit te repareren.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat het algehele doel is om het papierverbruik van de onderneming te verminderen. De doelstelling voor 2011 is om beleidslijnen op te stellen op dit gebied. Wolters Kluwer zal aan de slag gaan met de VBDO om dit verder te bespreken. De verhoogde uitstoot van CO2 is te wijten aan het feit dat voor de eerste keer bij het verzamelen van de data, de Corporate Office en de operaties in Azië Pacific zijn meegenomen in de cijfers. Daarnaast is er ook meer gereisd door de werknemers in 2010. Mevrouw McKinstry geeft aan dat de onderneming doorgaat met het gebruiken van technologie om het reizen te verminderen door middel van webinars en video conferenties en door het uitrollen van het programma '*working from everywhere*' dat werknemers toegang op afstand geeft tot het systeem.

Er zijn geen andere vragen meer.

De voorzitter stelt voor het verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2010 en het bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2010, voor kennisgeving aan te nemen en punt 3a, voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*financial statements*)

over het jaar 2010 zoals opgenomen in het officiële Engelstalige jaarverslag over het jaar 2010, in stemming te brengen.

Er zijn 165.901.909 stemmen voor het voorstel en 47 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 109.511 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de jaarrekening (*financial statements*) over het jaar 2010 is vastgesteld.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit jegens de Raad van Bestuur en andere medewerkers voor het in 2010 gevoerde beleid en de verrichte werkzaamheden.

Met betrekking tot het voorstel tot uitkering van dividend vraagt de heer Smit (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) om een toelichting op het dividendbeleid dat de vennootschap hanteert.

De heer Beerkens legt uit dat Wolters Kluwer een progressief dividendbeleid hanteert. Dit houdt in dat de onderneming de intentie heeft om het dividend jaarlijks te verhogen. Over de afgelopen jaren is het dividend jaarlijks met minimaal 2% gestegen. De hoogte van het dividend dat de onderneming jaarlijks aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstelt, hangt mede af van de investeringen en cash-flow van de onderneming in het voorafgaande kalenderjaar en de cash-flow verwachtingen voor de toekomst.

Vervolgens brengt de voorzitter agendapunt 3b in stemming. Voorgesteld wordt over te gaan tot uitkering van een dividend van € 0,67 per gewoon aandeel in contanten (als dividend of voor zover nodig uit een of meerdere vrij uitkeerbare reserves) of, ter keuze van de houders van gewone aandelen, in de vorm van gewone aandelen ten laste van de agioreserve of desgewenst ten laste van de overige reserves. Dit is in lijn met het bestaande dividendbeleid. Indien gekozen wordt voor uitkering in de vorm van aandelen behoudt de vennootschap zich het recht voor het aantal aandelen dat wordt uitgegeven af te ronden.

Er zijn 165.772.649 stemmen voor het voorstel en 101 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 238.792 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om een dividend van € 0,67 per gewoon aandeel in contanten of, ter keuze van de aandeelhouders, in aandelen uit te keren, door de vergadering is aangenomen.

4. VOORSTEL TOT VERLENEN VAN KWIJTING AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE UITOEFENING VAN HUN TAAK 4a. Voorstel tot verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak zoals bedoeld in artikel 28 van de statuten

De voorzitter stelt de kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur aan de orde. Op grond van artikel 28 van de statuten wordt voorgesteld kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering van aandeelhouders is verstrekt. De reikwijdte van een verleende kwijting is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 4a in stemming.

Er zijn 163.430.270 stemmen voor het voorstel en 2.337.092 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 244.103 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak.

4b. Voorstel tot verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak zoals bedoeld in artikel 28 van de statuten

De voorzitter stelt de kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen aan de orde. Op grond van artikel 28 van de statuten wordt voorgesteld kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering van aandeelhouders is verstrekt. De reikwijdte van een verleende kwijting is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 4b in stemming.

Er zijn 163.430.371 stemmen voor het voorstel en 2.471.314 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 109.781 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak.

5. VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN DE HEER B.F.J. ANGELICI ALS LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter geeft aan dat de heer Angelici aftreedt volgens rooster en herbenoembaar is. De gegevens van de heer Angelici zijn opgenomen in de toelichting op de agenda. De Raad van Commissarissen doet een voordracht tot herbenoeming van de heer Baan als lid van de Raad van Commissarissen. Dit op basis van zijn brede internationale algemene management ervaring, zijn specifieke kennis van de gezondheidszorgsector alsmede zijn inbreng in Raad van Commissarissen.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 5 in stemming.

Er zijn 160.177.866 stemmen voor het voorstel en 1.717.604 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 4.116.097 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering de heer Angelici heeft herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

6 VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN DE HEER J.J. LYNCH, JR. ALS LID VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter geeft aan dat de heer Lynch in 2007 werd benoemd als lid van de Raad van Bestuur. Overeenkomstig de Nederlandse Corporate Governance Code vond die benoeming plaats voor een periode van vier jaar. De huidige termijn van de heer Lynch eindigt derhalve in 2011. Ook de herbenoeming zal gelden voor een periode van vier jaar en zal eindigen op de dag van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in 2015.

De voorzitter geeft voorts aan dat de heer Lynch een belangrijke bijdrage heeft geleverd aan het Springboard programma en dat onder zijn leiding Global Shared Services een uitgebreidere rol binnen de vennootschap heeft gekregen. Voorts heeft hij in brede zin een belangrijke inbreng in de Raad van Bestuur. De gegevens van de heer Lynch, inclusief zijn eerdere werkzaamheden, zijn opgenomen in de toelichting op de agenda.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 6 in stemming.

Er zijn 161.886.425 stemmen voor het voorstel en 5.467 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 4.119.674 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering de heer Lynch heeft herbenoemd als lid van de Raad van Bestuur en feliciteert hem met zijn herbenoeming.

7 VOORSTEL TOT VASTSTELLING VAN DE BELONING VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter stelt agendapunt 7, het voorstel tot vaststelling van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen, aan de orde.

De voorzitter geeft aan dat de jaarlijkse beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen voor het laatst is vastgesteld in 2007. De voorgestelde verhoging van de beloning houdt mede verband met de toegenomen werkdruk van leden van de Raad van Commissarissen. Ingevolge het voorstel zal de beloning voor het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen verhoogd worden met € 10.000. Daarmee komt de jaarlijkse beloning voor de voorzitter uit op € 60.000, de beloning voor de plaatsvervangend voorzitter op € 55.000, en de vergoeding voor de overige leden op € 50.000. Daarnaast wordt voorgesteld de beloning van de leden van de commissies te verhogen. Ingevolge het voorstel zal de voorzitter van de Audit Commissie € 10.000 gaan verdienen en de leden van de Audit Commissie € 7.000. De voorzitter van de Selectie- en Remuneratiecommissie zal € 8.000 gaan verdienen en de leden van die commissie € 5.000.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 7 in stemming.

Er zijn 165.633.870 stemmen voor het voorstel en 266.644 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 111.052 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel tot vaststelling van de beloning van de leden van de raad van commissarissen is aangenomen.

8 VOORSTEL TOT WIJZIGING VAN HET LONG-TERM INCENTIVE PLAN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter stelt agendapunt 8, het voorstel tot wijziging van het Long-Term Incentive Plan van de Raad van Bestuur aan de orde. Voorgesteld wordt om verwaterde winst per aandeel toe te voegen als tweede prestatie maatstaf voor het Long-Term Incentive Plan van de Raad van Bestuur voor 2011-13 en toekomstige plannen. Deze prestatie maatstaf zal betrekking hebben op 50% van de waarde van de aan het begin van een prestatieperiode van drie jaar voorwaardelijk toegekende aandelen. Voor de overige 50% van de aandelen zal Relative Total Shareholder Return (TSR) de maatstaf

blijven. De voorzitter benadrukt dat de waarde van het totale aantal voorwaardelijke aandelen dat leden van de Raad van Bestuur aan het begin van de prestatie periode krijgen toegekend, niet zal stijgen.

De heer Smit (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) geeft aan dat de VEB tegen dit voorstel zal stemmen. Het (gedeeltelijk) afstappen van de doelstelling TSR geeft een slecht signaal af en zou tot de conclusie kunnen leiden dat de onderneming geen vertrouwen heeft in de ontwikkeling van haar eigen beurskoers. Daarnaast heeft de VEB kritiek op het feit dat, volgens de VEB, de peer group niet bekend wordt gemaakt. Tot slot is de VEB van mening dat de variabele elementen van de remuneratie van de Raad van Bestuur te hoog zijn in verhouding tot het basis salaris van de Raad van Bestuur.

De heer Forman antwoordt dat in het voorstel nog steeds 50% van de variabele management vergoeding gerelateerd blijft aan de ontwikkeling van de koers van het aandeel, maar benadrukt dat de koers van het aandeel niet altijd een goede indicatie geeft van de prestaties van het management aangezien er omstandigheden kunnen zijn buiten de invloedssfeer van het management, zoals markt omstandigheden, speculatie of ontwikkelingen bij concurrenten, die de koers van het aandeel ook kunnen beïnvloeden. Dit is de belangrijkste reden om een tweede prestatiecommissie toe te voegen. Hij geeft aan dat het toevoegen van een additionele doelstelling zal leiden tot het beter op een lijn brengen van een succesvolle uitvoering van de strategie om aandeelhouders waarde te genereren en vergoeding van het management. De heer Forman benadrukt dat de voorgestelde verandering niet eerder invloed zal hebben op de vergoeding dan in 2014, wat het jaar is waarin de mogelijke uitbetaling onder het 2011-13 Long-Term Incentive Plan plaats zal vinden. Tot slot benadrukt hij dat de relevante groep van ondernemingen in de sector met betrekking tot Relative Total Shareholder Return jaarlijks wordt opgenomen in het jaarverslag.

De heer Van der Helm (vertegenwoordigende de VBDO) sluit zich aan bij de opmerkingen van VEB gemaakt met betrekking tot dit agendapunt. Hij is positief over het toevoegen van een duurzame prestatie-indicator aan de korte termijn bonus van de Raad van Bestuur, maar betreurt dat slechts een klein percentage van de korte termijn bonus afhankelijk is gemaakt van het behalen van deze duurzaamheid doelstelling. Hij vraagt of dit percentage in 2011 verhoogd kan worden en of in aanvulling hierop nog andere duurzaamheidsindicatoren zullen worden toegevoegd.

De heer Forman geeft aan dat het desbetreffende percentage in de toekomst mogelijk zou kunnen stijgen en dat, apart van de discussie over de weging van deze remuneratie doelstelling, de lange termijn gezondheid van de onderneming voor een aanzienlijk deel afhangt van het succes om over te stappen naar online producten hetgeen automatisch de nieuwe duurzaamheidsdoelstelling ondersteunt.

De voorzitter brengt agendapunt 8 in stemming.

Er zijn 163.567.833 stemmen voor het voorstel en 1.216.787 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.226.932 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel tot wijziging van het Long-Term Incentive Plan van de leden van de Raad van Bestuur is aangenomen.

9 VOORSTEL TOT VERLENGING VAN DE BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR
9a. Tot 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 bevoegdheden eindigen derhalve op 21 oktober 2011, behoudens verlenging, en lopen dus af vóór de volgende jaarvergadering.

De voorzitter geeft aan dat in 2010 geen aandelen zijn uitgegeven, buiten uitgifte in het kader van het Long-Term Incentive Plan en de uitgifte van dividend in de vorm van aandelen.

Derhalve wordt voorgesteld over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 27 april 2011 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 27 april 2011 geplaatste kapitaal, en een additionele 10% van het op 27 april 2011 geplaatste kapitaal indien de uitgifte plaats vindt in het kader van of ter gelegenheid van een fusie of overname. De voorzitter geeft aan dat onder deze percentages niet zijn begrepen de aandelen die krachtens het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot uitkering van stockdividend zijn uitgegeven ingevolge het voorstel tot uitkering van dividend als bedoeld onder agendapunt 3b.

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

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 9a, bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, in stemming.

Er zijn 124.085.973 stemmen voor het voorstel en 41.685.323 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 105.934 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 9a gevraagde bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, conform het voorstel is gegeven.

9b. Tot 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 bevoegdheden eindigen derhalve op 21 oktober 2011, behoudens verlenging en lopen 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 27 april 2011, om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen het voorkeursrecht van houders van gewone aandelen te beperken of uit te sluiten wanneer op grond van de in agendapunt 9a gevraagde bevoegdheid gewone aandelen worden uitgegeven en/of rechten tot het nemen van gewone aandelen worden verleend.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 9b, beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, in stemming.

Er zijn 103.669.027 stemmen voor het voorstel en 62.233.012 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 109.512 onthoudingen.

Aangezien meer dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd, is voor dit voorstel een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen vereist. Uit de uitslag van de stemming blijkt dat dit het geval is.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 9b gevraagde bevoegdheid tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht conform het voorstel is verleend.

10. VOORSTEL TOT MACHTIGING VAN DE RAAD VAN BESTUUR TOT INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

De voorzitter zet uiteen dat de machtiging om eigen aandelen in te kopen vorig jaar is gevraagd en verleend voor een periode van 18 maanden. De bevoegdheid eindigt derhalve op 21 oktober 2011, behoudens verlenging en loopt dus af vóór de volgende jaarvergadering. Derhalve wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 27 april 2011, te machtigen om anders dan om niet, eigen volgestorte aandelen in de vennootschap door inkoop op de beurs of anderszins te verwerven tot een maximum van 10% van het op 27 april 2011 geplaatste kapitaal, tegen een prijs die voor gewone aandelen ligt tussen de nominale waarde van de aandelen en 110% van de slotkoers van de aandelen op de beurs van Euronext Amsterdam de dag voorafgaand aan de inkoop zoals vermeld in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en die voor preferente aandelen gelijk is aan de nominale waarde van die aandelen. Ingevolge dit voorstel krijgt de Raad van Bestuur binnen de grenzen van de wet en de statuten vrijheid van handelen.

De voorzitter meldt dat de vennootschap in 2010 geen aandelen heeft ingekocht.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 10, voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot inkoop van eigen aandelen, in stemming.

Er zijn 165.481.295 stemmen voor het voorstel en 16.425 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 513.831 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 10 gevraagde machtiging tot inkoop van eigen aandelen, conform het voorstel is verleend.

11. RONDVRAAG

Er zijn geen vragen.

12. SLUITING

De voorzitter deelt mee dat in het kader van de algemene vergadering van aandeelhouders sinds een aantal jaren een jaarlijkse bijdrage aan een goed doel wordt gedaan. Dit jaar wordt wederom een donatie gedaan aan Plan Nederland, School Lunches, een educatief programma in Ghana met als speerpunt voedsel en voedingszaken.

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en inbreng en sluit de vergadering.