

Kort Verslag

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V., gehouden op dinsdag 22 april 2008 om 11:00 uur te Amsterdam.

Voorzitter: Drs. A. Baan

Secretaris: Mr. M.C. Thompson

Blijkens de presentielijst zijn 94 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd, die gezamenlijk 156.631.265 stemmen kunnen uitbrengen, vertegenwoordigende 55,4% van het geplaatste aandelenkapitaal.

Voorts zijn alle 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 deelt mee dat aan alle statutaire bepalingen ter zake van de oproeping voor de vergadering is voldaan doordat op 20 maart 2008 een oproeping is geplaatst in het Financieele Dagblad, het dagblad De Telegraaf en de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam. 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 2007

- a. Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2007
- b. Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2007

3. JAARREKENING 2007 EN DIVIDEND

- a. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*financial statements*) over het jaar 2007 zoals opgenomen in het officiële Engelstalige jaarverslag over het jaar 2007
- b. Voorstel tot uitkering van een dividend van € 0,64 per gewoon aandeel in contanten 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. De tekst van deze inleiding is ter vergadering uitgereikt.

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

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGM en Robeco) geeft aan tevreden te zijn met de verbetering van de gewone EBITA-marges van de vennootschap van 17% naar 20% en over de reductie van de leverage. Daarentegen geeft hij aan ontevreden te zijn met het rendement op geïnvesteerd vermogen in 2007 omdat dit niet boven de gemiddelde kosten voor het aantrekken van vermogen is gekomen. Tevens is hij niet tevreden over de koersontwikkeling van het aandeel Wolters Kluwer dat volgens hem over de afgelopen 2 jaar is gedaald, ook ten opzichte van de AEX index. Hij roept daarom de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur op tot een verbetering van het rendement en de autonome omzetgroei van Wolters Kluwer op lange termijn. Daarnaast roept hij Wolters Kluwer op tot het gebruik van benchmarkcijfers die terugkomen in de maatstaven van IFRS. De term '*exceptional restructuring expenses*' wordt onder IFRS bijvoorbeeld niet gehanteerd. De heer Everts geeft verder aan de winstdoelstellingen van Wolters Kluwer niet uitdagend genoeg te vinden. Hij is verontwaardigd over de hoogte van de remuneratie van mevrouw McKinstry en vindt deze exorbitant ten opzichte van het over 2007 behaalde resultaat. Hij vraagt hoe met de positieve effecten van de verkoop van de divisie Education rekening is gehouden bij het vaststellen van de doelstellingen van het Long-Term Incentive Plan van de Raad van Bestuur en wat de omvang van de toegepaste correcties is geweest.

Met betrekking tot de resultaten over 2007 antwoordt mevrouw McKinstry dat de autonome groei tussen 2003 en 2007 is verbeterd van min 2% tot 4%. Sinds 2003 heeft een versnelling van winstgevendende omzetgroei en winstgevendheid plaatsgevonden. De focus van Wolters Kluwer zal ook in de toekomst gericht zijn op de gezonde ontwikkeling van de vennootschap en op het genereren van aandeelhouderswaarde voor de lange termijn. De vooruitzichten voor 2008 weerspiegelen de substantiële verbeteringen die zijn gemaakt binnen de Legal, Tax, & Regulatory Europe divisie en de Tax, Accounting & Legal divisie. Binnen de Health divisie zal in 2008 hard gewerkt moeten worden om een beter resultaat te behalen dan in 2007.

De heer Beerkens geeft aan dat het rendement op geïnvesteerd vermogen in 2007 is uitgekomen op 7,9%, en dat daarmee de doelstelling om de gemiddelde vermogenskosten voet te passeren nagenoeg is bereikt. Daarnaast benadrukt hij dat het rendement op geïnvesteerd vermogen de afgelopen jaren steeds is verbeterd (toename in 2006 bedroeg 6,8%, hetgeen plus 1,1% is). Het desinvesteren van de Education divisie heeft uiteindelijk dit rendement licht negatief beïnvloed omdat deze divisie één van de oudste deelnemingen van Wolters Kluwer was met onderliggende vermogenskosten die lager waren dan het gemiddelde van de gehele groep. Met betrekking tot de vraag over het gebruik van eenduidige winstbegrippen geeft de heer Beerkens aan dat de jaarrekening is opgesteld onder IFRS maatstaven, en dat de vennootschap daarnaast maatstaven hanteert die naar de mening van Wolters Kluwer op een betere manier de operationele resultaten weergeven. Tevens geeft hij aan dat er in 2007 geen '*exceptional restructuring expenses*' zijn geweest. Tot slot wijst de heer Beerkens er op dat in de jaarrekening 2007 uitgebreid wordt toegelicht hoe de maatstaven van de vennootschap aansluiten op de IFRS maatstaven, mede met als doel de resultaten van Wolters Kluwer eenvoudiger te kunnen vergelijken met andere ondernemingen in de sector.

De heer Forman geeft aan dat desinvesteringen en acquisities nooit deel uitmaken van de bonusberekeningen van de leden van de Raad van Bestuur, en dat dit ook niet het geval is geweest bij de desinvestering van de Education divisie. Verder benadrukt hij dat de hoogte van de bezoldiging van de Raad van Bestuur voor een groot deel wordt

bepaald door de prestaties van de vennootschap. In 2007 was 80% van de beloning van mevrouw McKinstry variabel en gekoppeld aan de prestaties van de vennootschap. Het totaal aantal aandelen dat de CEO in 2007 daadwerkelijk heeft ontvangen is gebaseerd op een drie jaar durende prestatie periode 2004-06 waarin de koers van het aandeel Wolters Kluwer sterk is gestegen.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) is van mening dat de leden van de Raad van Bestuur alleen recht op een bonus zouden moeten hebben indien het rendement op geïnvesteerd vermogen hoger is dan de gemiddelde vermogenskosten voet.

De voorzitter legt uit dat het hanteren van deze maatstaf zou leiden tot niet-concurrerende arbeidsvoorwaarden.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) herhaalt dat de absolute omvang van de beloning van de CEO niet past bij de omvang en aard van Wolters Kluwer noch bij de prestaties over het afgelopen jaar. Tevens betreurt hij dat de doelstellingen voor het Short-Term Incentive Plan (STIP) niet inzichtelijk zijn. Verder zou hij graag de naam van de beloningsadviseur van de Remuneratie Commissie weten. Hij vraagt zich af of de Audit Commissie en de externe accountant controleren of de STIP doelstellingen zijn behaald. Tevens zou hij graag vernemen welke externe consultant de waarde van de LTIP-aandelen vaststelt, hoe de onafhankelijkheid van deze consultant wordt beoordeeld, en of de Audit Commissie zelf de bevindingen van deze consultant verifieert. Hij vraagt of Wolters Kluwer zich niet méér op Europa en Nederland zou moeten richten bij de vaststelling van de beloning van de bestuurders. Tenslotte vraagt hij zich af of de arbeidsmarkt referentiegroep voor het vaste salaris en de STIP bonus dezelfde is als de groep voor LTIP.

De heer Forman antwoordt dat Towers Perrin de beloningsadviseur is die voor de Remuneratie Commissie onderzoek en analyses heeft verricht naar het beloningsniveau van bestuurders en daarbij tevens heeft gekeken naar het niveau bij vergelijkbare Europese en Amerikaanse ondernemingen. Op basis hiervan maakt de Remuneratie Commissie het bezoldigingsbeleid. Hij herhaalt dat 80% van de beloning van mevrouw McKinstry variabel is en gekoppeld aan de prestaties van de vennootschap, en dat LTIP het grootste deel van de beloning uitmaakt. Het aantal in 2007 uitgekeerde aandelen is gerelateerd aan de gestegen koers van het aandeel Wolters Kluwer in de periode 2004-06. Met betrekking tot de suggestie om zich meer op Europa en Nederland te richten bij de vaststelling van de beloning van de bestuurders antwoordt hij dat meer dan 50% van de opbrengsten buiten Europa worden behaald. Het koppelen van de bezoldiging aan Europese (in plaats van internationale) standaarden zou mogelijk leiden tot moeilijkheden bij het aantrekken van toptalent en/of zou leiden tot het niet kunnen behouden van management. Hij benadrukt dat de bezoldiging van de CEO, vergeleken bij andere internationale bedrijven van gelijke grootte, op de mediaan van deze groep ligt. In 2007 heeft de vergadering wijzigingen in het LTIP goedgekeurd als gevolg waarvan geen uitkering van aandelen plaatsvindt bij een lagere dan de achtste plaats in de TSR rangschikking. Hierdoor vindt geen (variabele) uitkering plaats als de prestaties van de vennootschap niet voldoende zijn. De groep van ondernemingen die gebruikt wordt om het basissalaris en de STIP bonus te benchmarken is groter dan de groep van ondernemingen die voor LTIP wordt gebruikt.

In aanvulling daarop legt de voorzitter uit dat de STIP doelstellingen niet publiek worden gemaakt (ook niet achteraf) omdat dit tot een concurrentienadeel voor de vennootschap zou kunnen leiden. De conclusie of STIP targets gehaald worden hangt af van cijfers die zijn beoordeeld door de Audit Commissie en de volledige de Raad van

Commissarissen in een gezamenlijke vergadering met de externe accountant, en aan de hand van door de externe accountant goedgekeurde cijfers.

De heer Van der Voorst (vertegenwoordigende de VBDO) complimenteert Wolters Kluwer voor de manier waarop de vennootschap haar duurzaamheidsdoelstellingen implementeert. Hij heeft de indruk dat de strategie zoals die in het jaarverslag van 2006 is omschreven, op enkele punten afwijkt van de strategie opgenomen in het jaarverslag van 2007 en vraagt zich af wat hiervoor de reden is. Voorts vraagt hij of Wolters Kluwer in haar remuneratiebeleid een relatie legt tussen duurzaamheidsprestaties en beloning. Ook vraagt hij zich af welke maatregelen worden getroffen om er voor te zorgen dat de (duurzaamheids) beleidsregels worden gehandhaafd. Tenslotte nodigt hij Wolters Kluwer uit tot overleg met de VBDO over het verder verbeteren van de duurzaamheid binnen Wolters Kluwer.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat het duurzaamheidsbeleid is gebaseerd op twee peilers: (i) het creëren van kennis, bijvoorbeeld kennis over het naleven van wet,-en regelgeving en (ii) de verantwoordelijkheid van Wolters Kluwer zelf om duurzaamheid na te streven. De vennootschap verbetert zichzelf ieder jaar bij het stellen, meten en rapporteren van deze doelstellingen. Er is vooruitgang geboekt bij het vaststellen van de belangrijkste maatregelen en in het verkrijgen van data met betrekking tot het energie en papierverbruik van de vennootschap. Uniek aan Wolters Kluwer is de strategische focus van de vennootschap om haar inkomsten uit online en software oplossingen te vergroten, waardoor het aanzienlijk verminderen van het papierverbruik door de vennootschap per definitie een doel is. Wolters Kluwer werkt samen met de verhuurders van het onroerend goed dat zij betreft om toegang te krijgen tot informatie omtrent energieverbruik en CO2 uitstoot. De vennootschap is van mening dat het beter is om bezoldigingsdoelstellingen te koppelen aan financiële criteria die de aandeelhouderswaarde verhogen, aangezien de business van Wolters Kluwer in principe niet schadelijk is voor het milieu en zich richt op intellectuele eigendom en het creëren van kennis. In aanvulling daarop benadrukt mevrouw McKinstry dat een groot deel van de inspanningen van Wolters Kluwer op het gebied van duurzaamheid liggen op het vlak van productkwaliteit, klanttevredenheid en talent management, en dat een deel van de bezoldiging met name op management niveau inderdaad is gekoppeld aan deze elementen. Voorts geeft ze aan dat Wolters Kluwer in 2007 beleidsregels heeft geïmplementeerd met betrekking tot mensenrechten en tot leveranciers. Op dit moment controleert 68% van alle business units de leveranciers actief, en het doel in 2008 is om dit percentage te verhogen en er voor te zorgen dat zowel de business units zelf als ook haar leveranciers handelen in overeenstemming met dit beleid. Ze geeft aan dat er geen externe controle heeft plaatsgevonden van het duurzaamheidsverslag, maar dat Wolters Kluwer wel externe en onafhankelijke partijen gebruikt om de informatie te verzamelen en te verifiëren, hetgeen een zeker mate van onafhankelijkheid geeft. Mevrouw McKinstry legt uit dat de strategie van Wolters Kluwer en de duurzaamheidsstrategie niet fundamenteel wijzigt per jaar, en dat het duurzaamheidsdoel voor 2008 is om wereldwijde beleidslijnen op het gebied van milieu te implementeren en een begin te maken met het stellen van prestatie-indicatoren die in het duurzaamheidsverslag van volgend jaar zullen worden opgenomen. Tot slot verwelkomt zij het idee om VBDO te ontmoeten en een beter inzicht te krijgen in de wensen van VBDO.

De heer Van Houten complimenteert Wolters Kluwer met de resultaten over de afgelopen jaren. Hij vraagt wat de reden is van de daling van de koers van het aandeel Wolters Kluwer sinds 1 januari 2008, of er enig verband is met de beëindiging van het aandelen inkoop programma, en of Wolters Kluwer de intentie heeft om weer een aandelen inkoop programma te starten. Tevens vraagt hij wat het afbreukrisico voor Wolters Kluwer is bij een dalende dollar, hoe dat risico is afgedekt, en hoe Wolters Kluwer zich heeft voorbereid op de neergang van de economie in de Verenigde Staten.

Voorts wil hij weten wat de strategie is van Wolters Kluwer met betrekking tot de landen in opkomende markten zoals India en China, mede gezien het relatief kleine aandeel van de omzet dat momenteel uit deze landen komt. Verder informeert Van Houten welke criteria Wolters Kluwer hanteert voor acquisities en/of samenwerkingsverbanden. Tot slot doet hij een oproep om het cultureel dividend te herintroduceren.

De voorzitter zegt dat de vennootschap, in lijn met de wetgeving op het gebied van effectenrecht, in deze vergadering geen commentaar geeft op bewegingen van het aandeel Wolters Kluwer en dat dit het werk is van aandelenanalisten.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat door de verkoop van de Education divisie er de gelegenheid was om een materieel bedrag aan de aandeelhouders uit te keren. Ze geeft aan dat, hoewel een aandeleninkoopprogramma niet wordt uitgesloten op de langere termijn, de vennootschap de nadruk legt op drie doelstellingen met betrekking tot de vrij besteedbare kasstroom: allereerst om te investeren in producten, autonome groei en mogelijke acquisities, ten tweede in het behouden van een sterke Nettoschuld/gewoon EBITDA ratio, en ten derde om dividend aan de aandeelhouders uit te keren. Met betrekking tot samenwerkingsverbanden en acquisities antwoordt mevrouw McKinstry dat alle divisies zich concentreren op groei van online producten en andere diensten, en op uitbreiding naar belangrijke verwante markten. Ze geeft aan dat de vennootschap bekijkt welke mogelijkheden er zijn om haar aanwezigheid in India, China en de rest van Azië uit te breiden. De vennootschap heeft tevens hard gewerkt aan de ontwikkelingen van haar producten in India.

In antwoord op de vraag over het valutarisico verwijst de heer Beerkens naar de Risk Management paragraaf in het jaarverslag. Hij zet verder uiteen dat Wolters Kluwer weinig 'transactierisico' loopt omdat bij Wolters Kluwer de producten die worden verkocht doorgaans in hetzelfde land worden gemaakt. Daarnaast is er het 'translatierisico' dat ontstaat door financiering van Amerikaanse activiteiten met Euroschulden. Een daling van de dollar leidt hier tot een daling van het eigen vermogen. Voor een deel is deze positie afgedekt door activiteiten gekocht in de Verenigde Staten te financieren met Euro's, en ten dele door het afsluiten van derivaten. Doel hierbij is om de effecten van koersfluctuaties te mitigeren, en niet om deze geheel uit te sluiten. Het Winst en Verlies-risico wordt ten dele gecompenseerd door rentebetalingen in dollars te laten plaatsvinden. De heer Beerkens geeft aan dat Wolters Kluwer door haar activiteiten in de Verenigde Staten wel een dollar gevoelige onderneming blijft.

De heer Norg (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) geeft aan niet te begrijpen waarom de doelstellingen voor het STIP niet inzichtelijk worden gemaakt voor de aandeelhouders, zelfs niet achteraf. Hij is het eens met de opmerkingen van de heer Everts hierover. Hij is niet tevreden met de ontwikkeling van het aandeel Wolters Kluwer over de periode 2000 - 2008. In deze periode is de koers van het aandeel volgens hem per saldo gelijk gebleven. Hij vraagt zich af of Wolters Kluwer op geprinte producten autonome groei behaalt. Ten aanzien van de divisie Health vraagt hij om aanvullende informatie over het verliezen van een grote klant als gevolg waarvan de vooruitzichten van deze divisie niet zijn behaald. Tevens wil hij weten wat het effect hiervan is voor de komende jaren. Tenslotte informeert hij of de prognoses van de in 2007 gedane acquisities over de gehele linie zijn uitgekomen.

De voorzitter herhaalt dat concurrenten van Wolters Kluwer teveel inzicht zouden krijgen in de overwegingen van de Raad van Bestuur op het moment dat de doelstellingen voor de STIP bonus (achteraf) bekend zouden worden gemaakt aan derden. Hij benadrukt dat de Raad van Commissarissen toezicht houdt of de doelstellingen voldoende uitdagend zijn en conform de verwachtingen van de markt.

Mevrouw McKinstry licht toe dat de afgelopen jaren een migratie heeft plaatsgevonden van geprinte naar elektronische en software producten. Laatstgenoemden groeiden met 9% in 2007. De opbrengst van de rest van de producten groeide minder of daalde. Ze geeft aan dat de boeken activiteiten redelijk gezond waren, maar dat de losbladige activiteiten het laatste decennium zijn gekrompen. Ze legt uit dat de reden om op dit moment niet te stoppen met de losbladige activiteiten in het feit ligt dat klanten nog steeds een combinatie van deze producten gebruiken en de losbladige producten dus nog steeds gekoppeld zijn aan de online producten. Mevrouw McKinstry benadrukt dat investeringen in online en software groei de motor voor de toekomst zijn. Na prijsdruk van een belangrijk contract in 2007 is dit contract met de business unit Healthcare Analytics begin 2008 beëindigd. Dit heeft geleid tot een achterblijvend effect op de resultaten in 2007, en de autonome groei van de Health divisie ligt naar verwachting tussen de 1 en 3% in 2008. In relatie tot de gedane acquisities, merkt zij op dat de vennootschap gedurende (in ieder geval) het eerste jaar van de acquisitie, ieder kwartaal bekijkt hoe de integratie verloopt. Op de Healthcare Analytics acquisitie na presteerden alle in 2007 gedane acquisities goed.

De heer Anink vraagt of er een investeringsprogramma is opgesteld na de verkoop van de divisie Education. Tevens vraagt hij waarom er geen overzicht van aantal werknemers per land in het jaarverslag is opgenomen, omdat dit naar zijn mening een goed inzicht geeft waar de activiteiten van de vennootschap plaatsvinden. De heer Anink feliciteert Wolters Kluwer met het feit dat de vennootschap door de buitenwereld wordt erkend als duurzame onderneming maar is wel van mening dat de activiteiten van Teleroute in de transportwereld botsen met dit duurzame karakter.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer blijft investeren, zowel autonoom als door middel van acquisities, in nieuwe initiatieven op het gebied van producten en door uitbreiding naar belangrijke verwante markten. Vorig jaar is tussen de 8-10% van de opbrengsten geherinvesteerd in nieuwe producten, en 17-18% van de opbrengsten in de ontwikkeling van sales & marketing tools en klant ondersteuning. In 2007 is een bedrag van ongeveer EUR 200 miljoen uitgegeven aan acquisities, dus de vennootschap gaat door met het zoeken naar acquisities om de groei te ondersteunen. Ze geeft aan dat in het jaarverslag de personeelsbezetting per divisie is gespecificeerd.

De heer Lynch licht toe dat Teleroute een online vrachtbeurs is die de duurzaamheidsdoelstellingen van Wolters Kluwer juist ondersteunt, doordat zij het mogelijk maakt voor transportbedrijven om via deze beurs te verifiëren of er nog aanvullende vracht is die zij kunnen meenemen waardoor zij met volle trucks rijden in plaats van met halflege trucks.

De heer Rüter (vertegenwoordigende Triodos Bank) geeft aan dat Triodos Bank recent aandelen Wolters Kluwer heeft gekocht omdat Wolters Kluwer inmiddels behoort tot de 50 best presterende aandelen wereldwijd binnen haar sector (op grond van de MSCI World classificatie) op het gebied van duurzaamheid. Hij vraagt om ambitieuzere doelstellingen op het gebied van papiergebruik (gebruik van gecertificeerd en van gerecycled papier), en zou graag nader in contact treden met de vennootschap om deze ambities gezamenlijk te kwantificeren.

Mevrouw McKinstry is eveneens van mening dat het nodig is om het gebruik van gerecycled papier binnen de vennootschap te verhogen. Het jaarverslag 2007 is gedrukt op FSC-gecertificeerd papier, en er is een ontwikkeling om alle interne communicatie uitsluitend online te publiceren. Daarnaast sponsort Wolters Kluwer het 2008 wereldwijde FSC forum. Het doel hierachter is om te brainstormen met deelnemers over hoe het gebruik van FSC-gecertificeerd papier kan worden verhoogd. Ze benadrukt dat de kwaliteit van het FSC-gecertificeerd papier niet altijd voldoet aan de eisen die

de klanten stellen. Ze geeft aan dat Wolters Kluwer graag gebruik maakt van het aanbod om een afspraak met Triodos Bank te maken.

De heer Norg (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) geeft aan dat er een discrepantie is tussen de stijging van het dividend en de beloning van de leden van de Raad van Bestuur, en is van mening dat de wijziging van deze twee meer met elkaar gelijk zouden moeten lopen omdat ze min of meer op dezelfde gegevens zijn gebaseerd.

De voorzitter antwoordt dat er een verschil is tussen de aandeelhoudersmarkt en de arbeidsmarkt en dat beide markten een eigen dynamiek hebben.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) is van mening dat de beschrijving in het jaarverslag van het interne risicobeheersing- en controlesysteem te beperkt is en te generiek. Het geeft enkel een kwantificering en gevoeligheidsanalyse van de financiële risico's maar niet van de overige risico's. Hij verzoekt of de vennootschap dit verslag daarom volgend jaar wil uitbreiden naar alle risico's en op sommige punten specifiek kan zijn. Voorts vraagt Everts hoe de klokkenluideregeling heeft gefunctioneerd in 2007 en hoe dit heeft bijgedragen aan vermindering van het risico. Hij zou verder graag zien dat de 'In control verklaring' meer inhoud krijgt en in een aparte paragraaf wordt opgenomen, waarbij deze verklaring zich ook zou moeten uitstrekken over andere dan financiële aspecten. Tevens zou hij in deze paragraaf graag zien welke incidenten in een bepaald jaar hebben plaatsgevonden en wat de verbeterpunten zijn. Met betrekking tot de bilaterale private placement in Japanse yen, die in het jaarverslag wordt genoemd vraagt hij of zowel het valutarisico als het renterisico zijn afgedekt. Tot slot wil hij weten waarom de pensioenbijdrage van mevrouw McKinstry onderdeel is van haar bonusgrondslag.

De voorzitter geeft aan dat Wolters Kluwer inderdaad een klokkenluideregeling heeft, dat deze goed functioneert, en dat deze met name door werknemers wordt gebruikt voor HR gerelateerde zaken.

De heer Beerkens antwoordt dat de bilaterale private placement in Japanse Yen een financiering is voor 30 jaar waarvoor zowel het renterisico als het valutarisico zijn afgedekt. Deze financiering past goed in het lange termijn funding plan van Wolters Kluwer. Met betrekking tot de Risicobeheer paragraaf en de 'In control verklaring' legt hij uit dat er voor de belangrijkste risico's een onderscheid is gemaakt tussen financiële en niet-financiële risico's waarbij voor eerstgenoemde wel een uitgebreide gevoeligheids analyse is gemaakt en voor laatstgenoemde niet omdat daarbij de risico's lastig zijn te kwantificeren. Voorts benadrukt hij dat het voor de niet-financiële risico's belangrijk is te realiseren dat Wolters Kluwer geen enkele klant heeft waarvan de omzet groter is dan 1% van de totale omzet, dat de vennootschap geografisch is gediversifieerd, en dat de producten van Wolters Kluwer voor haar klanten, professionele dienstverleners, vaak noodzakelijk zijn om hun beroep uit te kunnen oefenen. Op andere mogelijke risico's wordt ingespeeld. Zo is bijvoorbeeld voor het aantrekken en behouden van goede mensen een wereldwijd talent management programma gestart. Om dit soort risico's echter te kwantificeren gaat volgens de heer Beerkens te ver, maar wel worden alle verbeteringen aangegeven in de Risicobeheer paragraaf. De documentatie met betrekking tot de financiële rapportage risico's binnen Wolters Kluwer is de afgelopen jaren getest en is op orde. In geval van gaten die niet voldeden aan de norm zijn mitigerende acties in gang gezet, en daar waar mogelijk opgelost. Dit is echter een proces dat zichzelf verder zal moeten verfijnen en verbeteren over de jaren. De heer Beerkens geeft aan dat hij zich comfortabel voelt bij de huidige 'In control verklaring' en dat deze voldoet aan de eisen van de Code Tabaksblad.

Met betrekking tot de vraag over de pensioenbijdrage antwoordt de heer Forman dat, in overeenstemming met het arbeidscontract, een klein deel van het basissalaris van de CEO een uitgestelde vergoeding is, die tevens wordt meegenomen voor de CEO's pensioenberekening. Dit is niet meegenomen in de storting die Wolters Kluwer daartegenover zou moeten maken, maar deze storting wordt gedaan door mevrouw McKinstry zelf.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) geeft nog aan dat de In control verklaring weliswaar Tabakblat compliant is, maar hij verzoekt Wolters Kluwer tevens kennis te nemen en tegemoet te komen aan de aanbevelingen die Eumedion heeft gedaan op dit gebied en die verder gaan dan de Code Tabaksblat.

Mevrouw Aghina is het niet eens met het remuneratiebeleid van Wolters Kluwer en zegt het te betreuren dat een groot deel van de vergadering hierover gaat. Ook geeft zij aan niet te begrijpen waarom door de Raad van Commissarissen wordt gekeken naar de remuneratie bij andere vennootschappen om het eigen beleid vast te stellen.

De voorzitter geeft aan dat dit onderwerp veel aandacht van Raad van Commissarissen heeft.

De voorzitter stelt voor het verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2007 en het bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2007, voor kennisgeving aan te nemen en punt 3a, voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*financial statements*) over het jaar 2007 zoals opgenomen in het officiële Engelstalige jaarverslag over het jaar 2007, in stemming te brengen.

De vergadering besluit dienovereenkomstig waarbij 145.068.737 stemmen voor het voorstel zijn en 941 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 11.561.587 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de jaarrekening (*financial statements*) over het jaar 2007 is vastgesteld.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit jegens de Raad van Bestuur en andere medewerkers voor het in 2007 gevoerde beleid en de verrichte werkzaamheden.

Vervolgens wordt agendapunt 3b in stemming gebracht. Voorgesteld wordt over te gaan tot uitkering van een dividend van € 0,64 per gewoon aandeel in contanten of, ter keuze van de houders van gewone aandelen, in de vorm van gewone aandelen. 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 148.498.106 stemmen voor het voorstel en 1 stem tegen het voorstel. Er zijn 8.133.158 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om een dividend van € 0,64 per gewoon aandeel in contanten of, ter keuze van de aandeelhouder, 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 141.781.858 stemmen voor het voorstel en 69.571 stemmen tegen het voorstel.
Er zijn 14.779.836 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering kwijting heeft verleend aan 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.

De heer Norg (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) geeft aan tegen het voorstel te zullen stemmen vanwege de wijze waarop de vennootschap met haar aandeelhouders communiceert over toepassing van het beloningsbeleid. Daarbij merkt hij op wél in te stemmen met de uitoefening van de (overige) taken door de Raad van Commissarissen in 2007, maar aangezien het verlenen van kwijting niet in meerdere delen gesplitst kan worden zal hij toch tegen verlenen van kwijting aan de Raad van Commissarissen stemmen.

De voorzitter brengt agendapunt 4b in stemming.

Er zijn 141.224.853 stemmen voor het voorstel en 627.014 stemmen tegen het voorstel.
Er zijn 14.779.398 onthoudingen.

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

5. VOORSTEL TOT HERBENOEMING VAN DE HEER H. SCHEFFERS ALS LID VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De heer Scheffers treedt af volgens rooster en is herbenoembaar. De gegevens van de heer Scheffers zijn opgenomen in de toelichting op de agenda. De Raad van Commissarissen doet een voordracht tot herbenoeming van de heer Scheffers. Dit op basis van zijn brede algemene management ervaring, zijn financiële en economische kennis en zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen. Die bijdrage is mede gezien zijn voorzitterschap van de Audit Commissie heel belangrijk.

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

Er zijn 137.818.194 stemmen voor het voorstel en 10.680.395 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 8.132.676 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering de heer Scheffers heeft benoemd als lid van de Raad van Commissarissen en feliciteert hem met zijn herbenoeming.

6 VOORSTEL TOT VERLENGING VAN DE BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR
6a. 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 machtiging loopt nog tot 20 oktober 2008 en loopt dus af vóór de volgende jaarvergadering.

De voorzitter geeft aan dat in 2007 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. De gevraagde machtiging is beperkt tot 10% van het op 22 april 2008 geplaatste kapitaal, en een additionele 10% van het op 22 april 2008 geplaatste kapitaal indien de uitgifte plaatsvindt in het kader van of ter gelegenheid van een fusie of overname.

Derhalve wordt voorgesteld over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 22 april 2008 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 22 april 2008 geplaatste kapitaal, en een additionele 10% van het op 22 april 2008 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.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) geeft aan deze volmacht graag te verlenen, maar hij zou wel graag in het jaarverslag over 2008 een volledig mutatie overzicht van de treasury aandelen zien. Dit jaar is enkel aangegeven hoeveel aandelen zijn ingekocht en ontbreken de andere mutaties in dit overzicht. Tevens vraagt hij zich af waarom er nieuwe aandelen worden uitgegeven ten behoeve van de op aandelen gebaseerde beloning, in plaats van gebruik te maken van de reeds ingekochte aandelen.

De heer Beerkens geeft aan dat de informatie over mutatie van treasury shares wel in het jaarverslag beschikbaar is, maar dat hij toch zal bekijken of het opnemen van een aangepast mutatieoverzicht toegevoegde waarde heeft. Daarnaast meldt hij dat in

2008 ten behoeve van de op aandelen gebaseerde beloning geen nieuwe aandelen worden uitgegeven, maar dat wel degelijk ingekochte aandelen worden gebruikt.

De heer Van Houten geeft aan tegen het voorstel te zullen stemmen omdat hij van mening is dat de aandeelhouders van te voren goedkeuring zouden moeten geven voor een emissie van 10% van het geplaatste kapitaal.

De voorzitter brengt agendapunt 6a in stemming.

Er zijn 113.729.306 stemmen voor het voorstel en 34.510.559 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 8.391.400 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 6a gevraagde bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, conform het voorstel is gegeven.

6b. 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 machtiging loopt nu dus nog tot 20 oktober 2008 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 22 april 2008, 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 Van Houten geeft aan tegen dit punt te stemmen omdat hij van mening is dat aandeelhouders een voorkeursrecht zouden moeten hebben in geval van uitgifte van aandelen.

De voorzitter brengt agendapunt 6b, beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, in stemming.

Er zijn 113.122.182 stemmen voor het voorstel en 35.039.967 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 8.469.116 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 6b gevraagde bevoegdheid tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht conform het voorstel is verleend.

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

Voorstel om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 22 april 2008, 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 zoals beschreven in artikel 9 lid 2 van de statuten, 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 2007 een uitgebreid aandelenprogramma heeft uitgevoerd, waarbij voor een totaal bedrag van circa 645 miljoen Euro aan eigen aandelen is ingekocht.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) geeft aan geen bezwaar te hebben tegen de inkoop van eigen aandelen maar vraagt of het voorstel ziet op een ongeclausuleerde inkoop binnen de grenzen van de wet of dat de inkoop is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal. Voorts heeft hij bezwaar tegen een inkoopprijs die 110% bedraagt van de slotkoers van de aandelen op de beurs de dag voorafgaand aan de inkoop omdat dit zich niet goed verhoudt tot een goed functionerende kapitaalmarkt. Hij vraagt van de Raad van Bestuur de toezegging dat de vennootschap zijn best zal doen om de inkoopprijs van de aandelen zo dicht mogelijk bij marktprijs te laten liggen.

De heer Beerkens bevestigt dat het aantal ingekochte aandelen dat de vennootschap houdt is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal.

Ms. McKinstry bevestigt dat het bestuur zijn best zal doen om de inkoopprijs van de aandelen zo dicht mogelijk bij marktprijs te laten liggen.

De voorzitter brengt agendapunt 7, voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot inkoop van eigen aandelen, in stemming.

Er zijn 148.327.590 stemmen voor het voorstel en 171.480 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 8.132.195 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 7 gevraagde machtiging tot inkoop eigen aandelen, conform het voorstel is verleend.

8. VOORSTEL TOT KAPITAALVERMINDERING DOOR INTREKKING VAN EIGEN AANDELEN

De voorzitter stelt agendapunt 8, het voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen, aan de orde. De vennootschap heeft op basis van de vorig jaar door de Algemene Vergadering verleende machtiging, in 2007 voor een totaal bedrag van 645 miljoen Euro eigen aandelen ingekocht. Per 31 december 2007 hield de vennootschap ruim 31 miljoen aandelen in haar eigen kapitaal. Dat was nagenoeg 10% van het op dat tijdstip geplaatste aandelenkapitaal, hetgeen het maximum is dat de vennootschap op grond van de wet en statuten aan eigen aandelen mocht houden. Intrekking van de aandelen ingevolge dit voorstel, creëert de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om op basis van de onder agendapunt 7 verleende machtiging, te besluiten tot een verdere inkoop van eigen aandelen. In overeenstemming met artikel 10 van de statuten stelt de Raad van Bestuur voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om te besluiten tot intrekking van 28,5 miljoen eigen aandelen, vermeerderd met de gewone aandelen die eventueel nog door de vennootschap zullen worden ingekocht. Het doel van de kapitaalvermindering is een verdere optimalisatie van de kapitaalstructuur van de vennootschap.

De heer Everts (vertegenwoordigende Stichting Pensioenfonds ABP en sprekend en stemmend namens PGGM en Robeco) vraagt zich af waarom niet alle ingekochte aandelen worden ingetrokken, maar 'slechts' 28,5 miljoen aandelen.

De heer Beerkens legt uit dat het verschil zit in aandelen die gebruikt zullen worden voor het LTIP en (in mindere mate) voor stock opties.

De voorzitter brengt agendapunt 8, voorstel tot kapitaalvermindering door intrekking van eigen aandelen, in stemming.

Er zijn 148.488.533 stemmen voor het voorstel en 10.590 stemmen tegen het voorstel.
Er zijn 8.132.142 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering conform het voorstel heeft besloten tot vermindering van het kapitaal door intrekking van eigen aandelen.

9. VOORSTEL OM GERELEMENTEERDE INFORMATIE UITSLUITEND IN DE ENGELSE TAAL TE PUBLICEREN

De voorzitter stelt agendapunt 9, het voorstel om gerelementeerde informatie uitsluitend in de Engelse taal te publiceren aan de orde. Ingevolge het wetvoorstel ter implementatie van de Europese Transparantierichtlijn in de Wet op het financieel toezicht, dient de vennootschap “Gereguleerde Informatie” mede algemeen beschikbaar te stellen in de Nederlandse taal, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedkeuring heeft verleend om de informatie uitsluitend in het Engels beschikbaar te stellen. Gereguleerde Informatie omvat jaarverslagen en jaarrekeningen, half jaar resultaten, tussentijdse trading updates, wijzigingen in de rechten verbonden aan effecten, informatie omtrent de aanbidding van obligaties en andere koersgevoelige informatie.

Voorgesteld wordt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedkeuring verleent om Gereguleerde Informatie, zoals gedefinieerd in de Wet op het financieel toezicht, uitsluitend in de Engelse taal beschikbaar te stellen.

De voorzitter benadrukt dat dit volledig in lijn is met de bestaande praktijk bij Wolters Kluwer en dat de vennootschap het voornemen heeft de komende jaren door te gaan met het publiceren van een Nederlandstalig jaaroverzicht.

Mevrouw Aghina zegt tegen het voorstel te zullen stemmen omdat zij van mening is dat deze informatie ook in de Nederlandse taal beschikbaar dient te worden gesteld.

De voorzitter brengt agendapunt 9, het voorstel om Gereguleerde Informatie uitsluitend in de Engelse taal te publiceren, in stemming.

Er zijn 148.283.503 stemmen voor het voorstel en 16.662 stemmen tegen het voorstel.
Er zijn 8.331.100 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de vergadering het voorstel om Gereguleerde Informatie uitsluitend in de Engelse taal ter beschikking te stellen heeft aangenomen.

10. RONDVRAAG

De heer Norg (vertegenwoordigende de VEB en via de VEB een aantal aandeelhouders) zegt het de betreuren dat de vennootschap heeft besloten geen kwartaalverslagen meer te publiceren en vraagt naar de reden van deze beslissing.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat de beslissing om geen kwartaalverslagen meer te publiceren in februari dit jaar is genomen. De reden is dat de meeste ondernemingen in de sector die onder IFRS maatstaven rapporteren, ook geen kwartaalverslagen meer publiceren, en dat Wolters Kluwer dus niet in overeenkomst met deze groep handelde, waardoor de vennootschap veel meer informatie dan die andere ondernemingen verstrekke, hetgeen meer werk voor de vennootschap met zich meebrengt dan nodig is.

De heer Luidinga stelt voor om, gezien het klein aantal aanwezigen in de zaal dit jaar, de vergadering volgend jaar in een kleinere ruimte te houden. Verder zou hij graag

willen dat Wolters Kluwer volgend jaar weer een cultureel dividend ter beschikking stelt.

11. SLUITING

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

* * * * *