

Kort verslag

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V., gehouden op donderdag 23 april 2020 om 11:00 uur ten kantore van Wolters Kluwer te Alphen aan den Rijn.

Voorzitter: Dhr. F.J.G.M. Cremers

Secretaris: Dhr. J.J. Spiertz

Wolters Kluwer heeft moeten besluiten om de locatie van deze vergadering te wijzigen naar het Wolters Kluwer Corporate Office vanwege de ontwikkelingen rondom Covid-19 in Nederland. Wolters Kluwer heeft haar aandeelhouders aangespoord, in lijn met de op dat moment geldende regels en aanbevelingen, om de vergadering niet persoonlijk bij te wonen, maar om het stemrecht uit te oefenen door middel van volmacht of door middel van steminstructie en vragen met betrekking tot de agenda vooraf per email te stellen. Aandeelhouders zijn uitgenodigd om de vergadering op afstand te volgen via een live audio webcast op de corporate website.

Volgens de presentielijst zijn 3.527 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd, die gezamenlijk 197.131.482 stemmen kunnen uitbrengen, en die 74,03% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

De heer Cremers, voorzitter van de Raad van Commissarissen, is aanwezig ten kantore van Wolters Kluwer te Alphen aan den Rijn. Voorts zijn mevrouw McKinstry en de heer Entricken aanwezig namens de Raad van Bestuur, en zijn de heren Bodson, Hoofd Graafland, Vogelzang, en de dames Horan en Ziegler aanwezig namens de Raad van Commissarissen, allemaal door op afstand deel te nemen aan de live audio webcast.

1. OPENING

De voorzitter opent de vergadering en verwelkomt alle aandeelhouders en geïnteresseerde partijen, die de vergadering op afstand volgen door in te loggen op de live audio webcast, op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V. De voorzitter vraagt de deelnemers om hun begrip voor het houden van de vergadering in het Engels.

De voorzitter merkt op dat vanwege de volksgezondheidsmaatregelen en reisbeperkingen is besloten dat de voorzitter het enige fysiek aanwezige lid van de Raad van Commissarissen is, terwijl de andere leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur op afstand deelnemen. De voorzitter merkt verder op dat de externe accountant, de heer Dielissen, de vergadering op afstand bijwoont, terwijl de notaris fysiek aanwezig is in Alphen aan den Rijn.

De voorzitter legt uit dat de vragen die voorafgaand aan de vergadering zijn gesteld, tijdens de vergadering live worden beantwoord en namens de aandeelhouder worden voorgelezen door de voorzitter.

De voorzitter deelt mede dat aan alle statutaire bepalingen ter zake van de oproeping voor de vergadering is voldaan doordat op 11 maart 2020 een oproeping op de

website van de vennootschap is gepubliceerd en deze oproeping door middel van de uitgifte van een persbericht bekend is gemaakt. Vervolgens heeft de vennootschap informatie-updates gedeeld met haar aandeelhouders die relevant zijn om deze vergadering op een veilige en gepaste manier te houden. De agenda met toelichting, waaronder het voorgestelde bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, en het jaarverslag werden tijdig gepubliceerd, en zijn op de voorgeschreven wijze ter inzage gelegd voor aandeelhouders. 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 2019

- a. **Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2019**
- b. **Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2019**
- c. **Adviserende stemming over het bezoldigingsverslag zoals opgenomen in het jaarverslag (*Annual Report*) over het jaar 2019**

3. JAARREKENING 2019 EN DIVIDEND

- a. **Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2019 zoals opgenomen in het jaarverslag (*Annual Report*) over het jaar 2019**

De agendapunten 2a, 2b, 2c en 3a worden gezamenlijk aan de orde gesteld.

Allereerst houdt de voorzitter van de Raad van Bestuur, mevrouw McKinstry, een inleiding. De presentatie is geplaatst op de website van de vennootschap, onder de paragraaf '[Investor Relations](#)'.

Alvorens mevrouw Horan het woord te geven, merkt de voorzitter op dat mevrouw Horan, voorzitter van de Selectie- en Remuneratiecommissie met betrekking tot bezoldigingsvragen, een korte inleiding zal geven in verband met agendapunt 2c, de adviserende stemming over het bezoldigingsverslag zoals opgenomen in het jaarverslag 2019. De voorzitter licht toe dat dit agendapunt ter adviserende stemming wordt voorgelegd in overeenstemming met de Nederlandse wet tot uitvoering van de gewijzigde Europese Richtlijn Aandeelhoudersrechten en door te stemmen kan worden aangegeven of het verslag een duidelijk en volledig overzicht geeft van alle bezoldigingen toegekend of verschuldigd aan individuele leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het afgelopen boekjaar. Vervolgens geeft mevrouw Horan een inleiding op agendapunt 2c.

De externe accountant, de heer Dielissen, geeft een toelichting op de werkzaamheden van Deloitte met betrekking tot de audit over 2019. Hij legt uit dat Deloitte Nederland de controle centraal heeft aangestuurd en dat buitenlandse Deloitte kantoren de significante onderdelen in het buitenland hebben gecontroleerd. Deze significante onderdelen bevinden zich in Europa (10) en Noord-Amerika (10). Deloitte Nederland heeft de Nederlandse componenten (5) gecontroleerd. Het Nederlandse centrale group audit team is nauw betrokken geweest bij de aansturing, supervisie en rapportage van de auditactiviteiten door de buitenlandse Deloitte kantoren. De heer Dielissen licht toe dat de scope van de groepsaudit 81% van de omzet en 98% van de winst voor belasting en 91% van het balanstotaal besloeg. Op de resterende onderdelen heeft het groepsteam een combinatie van analytische procedures en specifieke controle activiteiten uitgevoerd. De heer Dielissen geeft aan dat de

groepsmaterialiteit €50 miljoen bedroeg. Deze is gelijk aan de materialiteit in 2018. De materialiteit is gebaseerd op 5,8% van de winst voor belastingen. De materialiteit voor de onderdelen was niet hoger dan €19,25 miljoen. Deloitte heeft een bedrag van €2,5 miljoen gehanteerd om geconstateerde controleverschillen te rapporteren aan de Raad van Bestuur en de Audit Commissie. De heer Dielissen geeft aan dat in 2019 de kernpunten van de controle waren: interne controle over financiële verslaggeving, opbrengstenverantwoording, waardering van goodwill en verworven immateriële activa, en de boekhoudkundige verwerking van complexe lopende en uitgestelde inkomstenbelastingen. Gedurende het jaar heeft Deloitte regelmatig overleg gehad met de Raad van Bestuur en de Audit Commissie. Deloitte heeft ook regelmatig overleg gehad met de Raad van Commissarissen en rapporteerde drie keer aan zowel de Raad van Bestuur als de Audit Commissie en heeft een accountantsverslag en management letter uitgebracht aan de Audit Commissie. De heer Dielissen merkt verder op dat Deloitte heeft vastgesteld dat alle toelichtingen conform de wet zijn opgenomen in het jaarverslag en dat deze verenigbaar zijn met de jaarrekening.

Als een laatste opmerking meldt de heer Dielissen dat hij na vijf jaar als verantwoordelijke controlepartner voor Wolters Kluwer rouleert, zoals vereist door de Nederlandse wet.

Gezien de lead partner roulatie van de heer Dielissen bedankt de voorzitter de heer Dielissen voor zijn deskundige betrokkenheid in de afgelopen jaren en geeft de voorzitter aan ernaar uit te kijken om samen te werken met de opvolger van de heer Dielissen, de heer Bas Savert.

De voorzitter legt uit dat hij de vragen, die aandeelhouders voorafgaand aan de vergadering hebben gesteld, over het verslag van de Raad van Bestuur, het bericht van de Raad van Commissarissen, het bezoldigingsverslag en de jaarrekening 2019 wil beantwoorden. De voorzitter legt verder uit dat hij relevante vragen zal voorlezen en vervolgens de meest gereede personen zal vragen hierop te antwoorden.

De eerste vraag komt van de VEB en gaat in op de voor ziekenhuizen, in hun strijd tegen Covid-19, dalende inkomsten uit traditionele activiteiten en het onder druk staan van korte termijn budgetten. De VEB vraagt zich af welke gevolgen dit alles zou kunnen hebben voor de Health divisie van Wolters Kluwer.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer veel Health professionals bedient en erkent dat deze professionals in de frontlinie staan van deze wereldwijde crisis, welke crisis een enorm beroep doet op hun tijd en budgetten. Wolters Kluwer biedt waar mogelijk ondersteuning en biedt geïnteresseerden gratis toegang tot UpToDate en andere bronnen gedurende deze crisis. Mevrouw McKinstry merkt op dat in het Health segment de bedrijfsactiviteiten worden ondersteund door abonnementsinkomsten en dat Wolters Kluwer, gezien het huidige hoge gebruik, verwacht dat verlengingen goed stand zullen houden.

De VEB vraagt naar de verwachtingen van Wolters Kluwer over de verbetering van de aangepaste bedrijfsmarge in de Legal & Regulatory (LR) divisie dit jaar en of het realistisch is om aan te nemen dat het margeverschil tussen LR en de andere divisies kan worden verkleind.

De heer Entricken legt uit dat Wolters Kluwer in haar vooruitzichten voor februari heeft aangegeven dat de verwachting is dat de marge in LR in 2020 zal verbeteren. Op

de lange termijn blijft Wolters Kluwer geloven dat de winstgevendheid van deze divisie kan worden verhoogd. De heer Entricken legt verder uit dat de marge in LR kan worden verbeterd, maar verwacht dat deze niet zo hoog zal zijn als de andere divisies vanwege het gefragmenteerde karakter van juridische informatiemarkten in Europa, met verschillende lokale wetten en talen.

De voorzitter gaat verder en leest de volgende vraag van de VEB voor. De VEB vermeldt dat Wolters Kluwer het rendement op geïnvesteerd vermogen (*return on invested capital* - ROIC) aanzienlijk zag verbeteren, en veronderstelt dat Wolters Kluwer komend jaar een meer gematigde verbetering verwacht, waarbij de VEB zich afvraagt of Wolters Kluwer verwacht dat het verbeteringspercentage zal afvlakken.

De heer Entricken antwoordt dat ROIC de afgelopen vijf jaar gestaag is verbeterd als gevolg van versnelde autonome groei en hogere operationele marges, maar ook als gevolg van een lager belastingtarief. Op de lange termijn verwacht Wolters Kluwer verdere verbeteringen in groei en operationele winstmarge te stimuleren, maar het blijft te bezien wat er met de belastingtarieven zal gebeuren naarmate Wolters Kluwer vooruit gaat. Bovendien, legt de heer Entricken uit, kan ROIC worden beïnvloed door de timing van desinvesteringen en overnames in een jaar. Wolters Kluwer streeft ernaar, hoewel het moeilijk is om op korte termijn nauwkeurig te zijn, ROIC op lange termijn te verhogen.

De volgende vraag van de VEB betreft de cyberaanval op Wolters Kluwer in mei vorig jaar. De VEB wil graag weten welke maatregelen Wolters Kluwer heeft genomen om herhaling te voorkomen.

Mevrouw McKinstry legt uit dat digitale aanvallen tegenwoordig helaas te vaak voorkomen en dat veel organisaties dagelijks met deze aanvallen worden geconfronteerd. Mevrouw McKinstry voegt toe dat door de alertheid en proactieve reactie van het IT-team van Wolters Kluwer een datalek is voorkomen. Er is geen data weggenomen, dit is door onafhankelijke deskundigen geverifieerd. Mevrouw McKinstry voegt er verder aan toe dat Wolters Kluwer getraind en voorbereid was op dit soort incidenten en deze initiatieven zal voortzetten. Daarnaast heeft Wolters Kluwer haar beveiligingssystemen verder versterkt.

De voorzitter vervolgt met de vragen van Eumedion (gesteld door de heer Kuitems, vertegenwoordigende Achmea Investment Management en ook sprekende namens Robeco en APG Asset Management).

In zijn vraag betreffende Covid-19 informeert de heer Kuitems welke operationele gevolgen Wolters Kluwer ervaart vanwege de beperkingen van Covid-19. De heer Kuitems vraagt zich af hoe Wolters Kluwer de veiligheid van haar werknemers waarborgt, welke uitdagingen Wolters Kluwer ondervindt bij de uitvoering van kritische bedrijfsprocessen, of er problemen zijn geweest met de toegankelijkheid, beveiliging, continuïteit van het netwerk, en of structurele verbeteringen nodig zijn aan de digitale infrastructuur van de vennootschap om continuïteit te waarborgen.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer's eerste prioriteit de gezondheid en veiligheid van werknemers en gemeenschappen is. Dankzij de half maart geïmplementeerde wereldwijde *work-from-home policy* kunnen bijna alle werknemers zichzelf beschermen door zichzelf en hun gezin thuis te isoleren. Voor werknemers die ter plaatse moeten zijn op de Wolters Kluwer kantoren, is er per

werknemer veel meer ruimte, wat *social distancing* mogelijk maakt. Ook zijn er beschermingsmiddelen verstrekt aan werknemers die ter plaatse werken. Mevrouw McKinstry legt verder uit dat Wolters Kluwer voor het overgaan op de *work-from-home* status de capaciteit en redundantie van haar netwerken verhoogde en in de loop der jaren aanzienlijk in systemen heeft geïnvesteerd. Mevrouw McKinstry merkt op dat Wolters Kluwer een digitaal bedrijf is, dat deze overgang relatief soepel heeft gemaakt. Mevrouw McKinstry merkt verder op dat de beveiliging van de Wolters Kluwer-netwerken overal conform de hoogste standaarden is gehandhaafd.

De voorzitter leest de tweede vraag van de heer Kuitems voor. De heer Kuitems vraagt wanneer Wolters Kluwer met het rapporteren op een *country-by-country* basis begint en waarom Wolters Kluwer dat nog niet doet.

De heer Entricken antwoordt dat Wolters Kluwer haar belastingpositie op een *country-by-country* basis rapporteert aan de belastingautoriteiten in de jurisdicties die deze rapportageverplichting in de lokale wetgeving opgenomen hebben. Wolters Kluwer volgt de IFRS-normen en andere wettelijke regels bij het openbaar maken van financiële informatie. Waar de openbaarmaking van belastingbetalingen aan de overheden waar Wolters Kluwer actief is, niet vereist is onder deze regels, maakt Wolters Kluwer dit niet openbaar. Wolters Kluwer zal *country-by-country* rapportages opnemen in haar jaarverslagen wanneer rapportagestandaarden hiertoe verplichten. De heer Entricken merkt op dat Wolters Kluwer in 40 verschillende landen over de hele wereld opereert en Wolters Kluwer betaalt belasting in alle landen waar Wolters Kluwer actief is.

De voorzitter gaat verder met de vragen ingediend door VBDO en de voorzitter legt uit dat dit met een verklaring van VBDO begint.

VBDO wijst er op dat alle Wolters Kluwer producten een impact kunnen hebben op het milieu, en dat enkele producten bijdragen aan het tegengaan van klimaatverandering. VBDO vraagt of Wolters Kluwer ook heeft gekeken hoe haar producten kunnen bijdragen aan aanpassing aan de fysieke effecten van klimaatverandering en mogelijk andere gebeurtenissen. Verder wil VBDO benadrukken dat technologie gerelateerde, en digitale bedrijven in staat zijn om positief en snel te reageren op acute crises zoals de fysieke effecten van klimaatverandering, maar ook de huidige situatie met Covid-19. VBDO suggereert dat Wolters Kluwer informatiediensten zou kunnen leveren die organisaties wereldwijd ondersteunen bij het voorkomen en beheersen van extreme hitte- of waterstress, evenals producten die helpen de gezondheid van mensen te beschermen en te verbeteren. VBDO vraagt zich af welke rol Wolters Kluwer kan spelen in klimaat- en gezondheidsgerelateerde crises en of Wolters Kluwer een analyse heeft gemaakt met betrekking tot de klimaatadaptatiemogelijkheden voor huidige of nieuwe producten en diensten.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer zeker een rol kan spelen in klimaat- en gezondheidsgerelateerde crises. De *expert solutions* van Wolters Kluwer helpen professionals bij het beheeren van verstoringen, Wolters Kluwer biedt oplossingen voor mensen die als arts werken, maar ook voor professionals op juridisch en fiscaal gebied, en op het gebied van milieu, gezondheid en veiligheid. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat met betrekking tot Covid-19 Wolters Kluwer waar mogelijk ondersteuning biedt en zoals eerder vermeld, biedt Wolters Kluwer niet-abonnees gratis toegang tot UpToDate en andere bronnen. In relatie tot

de klimaatadaptatiemogelijkheden legt mevrouw McKinstry uit dat Wolters Kluwer, als onderdeel van de strategie, actief focust op een verhoging van de inkomsten uit digitale oplossingen en diensten, die in 2019 89% van de totale inkomsten vertegenwoordigen. De digitale producten en diensten van Wolters Kluwer zorgen voor een efficiënter gebruik van hulpmiddelen: content wordt bijgewerkt, terwijl hetzelfde product of dezelfde dienst gebruikt kan blijven worden. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat, ook via het *Product Impact Portfolio* van Wolters Kluwer, de milieu-impact van belangrijke producten wordt gemeten. Door middel van risicobeoordelingen en materialiteitsanalyse wordt beoordeeld hoe relevant milieurisico's zijn voor het bedrijf. Op basis hiervan wordt niet verwacht dat klimaatverandering een aanzienlijk risico vormt voor het succes van het bedrijf en wordt het ook niet als een materieel probleem aangemerkt. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat Wolters Kluwer de ontwikkelingen blijft volgen en maatregelen blijft nemen om haar impact op het milieu te beperken.

De voorzitter gaat verder en leest de tweede vraag van VBDO voor. VBDO complimenteert Wolters Kluwer met het toevoegen van aan duurzaamheid gerelateerde vragen aan haar due diligence vragenlijst dit jaar. VBDO merkt op dat het in de publieke verslaggeving van Wolters Kluwer geen informatie heeft kunnen vinden over de implementatie en de resultaten van zowel het risicobeheer als de due diligence onderzoeken naar de leveranciers van Wolters Kluwer. VBDO vraagt of Wolters Kluwer bereid is haar supply chain in kaart te brengen om zo een overzicht te creëren van de risico's (laag/midden/hoog) en kwetsbare groepen met betrekking tot arbeidsomstandigheden in haar supply chain. Daarnaast vraagt VBDO of Wolters Kluwer bereid is om met haar stakeholders te communiceren over strategieën om risico's voor slechte arbeidsomstandigheden in de supply chain, gerelateerd aan specifieke regio's of kwetsbare groepen, te voorkomen en te beperken.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer voortdurend tracht de due diligence van haar supply chain te verbeteren. In het externe risicoprogramma van Wolters Kluwer worden de leveranciers van het bedrijf beoordeeld op basis van de verschillende risicogebieden, in vier categorieën van inherent risico, van zeer hoog tot laag. De centraal aangestuurde leveranciers van Wolters Kluwer in de 3 hoogste risicocategorieën ontvangen de duurzaamheidsvragenlijst en worden als onderdeel daarvan gevraagd om de Wolters Kluwer *supplier code of conduct* (in het Nederlands: gedragscode voor leveranciers) te ondertekenen of te bevestigen dat men aan een gelijkwaardige standaard voldoet, die arbeidsvoorwaarden en verbintenis aan kaders zoals de Global Compact en de International Labour Organization (ILO) van de Verenigde Naties omvat.

De derde vraag van VBDO wordt voorgelezen door de voorzitter. VBDO meldt dat Wolters Kluwer een diversiteitsprofiel heeft opgesteld en een diversiteitsbeleid heeft ontwikkeld voor zowel het bestuur van de vennootschap als de divisie CEO's gebaseerd op een minimale doelstelling van 30% mannelijke- en 30% vrouwelijke vertegenwoordiging. VBDO legt uit dat zij graag een diversiteitsprofiel en beleid ziet dat het gehele personeelsbestand van Wolters Kluwer omvat. VBDO voegt daaraan toe dat zij het thema diversiteit meer omvattend vindt dan alleen genderbalans. VBDO vraagt of Wolters Kluwer bereid zou zijn om een alomvattend diversiteitsprofiel en beleid te ontwikkelen en hierop te rapporteren voor het hele bedrijf, inclusief alle gemarginaliseerde groepen.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer in haar jaarverslag over de percentages van genderdiversiteit voor de hele organisatie rapporteert. In 2019 was 47% van de Wolters Kluwer-werknemerspopulatie vrouw, en was 39% van de managers vrouw. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat Wolters Kluwer trots is op deze cijfers, die aangeven dat diversiteit binnen Wolters Kluwer een belangrijk thema is. Zoals in de business principles en de human rights policy van Wolters Kluwer vermeld staat, streeft Wolters Kluwer ernaar gelijke kansen te creëren voor alle werknemers, ongeacht: ras, geslacht, nationaliteit, leeftijd, gezondheid of lichamelijke handicap, etnische achtergrond en meer. Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer vastbesloten is een inclusief en divers personeelsbestand te behouden en Wolters Kluwer zich zal blijven focussen op diversiteit, niet alleen op het gebied van geslacht, maar ook op andere elementen zoals nationaliteit, leeftijd en expertise.

De voorzitter vervolgt met de vierde vraag van VBDO. VBDO meldt dat Wolters Kluwer in 2019 twee onderscheidingen heeft ontvangen van zakelijk mediakanaal Forbes voor haar prestaties op het gebied van gendergelijkheid in de Verenigde Staten: *America's Best Employer for Women* en *America's Best Employer for Diversity*. VBDO feliciteert Wolters Kluwer met deze prijzen en prestaties. Dit succes erkent dat de gelijkheid van mannen en vrouwen een belangrijk onderwerp is binnen het bedrijf.

VBDO schetst dat uit de praktijk blijkt dat vrouwen vaak nog steeds benadeeld worden ten opzichte van mannen. VBDO informeert of Wolters Kluwer bereid zou zijn om de loonkloof tussen mannen en vrouwen op verschillende werkniveaus binnen het bedrijf te identificeren en hierover te rapporteren.

Mevrouw McKinstry legt uit dat het waarborgen van gelijke beloning een belangrijke overweging is bij de manier waarop Wolters Kluwer werknemers beloont, en in de praktijk beoordeelt Wolters Kluwer de beloning in het licht van ervaring en expertise in vergelijkbare rollen. Mevrouw McKinstry geeft aan dat Wolters Kluwer haar loonpraktijken zal blijven monitoren om ervoor te zorgen dat het bedrijf geen ongelijke gender impact heeft.

De voorzitter vervolgt met vragen over agendapunt 3a, de jaarrekening over het jaar 2019 en het dividend.

De voorzitter leest de vragen voor van de VEB. De VEB adresseert de schuldratio, die al enkele jaren onder de doelstelling van 2,5 ligt, waarbij de kloof tussen de daadwerkelijke schuldratio en de doelstelling steeds groter wordt. De VEB vraagt zich af waarom Wolters Kluwer deze doelstelling behoudt en welke mogelijkheden Wolters Kluwer ziet om door te gaan naar de doelstelling van 2,5 zonder de doelstelling van het creëren van waarde op lange termijn te negeren.

De heer Entricken antwoordt dat Wolters Kluwer al jaren de schulddoelstelling van 2,5 keer de netto schuld aan EBITDA heeft. Wolters Kluwer ziet dit als een lange termijn gemiddelde schulddoelstelling en zal er van tijd tot tijd van afwijken. De heer Entricken legt uit dat enkele jaren geleden, de schuld van Wolters Kluwer meer dan drie keer boven de doelstelling lag, en in de afgelopen jaren is dit beneden de 2,5 doelstelling geweest. De heer Entricken legt verder uit dat deze doelstelling gehandhaafd wordt omdat de activiteiten van Wolters Kluwer verbeterd zijn. Wolters Kluwer is meer digitaal, meer abonnementsgericht en meer gefocust geworden, en het bedrijf kan een financiële schulddoelstelling van 2,5 aan zoals het

bedrijf in het verleden had. Met de huidige onzekerheid rond Covid-19 is Wolters Kluwer verheugd met de sterke balans die het bedrijf vandaag de dag heeft.

De voorzitter leest de volgende vraag van de VEB voor. De VEB kaart de kapitaalkosten aan die worden toegepast bij het testen van bijzondere waardeverminderingen op goodwill, die is verlaagd tot 8%, met een bereik van 6-17%, waar dit voorheen gemiddeld 12% was. De VEB informeert of deze gewogen gemiddelde kapitaalkosten (*weighted average cost of capital - WACC*) vóór belastingen niet te laag zijn en waarom Wolters Kluwer van mening is dat de lage WACC die gebruikt is, een juiste maatstaf is voor het verwachte kapitaalrendement waartegen beleggers bereid zijn kapitaal te verstrekken en een redelijke basis is voor het bepalen van de hoofdruimte voor het testen op bijzondere waardeverminderingen.

De heer Entricken legt uit dat bij de waardeverminderingstests de geschatte kasstromen vóór belasting worden verdisconteerd tot hun huidige waarde met behulp van een WACC vóór belasting tussen 6,2% en 16,7%, met een gewogen gemiddelde van 8,2%. De heer Entricken merkt op dat de WACC wordt bepaald op 30 juni 2019 en dat Wolters Kluwer en haar referentiegroep op dat moment een relatief lage bèta hadden, een belangrijke bepalende factor voor de kosten van eigen vermogen, en lage risicovrije tarieven hadden, een andere belangrijke variabele in de WACC-bepaling.

De heer Entricken merkt verder op dat de risicovrije tarieven en de lange termijn groeipercentages communicerende vaten zijn in de impairment test. Een lage rente resulteert in een lage WACC maar ook in een lager lange termijn groeipercentage. Als gevolg hiervan wordt het positieve effect van een lage rente gecompenseerd door het negatieve effect van een lager lange termijn groeipercentage. De heer Entricken concludeert dat Wolters Kluwer als zodanig voldoende voorzichtigheid heeft betracht in de impairment test. De heer Entricken voegt eraan toe dat de WACC's die bij de impairment test gebruikt werden, in het midden van de uitkomsten lagen die door externe waarderingbureaus waren vastgesteld, en door de accountant van de vennootschap als redelijk werden beschouwd. De heer Entricken merkt op dat de verwachting is dat in 2020 de marktrisicopremie, die wordt gebruikt voor het berekenen van de kosten van het eigen vermogen, zal stijgen, en daarmee de WACC, gezien de toegenomen onzekerheid en volatiliteit in de markt.

De voorzitter leest de laatste vraag van de VEB voor. De VEB informeert naar de bevindingen door de externe accountant van de vennootschap ten aanzien van de interne controle van de financiële verslaggeving.

De heer Entricken antwoordt dat de bevindingen, opmerkingen en aanbevelingen in de managementbrief van Deloitte bedoeld zijn om de Audit Commissie en de Raad van Bestuur bij te staan in het voortdurende proces van verbetering van de interne controleomgeving van de vennootschap. De heer Entricken voegt eraan toe dat Wolters Kluwer opmerkingen van Deloitte altijd verwelkomt, deze door het management van de vennootschap serieus worden genomen, en zij ernaar streeft eventuele problemen zo snel mogelijk op te lossen.

De heer Entricken merkt verder op dat, zoals in voorgaande jaren, de belangrijkste controlegebieden waar Deloitte naar heeft gekeken, *Tone at the Top*,

toezichtscontrole en algemene IT-controlepunten waren. Deloitte identificeerde enkele algemene IT-controlepunten, maar voor geen van deze werd door Deloitte een significante tekortkoming op individueel niveau bevonden. De heer Entricken legt uit dat dit betekent dat geen van de geïdentificeerde onderwerpen strekte tot significante wijziging in de controleaanpak, danwel op de jaarrekening van 2019 als geheel.

De voorzitter bedankt de aandeelhouders voor hun vragen en opmerkingen.

De voorzitter stelt voor om het verslag van de Raad van Bestuur, het bericht van de Raad van Commissarissen, als gelezen te beschouwen, en legt agendapunt 2c, het bezoldigingsverslag zoals opgenomen in het jaarverslag 2019, ter adviserende stemming voor.

Er zijn 100.791.455 stemmen voor het voorstel en 89.267.294 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 7.072.733 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het bezoldigingsverslag 2019 is vastgesteld.

De voorzitter stelt voor om agendapunt 3a, het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2019 zoals opgenomen in het jaarverslag over het jaar 2019, in stemming te brengen.

Er zijn 196.917.312 stemmen voor het voorstel en geen stemmen tegen het voorstel. Er zijn 214.170 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2019 is vastgesteld. De voorzitter spreekt, namens de Raad van Commissarissen, zijn waardering uit richting de Raad van Bestuur en alle werknemers voor het in 2019 gevoerde beleid en alle verrichte werkzaamheden.

3b. Toelichting op het dividendbeleid

3c. Voorstel tot uitkering van een totaal dividend van €1,18 per gewoon aandeel, resulterend in een slotdividend van €0,79 per gewoon aandeel

De voorzitter vervolgt met de agendapunten 3b, toelichting op het dividendbeleid, en 3c, het voorstel voor uitkering van een totaal dividend van €1,18 in contanten per gewoon aandeel resulterend in een slot dividend van €0,79 per gewoon aandeel. Dit is in lijn met het bestaande progressieve dividendbeleid.

De voorzitter legt uit dat jaarlijkse stijging afhankelijk is van factoren zoals financiële prestaties, marktomstandigheden en de behoefte aan financiële flexibiliteit. Het is ook onderdeel van het beleid om halfjaarlijks een interim-dividend uit te keren. Na het uitbrengen van de agenda is de financiële situatie van de vennootschap zorgvuldig bekeken in het licht van Covid-19 en Wolters Kluwer heeft er vertrouwen in dat het bedrijf het dividend inderdaad zoals gepland kan uitkeren zonder liquiditeitsrisico's.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 3c in stemming.

Er zijn 196.221.306 stemmen voor het voorstel en 870.121 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 40.055 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om een totaal dividend van €1,18 in contanten per gewoon aandeel uit te keren, door de vergadering is aangenomen.

4. 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

De voorzitter stelt de kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur aan de orde.

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

Er zijn 193.788.373 stemmen voor het voorstel en 1.527.055 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.816.054 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en 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

De voorzitter stelt de kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen aan de orde.

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

Er zijn 193.788.373 stemmen voor het voorstel en 1.527.055 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.816.054 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak.

5. SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De voorzitter merkt op dat mevrouw Russo eind 2019 teruggetreden is vanwege andere verplichtingen. De heer Hooft Graafland zal na afloop van zijn tweede termijn, aan het einde van de vergadering, terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. De voorzitter spreekt zijn erkentelijkheid jegens de heer Hooft Graafland uit en bedankt de heer Hooft Graafland voor zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen en wenst hem veel succes met zijn andere zakelijke activiteiten.

De voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen een aanbeveling doet tot benoeming van de heer Jack de Kreij en mevrouw Sophie Vandebroek tot lid van de Raad van Commissarissen. Na zijn benoeming zal de heer De Kreij de heer Hooft Graafland opvolgen als voorzitter van de Audit Commissie en mevrouw Ziegler zal de functie van vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen op zich nemen na het aftreden van de heer Hooft Graafland. Mevrouw Vandebroek wordt lid van de Audit Commissie.

De voorzitter merkt verder op dat de eerste termijn van mevrouw Horan na afloop van deze vergadering eindigt. Mevrouw Horan is beschikbaar voor herbenoeming. De voorzitter legt uit dat mevrouw Horan voorzitter is van de Selectie- en Remuneratiecommissie die zich bezighoudt met bezoldigingskwesties, internationale management ervaring heeft en over IT- en cybersecurity-expertise beschikt.

5a. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw Jeanette Horan als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 5a, de herbenoeming van mevrouw Horan als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 23 april 2020, voor een tweede periode van vier jaar eindigend na de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2024, aan de orde.

De voorzitter merkt op dat de VEB voorafgaand aan de vergadering een verklaring heeft ingediend. De voorzitter leest de verklaring van de VEB voor, die betrekking heeft op de herbenoeming van mevrouw Horan in haar hoedanigheid als voorzitter van de Selectie- en Remuneratiecommissie met betrekking tot bezoldigingsvragen, en zijnde primair verantwoordelijk voor het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. De VEB stelt zich genoodzaakt te zien om tegen het voorgestelde bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen te stemmen. Daarom zal de VEB zich voor de herbenoeming van mevrouw Horan onthouden van stemming, aangezien mevrouw Horan, zoals de verklaring van de VEB luidt, een belangrijke rol speelt in het ontoreikende bezoldigingssysteem van Wolters Kluwer.

De voorzitter antwoordt dat de Raad van Commissarissen van mening is dat mevrouw Horan op hoog niveau blijft bijdragen aan het effectief bestuur van Wolters Kluwer. De eerdere ervaring van mevrouw Horan als technologie-executive in een grotere wereldwijde multinational, in combinatie met de algemene pragmatische aanpak van mevrouw Horan, blijven een belangrijke rol spelen in de Raad van Commissarissen en haar leiderschap in de Remuneratiecommissie.

Er zijn verder geen vragen. De voorzitter stelt voor agendapunt 5a in stemming te brengen.

Er zijn 180.982.061 stemmen voor het voorstel en 14.919.826 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.229.595 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering mevrouw Jeanette Horan als lid van de Raad van Commissarissen heeft herbenoemd, met ingang van 23 april 2020.

5b. Voorstel tot benoeming van de heer Jack de Kreij als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 5b, de benoeming van de heer Jack de Kreij als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 23 april 2020, aan de orde.

De heer De Kreij richt zich ter introductie kort tot de vergadering.

Er zijn geen vragen. De voorzitter stelt voor agendapunt 5b in stemming te brengen.

Er zijn 187.497.015 stemmen voor het voorstel en 7.957.073 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.677.394 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering de heer Jack de Kreij als lid van de Raad van Commissarissen heeft benoemd, met ingang van 23 april 2020.

5c. Voorstel tot benoeming van mevrouw Sophie Vandebroek als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 5c, de benoeming van mevrouw Sophie Vandebroek als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 23 april 2020, aan de orde.

Mevrouw Vandebroek richt zich ter introductie kort tot de vergadering.

Er zijn geen vragen. De voorzitter stelt voor agendapunt 5c in stemming te brengen.

Er zijn 195.290.564 stemmen voor het voorstel en 611.685 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.229.233 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering mevrouw Sophie Vandebroek als lid van de Raad van Commissarissen heeft benoemd, met ingang van 23 april 2020.

6. VOORSTEL TOT VASTSTELLING VAN HET BEZOLDIGINGSBELEID VOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De voorzitter legt uit dat in overeenstemming met de wetgeving ter implementatie van de gewijzigde Europese Richtlijn Aandeelhoudersrechten (*Shareholder Rights Directive* - SRD) in Nederland en met de statuten, de Raad van Commissarissen het bezoldigingsbeleid, waaronder de voorwaarden van het Long Term Incentive Plan (LTIP) van de Raad van Bestuur, ter vaststelling voorlegt aan de vergadering. De voorzitter merkt op dat, onder voorbehoud van goedkeuring door de vergadering, dit bezoldigingsbeleid met terugwerkende kracht in werking zal treden vanaf 1 januari 2020 en bedoeld is om vier jaar van kracht te blijven. De Raad van Commissarissen stelt de bezoldiging en andere arbeidsvoorwaarden van de leden van de Raad van Bestuur vast, met inachtneming van dit bezoldigingsbeleid. De voorzitter merkt verder op dat anders dan in andere Europese landen, waar een meerderheid van de stemmen vereist is voor vaststelling, dit agendapunt in Nederland een meerderheid van 75% vereist.

Mevrouw Horan spreekt de vergadering toe voor een uitleg over het voorgestelde bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur.

De voorzitter merkt op dat voorafgaand aan de vergadering een verklaring van de VEB is ontvangen, alsmede twee vragen van de heer Kuitems, namens Eumedion, en vertegenwoordigende Achmea Investment Management en ook sprekende namens Robeco en APG Asset Management. De voorzitter leest eerst de verklaring van de VEB voor. De VEB stelt in haar verklaring dat een van de aspecten van de

bezoldigingsstructuur van Wolters Kluwer de wens is om te worden vergeleken met Amerikaanse collega-bedrijven, die doorgaans een agressief bezoldigingsbeleid hebben. De VEB is van mening dat Wolters Kluwer daarmee de verkeerde weg in de bezoldigingsstructuur kiest en zich beter kan vergelijken met Europese bedrijven. Daarnaast geeft de VEB aan dat er verbetering dient plaats te vinden op basis van endogene factoren, waarbij Wolters Kluwer moet nagaan hoe zij toegepaste parameters voor het variabele deel van de bezoldiging kan verbeteren, om dit beter af te stemmen op de economische waardecreatie op lange termijn. De VEB is van mening dat dit eenvoudig kan worden gedaan door ROIC als maatstaf te selecteren, die veel meer de waarde van het bedrijf weerspiegelt dan bijvoorbeeld de winst per aandeel. Kortom, de VEB is van mening dat de nu gehanteerde maatregelen voor variabele bezoldiging ondeugdelijk zijn en een te laag ambitieniveau hebben. Hierdoor verkrijgt het toch al hoge basis bezoldigingsniveau volgens de VEB een ongewenste hoge vermenigvuldiging. In haar verklaring stelt de VEB dat de hiervoor gaande aspecten van het bezoldigingsbeleid gewijzigd zouden moeten worden en daarom zal de VEB tegen het voorgestelde bezoldigingsbeleid stemmen.

De voorzitter antwoordt dat, hoewel het een verklaring is, hij meent dat het belangrijk is om op deze verklaring te reageren vanuit het perspectief van de vennootschap. Mevrouw Horan antwoordt dat, aangezien meer dan 60% van de inkomsten en werknemers van Wolters Kluwer in de Verenigde Staten zijn gevestigd, de Selectie- en Remuneratiecommissie vindt dat de hoogte van de bezoldiging *at target* voor de leden van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer gebaseerd moet zijn op de huidige marktgegevens voor een bezoldigingsreferentiegroep die zowel Europese als Noord-Amerikaanse bedrijven van vergelijkbare omvang, geografische voetafdruk en bedrijfs- en industrie complexiteit omvat. Mevrouw Horan voegt er verder aan toe dat de feedback die ontvangen is van de meest grote aandeelhouders van de vennootschap strekt tot het opnemen van vergelijkbare Noord-Amerikaanse bedrijven in de referentiegroep, en derhalve vindt de Selectie- en Remuneratiecommissie dat de referentiegroep niet moet worden gedefinieerd aan de hand van het land van wettelijke registratie en beursnotering.

Mevrouw Horan gaat verder en legt uit dat de Selectie- en Remuneratiecommissie het ermee eens is dat ROIC een belangrijke maatregel is om nauwlettend in de gaten te houden, wat wordt gedaan door de Selectie- en Remuneratiecommissie en waarover het op voortgang rapporteert. Mevrouw Horan legt verder uit dat bedrijven die vaker ROIC gebruiken als compensatiemaatregel kapitaalintensieve organisaties zijn, anders dan Wolters Kluwer. Mevrouw Horan voegt eraan toe dat de Selectie- en Remuneratiecommissie ROIC langzamer ziet toenemen dan de prestatiecyclus in de LTIP en Short Term Incentive Plan (STIP) programma's van Wolters Kluwer, aangezien Wolters Kluwer verwacht dat het gemiddeld geïnvesteerd kapitaal in de nabije toekomst over het algemeen stabiel zal zijn, wat betekent dat de sterkste aanjager van een verandering in ROIC, de aangepaste nettowinst zal zijn, die zal worden weerspiegeld in STIP, en de gecorrigeerde winst per aandeel (*adjusted earnings per share*, of *adjusted EPS*) zal worden weerspiegeld in LTIP.

De voorzitter leest de eerste vraag voor van Eumedion, zoals gesteld door de heer Kuitems, die betrekking heeft op het besluitvormingsproces, de overwegingen van stakeholders en de ondernemingsraad, die de toegevoegde waarde niet ziet in het geven van een formeel advies. De heer Kuitems vindt de mening van werknemersvertegenwoordigers zeer waardevol en hun mening zegt ook iets over werknemersbetrokkenheid in relatie tot het nieuwe bezoldigingsbeleid. De heer

Kuitems vraagt of Wolters Kluwer de overwegingen van de ondernemingsraad om geen formeel advies uit te brengen, kan delen, en de heer Kuitems informeert welke opvattingen de ondernemingsraad deelde tijdens de vergadering met de Raad van Commissarissen over de wijzigingen. Verder vraagt de heer Kuitems wat Wolters Kluwer bedoelt met maatschappelijke steun voor het nieuwe bezoldigingsbeleid, en hoe Wolters Kluwer hierop het nieuwe bezoldigingsbeleid heeft getoetst.

Mevrouw Horan antwoordt dat het concept bezoldigingsbeleid is beoordeeld door verschillende stakeholders, waaronder de twaalf belangrijkste aandeelhouders van Wolters Kluwer (die samen 35% van de uitstaande aandelen bezitten) en verschillende corporate governance organisaties (zoals Eumedion, VEB, ISS en Glass Lewis) tijdens het vierde kwartaal in 2019. Mevrouw Horan legt uit dat als directe reactie op deze feedback wijzigingen zijn aangebracht in het voorgestelde beleid en de uitvoering van het beleid. Mevrouw Horan geeft enkele voorbeelden; zoals het vervangen van zeven bedrijven in de TSR-referentiegroep (*total shareholder return - TSR*), de introductie van een aanhoudingsperiode, en richtlijnen voor aandeelhouderschap. Mevrouw Horan vult aan dat de Raad van Commissarissen een constructieve dialoog gevoerd heeft met de ondernemingsraad. De ondernemingsraad heeft feedback gegeven op het beleid, wat zeer werd gewaardeerd. De ondernemingsraad heeft op basis van die gesprekken besloten geen schriftelijk formeel advies te geven.

Mevrouw Horan vervolgt en legt uit dat de Raad van Commissarissen, gelet op de opvattingen van de stakeholders en de publieke opinie, streeft naar het stellen van passende doelen, en heeft passende limieten opgenomen voor de variabele beloningselementen in het beleid, die moeten bijdragen aan maatschappelijke steun voor het beleid. Mevrouw Horan wijst er ook op dat het voorgestelde nieuwe bezoldigingsbeleid de deur zal openen om meer milieu, sociale en governance-gerelateerde statistieken als doelen in te voeren, tot wel 40% van de STIP doelstellingen. Mevrouw Horan legt uit dat dit statistieken en doelen zijn die worden gewaardeerd door de samenleving en veel van de werknemers van Wolters Kluwer.

De voorzitter gaat verder en leest namens de heer Kuitems de tweede vraag voor. De heer Kuitems vraagt wat de toekenningsdatum van de prestatieaandelen is, aangezien in het bezoldigingsbeleid vermeld wordt dat het aantal voorwaardelijke aandelen wordt berekend aan het begin van de prestatieperiode. Verder vraagt de heer Kuitems hoe de reële waarde precies wordt berekend in het bezoldigingsbeleid, aangezien dit zegt dat het aantal voorwaardelijke aandelen wordt berekend op basis van de reële waarde van prestatieaandelen aan het begin van de prestatieperiode. De heer Kuitems vraagt zich af waarom Wolters Kluwer beter dan de markt zou weten wat de waarde van haar aandelen is.

Mevrouw Horan legt uit dat met betrekking tot de waardering de datum voor het LTIP-plan is vastgesteld op 1 januari. De reële waarde van de LTIP-toekenningen aan de Raad van Bestuur op basis van de EPS-prestatiecriteria is gelijk aan de openingsprijs, gecorrigeerd door de huidige waarde van toekomstige dividendbetalingen tijdens de prestatieperiode. Mevrouw Horan voegt toe dat de TSR-prestatiecriteria, zoals dat in IFRS 2 wordt genoemd, een marktconforme voorwaarde is. De uitbetaling wordt bepaald op basis van de positie van de TSR van Wolters Kluwer ten opzichte van die van concurrenten in de gedefinieerde referentiegroep. Het feit dat de uitbetaling afhankelijk is van een marktconforme voorwaarde is relevant in de context van IFRS 2. Voor boekhoudkundige doeleinden betekent dit dat de prestatiecriteria moeten

worden opgenomen in het waarderingsmodel en dat er rekening moet worden gehouden met alle factoren waarmee een deskundige en bereidwillige marktpartij rekening zou houden bij de waardering van prestatieaandelen. Mevrouw Horan voegt verder toe dat IFRS 2 voorschrijft dat de reële waarde van LTIP moet worden bepaald met behulp van waarderingsmodellen, waarbij de onderliggende activa de aandelen zijn van bedrijven in de gedefinieerde referentiegroep, inclusief de aandelen van Wolters Kluwer zelf. Wolters Kluwer gebruikt de statistische Monte Carlo simulatiebenadering voor het bepalen van de reële TSR waarde. Dit is een veelgebruikte en geaccepteerde methode die door externe accountants is gevalideerd en in overeenstemming is met IFRS.

Er zijn verder geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 6, het voorstel tot vaststelling van het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur, in stemming.

Er zijn 99.103.280 stemmen voor het voorstel en 91.020.973 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 7.007.229 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat een meerderheid van de stemmen voor het voorstel is uitgebracht, maar dat het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur niet door de vergadering is vastgesteld, aangezien hiervoor een meerderheid van 75% van de stemmen is vereist, welke niet werd behaald. De voorzitter legt uit dat hierdoor het huidige bezoldigingsbeleid voor 2020 gehandhaafd blijft. De voorzitter legt verder uit dat de Raad van Commissarissen passende vervolgstappen zal evalueren alvorens het bezoldigingsbeleid weer ter vaststelling voor te leggen in de algemene vergadering.

7. BEZOLDIGING RAAD VAN COMMISSARISEN

De voorzitter stelt het onderwerp bezoldiging van de Raad van Commissarissen aan de orde en legt uit dat de Raad van Commissarissen als verder gevolg van de gewijzigde Europese Richtlijn Aandeelhoudersrechten en conform de statuten het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen ter vaststelling aan de vergadering voorlegt.

De voorzitter merkt op dat agendapunten 7a en 7b samen zullen worden besproken en ook een meerderheid van 75% van de stemmen vereisen. De voorzitter legt uit dat agendapunt 7a het algemene beleid van de Raad van Commissarissen weerspiegelt in overeenstemming met de wettelijke vereisten en agendapunt 7b de exacte bezoldigingsbedragen uiteenzet en als een bijlage bij het algemene beleid van de Raad van Commissarissen dient te worden beschouwd. De voorzitter legt verder uit dat agendapunten 7a en 7b voor transparantie doeleinden als afzonderlijke punten worden behandeld.

De voorzitter vervolgt en legt uit dat het doel van het bezoldigingsbeleid van de Raad van Commissarissen, zoals voorgesteld onder agendapunt 7a, is om capabele personen voor de Raad van Commissarissen aan te trekken en te behouden, met relevante vaardigheden en ervaring om de ontwikkeling en uitvoering van de strategie van de vennootschap te sturen en lange termijn waardecreatie te bewerkstelligen. De voorzitter legt uit dat de Raad van Commissarissen een externe consultant heeft aangetrokken om bezoldigingen met elkaar te kunnen vergelijken waarbij gebruik is gemaakt van marktgegevens voor ondernemingen van een vergelijkbare omvang,

complexiteit en internationale reikwijdte. De primaire vergelijkingsgroep bestond uit ondernemingen die deel uitmaken van de Euronext Amsterdam (AEX) index met een *two-tier board* bestuursmodel, en een bredere groep van internationale ondernemingen met een beursnotering in Europa evenals concurrerende marktpartijen die ook worden gebruikt in de bezoldigingsreferentiegroep van de Raad van Bestuur bij het vaststellen van een juiste bezoldiging.

De voorzitter merkt op dat, gezien de aard van de verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen en het onafhankelijke karakter ervan, de bezoldiging niet gebonden is aan de prestaties van de vennootschap en deze daarom alleen een vaste vergoeding omvat. De voorzitter merkt verder op dat in geval van uitzonderlijke omstandigheden mogelijk ad-hoc commissies ingesteld moeten kunnen worden, waarvoor de voorzitter en de leden een vergoeding kunnen ontvangen die pro rata is gebaseerd op de vergoeding voor de voorzitter en de leden van de Audit Commissie. De voorzitter legt uit dat de jaarlijkse vergoeding voor de ad-hoc commissies echter zal worden beperkt tot maximaal vijf keer de jaarlijkse vergoeding van de Audit Commissie. De voorzitter merkt verder op dat daarnaast aan de leden van de Raad van Commissarissen een vergoeding voor internationale reizen kan worden toegekend. Dit wordt beschouwd als een belangrijk onderdeel van de vergoeding gezien de internationale samenstelling van de Raad van Commissarissen waarbij de leden worden gecompenseerd voor extra bestede tijd en reiskosten.

De voorzitter legt uit dat onder agendapunt 7b wordt voorgesteld de jaarlijkse bezoldiging voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen met € 12.000,- te verhogen, de bezoldiging van de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen met € 8.500,-, en die van de overige leden met € 5.000,-. De voorzitter legt verder uit dat ook wordt voorgesteld de vergoeding voor het voorzitterschap en het lidmaatschap van de Audit Commissie en de Selectie- en Remuneratiecommissie te verhogen. Ook wordt voorgesteld de vergoeding voor intercontinentale reizen per vergadering met € 2.000,- te verhogen. De voorzitter merkt op dat het volledige voorstel is opgenomen in de toelichting op agendapunt 7b.

De voorzitter merkt op dat de Raad van Commissarissen in principe de bezoldiging van haar leden om de twee jaar beoordeelt. In 2019 waren er geen verhogingen. De voorzitter licht toe dat de Raad van Commissarissen voor dit voorstel heeft gelet op de verantwoordelijkheden van de leden van de Raad van Commissarissen, de hoogte van bezoldigingen van andere Nederlandse beursgenoteerde AEX ondernemingen, en geselecteerde Europese bedrijven, evenals de internationale samenstelling van de Raad van Commissarissen.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn, maar merkt op dat er voorafgaand aan de vergadering een verklaring van de VEB ontvangen is. De voorzitter leest de verklaring van de VEB voor. In haar verklaring geeft de VEB aan dat de voorgestelde verhoging van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen de vierde verhoging is in slechts zes jaar. De VEB is van mening dat voorstellen voor verhoging van de bezoldiging van de Raad van Commissarissen vergezeld dienen te gaan van specifieke argumenten die zien op de verantwoordelijkheden en prestaties van de leden; deze argumenten ontbreken volgens de VEB. De VEB geeft verder in haar verklaring aan dat het daarnaast de voorgestelde invoering van een jaarlijkse vergoeding voor (mogelijke) ad-hoc commissies betreurt, die kan oplopen tot vijf keer de jaarlijkse vergoeding van de Audit Commissie. Een variabele vergoeding, met name van een dergelijk bedrag, mag volgens de VEB geen onderdeel uitmaken van het

bezoldigingsbeleid. Om deze redenen stemt de VEB, zoals aangegeven in de verklaring, tegen het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Commissarissen.

De voorzitter reageert op de verklaring van de VEB en legt uit dat de Raad van Commissarissen de afgelopen jaren in Europa en in Nederland aanvullende wettelijke vereisten geïmplementeerd heeft zien worden en de Raad van Commissarissen verwacht dat dit door zal gaan, wat leidt tot meer toezicht en governance verantwoordelijkheden voor de leden van de Raad van Commissarissen. De voorzitter voegt eraan toe dat dit tot gevolg heeft dat er meer aandacht is om ervoor te zorgen dat de vennootschap met haar bezoldiging voor de Raad van Commissarissen concurrerend is, zodat Wolters Kluwer de leden aantrekt en behoudt die de vennootschap nodig heeft. De voorzitter legt uit dat wijziging van de bezoldiging van de Raad van Commissarissen wordt aanbevolen om ervoor te zorgen dat Wolters Kluwer in lijn is en concurrerend blijft met de mediaan van andere AEX- en vergelijkbare Europese bedrijven.

De voorzitter benadrukt dat wanneer het gaat om vergoedingen voor ad-hoc commissies, zoals expliciet genoemd in de verklaring van de VEB, dit alleen van toepassing is in uitzonderlijke omstandigheden, zoals een overnamebod op de vennootschap of delen daarvan, wat kan leiden tot veel vergaderingen en een enorme werkdruk voor de leden van zo'n commissie. De voorzitter legt uit dat de Raad van Commissarissen van mening is dat het gepast is dat de leden van ad-hoc commissies onder die omstandigheden kunnen worden beloond en dat dit geen variabele beloning betreft.

7a. Voorstel tot vaststelling van het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Commissarissen

De voorzitter brengt agendapunt 7a, het voorstel tot vaststelling van het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Commissarissen, in stemming.

Er zijn 195.344.578 stemmen voor het voorstel en 1.746.849 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 40.055 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel, zoals gevraagd in agendapunt 7a, is aangenomen zoals voorgesteld en dat de vergadering het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Commissarissen heeft vastgesteld.

7b. Voorstel tot wijziging van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen

De voorzitter brengt agendapunt 7b, het voorstel tot wijziging van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen, in stemming.

Er zijn 195.823.078 stemmen voor het voorstel en 1.268.349 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 40.055 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel tot wijziging van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen, zoals gevraagd in agendapunt 7b, is aangenomen zoals voorgesteld en de voorzitter dankt de aandeelhouders daarvoor.

8. VOORSTEL TOT VERLENGING VAN DE BEVOEGDHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

8a. tot uitgifte van aandelen en/of verlenen van rechten tot het nemen van aandelen

De voorzitter licht toe dat wordt voorgesteld over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot een tijdstip gelegen 18 maanden na 23 april 2020, 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 23 april 2020 geplaatste kapitaal.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 8a, bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, in stemming.

Er zijn 193.442.177 stemmen voor het voorstel en 3.671.538 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 17.767 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 8a gevraagde bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot het uitgeven van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, conform het voorstel is verleend.

8b. tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht

De voorzitter zet uiteen dat wordt voorgesteld om de bevoegdheid van de Raad van Bestuur te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na 23 april 2020, 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 8a aangevraagde bevoegdheid gewone aandelen worden uitgegeven en/of rechten tot het nemen van gewone aandelen worden verleend, tot 10% van het op 23 april 2020 geplaatste kapitaal.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 8b, beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, in stemming.

Er zijn 192.540.662 stemmen voor het voorstel en 4.573.053 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 17.767 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de in agendapunt 8b gevraagde bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht conform het voorstel is verleend.

9. VOORSTEL OM DE RAAD VAN BESTUUR TE MACHTIGEN OM AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP TE VERWERVEN

De voorzitter legt uit dat wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 23 april 2020, 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 23 april 2020 geplaatste kapitaal tegen een prijs die voor de 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 de preferente aandelen gelijk is aan

de nominale waarde van die aandelen. Deze machtiging treedt in de plaats van de vorig jaar, op 18 april 2019, verleende machtiging aan de Raad van Bestuur.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 9, voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verwerving van aandelen in de vennootschap, in stemming.

Er zijn 193.027.001 stemmen voor het voorstel en 3.925.479 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 179.002 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om de Raad van Bestuur te machtigen om eigen aandelen te verwerven, zoals voorgesteld in agendapunt 9, is goedgekeurd.

10. VOORSTEL OM AANDELEN IN TE TREKKEN

De voorzitter zet uiteen dat wordt voorgesteld om gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap in te trekken, die door de vennootschap zijn ingekocht of zullen worden ingekocht op grond van de inkoopmachtiging die eerder ter vergadering werd verleend onder agendapunt 9 met een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal op 23 april 2020, waarbij het precieze aantal in te trekken gewone aandelen zal worden aangewezen door de Raad van Bestuur. Verder legt de voorzitter uit dat het doel van de intrekking is om het aantal eigen aandelen dat niet zal worden gebruikt om verplichtingen af te dekken uit hoofde van aandelen-gerelateerde beloningsregelingen of andere verplichtingen te verminderen.

Er zijn geen vragen over het voorstel. De voorzitter brengt agendapunt 10, voorstel om aandelen in te trekken, in stemming.

Er zijn 196.876.680 stemmen voor het voorstel en 237.035 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 17.767 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om eigen aandelen in te trekken, zoals voorgesteld in agendapunt 10, is goedgekeurd.

11. RONDVRAAG

Er zijn geen andere vragen voorafgaand aan de vergadering gesteld.

12. SLUITING

De voorzitter dankt alle aandeelhouders en geïnteresseerde partijen die de vergadering op afstand gevolgd hebben voor hun inbreng en deelname en sluit de vergadering.
