

Kort verslag

van de algemene vergadering van aandeelhouders van Wolters Kluwer N.V., gehouden op donderdag 18 april 2019 om 11:00 uur in Hotel Casa te Amsterdam.

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

Secretaris: Dhr. M.C. Thompson

Volgens de presentielijst zijn 3.224 aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd, die gezamenlijk 197.343.938 stemmen kunnen uitbrengen, en die, gelet op het aantal uitstaande aandelen van de vennootschap, 72,58% van het geplaatste aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

Voorts zijn mevrouw McKinstry en de heer Entricken aanwezig namens de Raad van Bestuur, en zijn de heren Angelici, Cremers, Hooft Graafland, Noteboom, en de dames Horan, Russo en Ziegler aanwezig namens de Raad van Commissarissen.

Verder is een aantal gasten aanwezig.

1. OPENING

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

De voorzitter deelt mede dat aan alle statutaire bepalingen ter zake van de oproeping voor de vergadering is voldaan doordat op 6 maart 2019 een oproeping op de website van de vennootschap is gepubliceerd en deze oproeping door middel van de uitgifte van een persbericht bekend is gemaakt. Aandeelhouders die in het aandeelhoudersregister staan ingeschreven zijn per brief opgeroepen de vergadering bij te wonen. Door het in acht nemen van deze statutaire vereisten kunnen in de onderhavige vergadering rechtsgeldige besluiten worden genomen.

2. JAARVERSLAG 2018

- a. **Verslag van de Raad van Bestuur over het jaar 2018**
- b. **Bericht van de Raad van Commissarissen over het jaar 2018**
- c. **Uitvoering van het remuneratiebeleid in 2018**

3. JAARREKENING 2018 EN DIVIDEND

- a. **Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2018 zoals opgenomen in het jaarverslag (*Annual Report*) over het jaar 2018**

De agendapunten 2 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'.

Vervolgens geeft mevrouw Horan, voorzitter van de Selectie- en Remuneratiecommissie met betrekking tot bezoldigingsvragen, een korte inleiding in verband met agendapunt 2c, de uitvoering van het remuneratiebeleid in 2018.

De externe accountant, de heer Dielissen, geeft een toelichting op de werkzaamheden van Deloitte met betrekking tot de audit over 2018. 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, Noord en Zuid-Amerika, en in vergelijking met vorig jaar, is Polen aan de scope toegevoegd. 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 79% van de omzet en 98% van de winst voor belasting en 92% van het balanstotaal besloeg. Op de resterende onderdelen heeft het groepsteam een combinatie van cijferbeoordeling en specifieke controle activiteiten uitgevoerd. De heer Dielissen geeft aan dat de groepsmaterialiteit €50 miljoen bedroeg. Deze is hoger dan in 2017 als gevolg van de toegenomen winstgevendheid van Wolters Kluwer. De materialiteit voor de onderdelen was lager en bedroeg maximaal €22,5 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 5,6% van de winst voor belastingen. 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 2018 de key audit matters ongewijzigd zijn gebleven ten opzichte van de jaarrekening over 2017. Deloitte heeft regelmatig overleg gehad met de Raad van Bestuur en de Audit Commissie, rapporteerde drie keer gedurende het jaar aan de Raad van Bestuur en de Audit Commissie en heeft een accountantsverslag en management letter uitgebracht. 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.

Daarna stelt de voorzitter de aanwezigen in de gelegenheid vragen te stellen over het verslag van de Raad van Bestuur, het verslag van de Raad van Commissarissen met inbegrip van het remuneratiebeleid en de jaarrekening over 2018.

Mr. Verwer (vertegenwoordigende de VEB) geeft aan dat hij meerdere vragen heeft, maar eerst snijdt hij het onderwerp *open access* aan. De heer Verwer stelt dat *open access* in Europa in een stroomversnelling is geraakt, en hij vraagt zich af wat de kans is dat Wolters Kluwer beïnvloed zal worden door de overgang naar *open access*.

Mevrouw McKinstry legt uit dat, omdat er veelbetekenend en hoogwaardig wetenschappelijk en medisch onderzoek wordt verricht en er een beperkt aantal plekken is in gerenommeerde tijdschriften, *open access* zodoende een middel is geworden om andere *peer-reviewed* artikelen te publiceren. Zij legt verder uit dat *open access* op de medische markt minder impact heeft gehad dan wat op de wetenschappelijke markt te zien is. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat de medische tijdschriften van Wolters Kluwer 6 tot 7% van de omzet genereren, en een nog kleiner percentage van de winst. Wolters Kluwer wil haar *open access* activiteit laten groeien, als aanvulling op het abonnementsmodel.

De heer Verwer bedankt voor de antwoorden en vraagt naar het margepotentieel op geïnvesteerd vermogen voor de Legal & Regulatory (LR) divisie. De heer Verwer vraagt zich af wanneer de LR divisie een rendement op geïnvesteerd vermogen zal behalen dat hoger is dan de gewogen gemiddelde kosten van het vermogen ('WACC').

De heer Entricken legt uit dat de LR divisie de meeste print gebaseerde activiteiten heeft van Wolters Kluwer, dus dat speelt een rol in de marges. De heer Entricken legt verder uit dat er de afgelopen jaren een verbetering is in de organische groei in de LR divisie. In 2018 werd er een positieve autonome groei gerapporteerd, en Wolters Kluwer streeft naar een positieve organische groei in 2019, dus er is potentieel om de marges te verbeteren. De heer Entricken voegt verder toe dat er ruimte is voor verbetering door migratie naar digitaal, voornamelijk meer digitale softwareproducten en Environmental, Health & Safety oplossingen.

De heer Verwer gaat verder en stelt een daling van de marges bij de Tax & Accounting (TAA) divisie aan de orde. Hij merkt op dat de marges onder druk staan als gevolg van de gedane acquisities en hij vraagt zich af wanneer Wolters Kluwer verwacht dat de marges van de TAA divisie de komende jaren structureel zullen verbeteren. Verder vraagt de heer Verwer om meer details aangaande de acquisitie criteria, aangezien het belangrijk is dat acquisities waarde creëren.

De heer Entricken antwoordt dat Wolters Kluwer in 2018 wel wat druk op de marges heeft gezien, voornamelijk vanwege herstructureringen en investeringen die Wolters Kluwer doet in nieuwe producten en innovatie. De heer Entricken voegt eraan toe dat hij wel ziet dat de marges kunnen verbeteren, en Wolters Kluwer verwacht in 2019 dat aandeelhouders enige verbetering in de marges in TAA zullen zien. De TAA business gaat naar meer en meer software- en cloudoplossingen en Wolters Kluwer ziet hierdoor potentieel voor verbetering van de marges. Met betrekking tot acquisities legt de heer Entricken uit dat deze de marges enigszins hebben verminderd maar de verwachting is dat dit zal veranderen, aangezien de overgenomen activiteiten volledig opgenomen zullen worden in de organisatie en onderdeel zullen gaan uitmaken van Wolters Kluwer's *corporate performance management business*. Wat de acquisitiecriteriën betreft, legt de heer Entricken uit dat Wolters Kluwer erg gedisciplineerd is, dat acquisities in het strategische profiel moeten passen, en moeten voldoen aan de financiële criteria.

De heer Kuitems (vertegenwoordigende Achmea Investment Management en ook sprekende namens Robeco en APG Asset Management) complimenteert Wolters Kluwer met de resultaten over 2018 en stelt het remuneratiebeleid in verband met de herziene Europese Aandeelhoudersrichtlijn aan de orde. De heer Kuitems vraagt of Wolters Kluwer bereid is haar aandeelhouders in de aanloop hiernaartoe te consulteren aangezien volgend jaar het nieuwe voorstel voor het remuneratiebeleid ter goedkeuring aan de algemene vergadering moet worden voorgelegd.

De voorzitter legt uit dat Wolters Kluwer hier al aan begonnen is en open staat om signalen van zijn aandeelhouders te ontvangen.

De heer Kuitems gaat verder en brengt zijn tweede onderwerp ter sprake, het strategisch HR-beleid, hij vraagt of Wolters Kluwer interne groei van medewerkers stimuleert.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer een robuust talent management programma heeft waarbij Wolters Kluwer haar medewerkers wil blijven ontwikkelen, zodat zij de leiders van de volgende generatie kunnen worden. Wolters Kluwer streeft naar een goede balans tussen interne ontwikkeling, interne promoties, en werving van buitenaf.

De heer Kuitems komt terug op het remuneratiebeleid op en legt uit dat hij graag vier suggesties wil delen, aangezien dit onderwerp volgend jaar op de agenda van de algemene vergadering zal staan. De eerste suggestie die de heer Kuitems geeft, is dat hij graag een remuneratiebeleid zou willen zien dat lange termijn waarde creatie weerspiegelt. De heer Kuitems merkt verder op dat hij een gematigder remuneratiebeleid zou willen zien. Zijn derde suggestie is om de meest relevante of materiële niet-financiële KPI's terug te laten komen in de bonusregelingen, bijvoorbeeld door de Sustainable Development Goals (SDGs) op te nemen in het remuneratiebeleid. Tenslotte zou de heer Kuitems willen zien dat het interne remuneratiebeleid in de overwegingen meegenomen wordt en Wolters Kluwer zich minder baseert op externe peers.

De voorzitter antwoordt dat de suggesties duidelijk zijn en genoteerd zullen worden. De voorzitter vraagt mevrouw Horan of zij iets wil toevoegen.

Mevrouw Horan antwoordt en bedankt de heer Kuitems voor zijn suggesties. Mevrouw Horan legt uit dat de Raad van Commissarissen een proces voor het doen van een vergelijkende benchmarkstudie gestart is, en aangezien dit proces net begonnen is, worden de suggesties van de heer Kuitems op prijs gesteld en in overweging genomen.

De heer Beugels vraagt of het mogelijk is om een samenvatting van het jaarverslag over het jaar 2019 in de Nederlandse taal te ontvangen.

De voorzitter legt uit dat de aandeelhouders van Wolters Kluwer een aantal jaren geleden hebben besloten dat Engels de voertaal van de onderneming is en daarom heeft Wolters Kluwer besloten om geen samenvatting in het Nederlands te maken.

De heer Anink complimenteert Wolters Kluwer en haar werknemers met de prestaties en ontwikkeling van Wolters Kluwer en gaat in op het verschil in belasting dat Wolters Kluwer in 2017 en 2018 heeft betaald. De heer Anink vraagt om uitleg over het verschil in belasting dat is betaald. Verder zou de heer Anink meer willen weten over nieuwe fiscale producten en oplossingen voor klanten van Wolters Kluwer met betrekking tot de belastinghervormingen voor bedrijven die in 2018 in de Verenigde Staten zijn geïntroduceerd. Ten slotte vraagt de heer Anink hoe de toekomst van managers wordt bepaald.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer aan de productkant vorig jaar goed presteerde met de TAA business. Producten van Wolters Kluwer hebben ondersteuning kunnen bieden aan klanten die zich wilden verdiepen in de belangrijke belastinghervorming in de Verenigde Staten vorig jaar. Mevrouw McKinstry merkt verder op dat de strategie van Wolters Kluwer binnen de TAA divisie draait om *expert solutions*. Wolters Kluwer is wereldleider in het leveren van producten aan accountants die ze nodig hebben om te voldoen (aan wet- en regelgeving) en voor het indienen van belastingaangiften. Vanuit een

investeringsperspectief ligt voor Wolters Kluwer de focus op het bouwen van producten, voornamelijk in de cloud.

De heer Entricken gaat in op de vraag van de heer Anink over het verschil in betaalde belasting en legt uit dat Wolters Kluwer er in haar missie naar streeft belastingprofessionals over de hele wereld te ondersteunen. Als zodanig neemt Wolters Kluwer haar fiscale verantwoordelijkheid zeer serieus. De heer Entricken vervolgt en legt uit dat het effectieve belastingtarief op het bedrijfsresultaat (*tax rate on adjusted operating profit*) van Wolters Kluwer vorig jaar 25% bedroeg. Wolters Kluwer opereert vanuit 40 verschillende landen over de hele wereld, verkoopt in 180 verschillende landen en betaalt belasting in elk van deze gebieden. De heer Entricken bevestigt vervolgens dat Wolters Kluwer een belastingtarief van 12% heeft betaald in 2017, wat aanzienlijk lager was vanwege de belastinghervorming in de Verenigde Staten. Onder IFRS was Wolters Kluwer verplicht om sommige van de uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen te herwaarderen, en als gevolg daarvan heeft de onderneming in 2017 een eenmalige aanpassing doorgevoerd.

Mevrouw McKinstry bedankt de heer Anink voor het onderkennen dat het een teaminspanning is bij Wolters Kluwer. Mevrouw McKinstry bevestigt dat het kweken van eigen talent in huis de beste manier is om de levensvatbaarheid van de onderneming op lange termijn te waarborgen, dus Wolters Kluwer is hier zeer aan toegewijd.

De heer Vreeken (We Connect You, Public Affairs & Investor Relations) stelt onder andere dat de maatschappij veel geld uitgeeft aan de gezondheidszorg en vraagt wat Wolters Kluwer kan doen om een gezonde manier van leven te bevorderen.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat er twee doelstellingen zijn in de gezondheidszorg. De eerste doelstelling is het verbeteren van de patiëntresultaten. De tweede doelstelling is het verlagen van de kosten van de gezondheidszorg. Mevrouw McKinstry legt uit dat de focus van Wolters Kluwer ligt op het verbeteren van de resultaten van patiëntenzorg. Wanneer de resultaten verbeterd worden, dan heeft dat ook een kostengevolg. Mevrouw McKinstry merkt verder op dat Wolters Kluwer een paar jaar geleden Emmi Solutions heeft gekocht, dat toonaangevend is op het gebied van oplossingen ter verhoging van patiëntbetrokkenheid in de Verenigde Staten, en mevrouw McKinstry gelooft dat Wolters Kluwer op deze wijze kan 'bijdragen de gezondheid van patiënten te bevorderen.

De heer Vreeken vraagt naar de dekkinggraad van de pensioenfondsen van Wolters Kluwer.

De heer Entricken legt uit dat Wolters Kluwer wereldwijd een aantal pensioenregelingen beheert. De Nederlandse pensioenregeling, waarvan de beleidsdekkinggraad momenteel 112% bedraagt, is boven het minimum, en Wolters Kluwer zal zich met het bestuur van het pensioenfonds inspannen om ervoor te zorgen dat de pensioenregeling er is voor huidige en gewezen werknemers van Wolters Kluwer.

De heer Swinkels gaat in op het aandeleninkoop programma en vraagt uit te leggen wat de reden is om aandelen in te blijven kopen en wat de strategie van Wolters Kluwer de komende jaren is met betrekking tot het aandeleninkoop programma.

De heer Entricken legt uit dat Wolters Kluwer de juiste balans probeert te vinden tussen drie prioriteiten: investeren in de onderneming, het aflossen van schuld, en het belonen van aandeelhouders via dividend en aandeleninkoop programma's. De heer Entricken legt uit dat wanneer gekeken wordt naar het *track record* van de onderneming in de afgelopen jaren, met name wat betreft de aflossing van schuld, Wolters Kluwer een lagere netto schuld/EBITDA ratio heeft dan ten doel is gesteld en een zeer sterke balans heeft. Dat heeft ervoor gezorgd dat de onderneming de beloning aan de aandeelhouders heeft kunnen verhogen. Wolters Kluwer heeft het dividend vorig jaar met 15% verhoogd en heeft het aandeleninkoop programma verder opgevoerd (250 miljoen Euro versus 200 miljoen Euro in aandeleninkopen over 2018, zonder de allocatie van opbrengsten van de verkoop van bedrijfsonderdelen mee te rekenen). De heer Entricken merkt op dat de Raad van Bestuur jaarlijks blijft evalueren waar het kapitaal het beste aangewend en geïnvesteerd kan worden in de onderneming.

De heer Van Kuijk (vertegenwoordigende de VBDO) wil vragen stellen over klimaatadaptatie en meer specifiek over de *taskforce for climate-related financial disclosures* (TCFD), leefbaar loon en SDGs. De heer Van Kuijk legt uit dat VBDO van mening is dat de implementatie van de TCFD-richtlijnen bedrijven helpt risico's en kansen met betrekking tot klimaatverandering op te sporen en relevante informatie aan stakeholders bekend te maken. De heer Van Kuijk vraagt of Wolters Kluwer bekend is met de TCFD en overweegt de richtlijnen te implementeren.

Mevrouw McKinstry legt uit dat Wolters Kluwer bekend is met de TCFD-richtlijnen, maar aangezien Wolters Kluwer in sterke mate een kennis gedreven onderneming is, en daarmee het verbruik van grondstoffen door Wolters Kluwer en de impact van Wolters Kluwer op het milieu relatief laag zijn, is Wolters Kluwer niet voornemens om de TCFD-richtlijnen te implementeren.

De heer Van Kuijk vraagt of Wolters Kluwer bereid is te onderzoeken en te rapporteren of de belangrijkste leveranciers uit risicolanden of -regio's voldoen aan de leefbaar loon norm en, zo niet, om actie te overwegen.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer vooral opereert in regio's waar leefbaar loon geen essentieel punt van aandacht is en dat Wolters Kluwer over het algemeen hoog opgeleide mensen in dienst heeft. Ten aanzien van leveranciers van het bedrijf geldt dat Wolters Kluwer een *supplier code of conduct* (in het Nederlands: gedragscode voor leveranciers) heeft, waaraan leveranciers moeten voldoen. Wolters Kluwer ziet er op toe dat leveranciers voldoen aan de minimumnormen van nationale wetgeving met betrekking tot loon. Wolters Kluwer blijft monitoren dat leveranciers aan deze normen voldoen en rapporteert hierover in het jaarverslag.

Verder meldt de heer Van Kuijk dat de VBDO verheugd is te zien dat Wolters Kluwer het aantal SDGs heeft teruggebracht van tien vorig jaar naar drie dit jaar. De heer Van Kuijk vraagt zich af of Wolters Kluwer in 2019 bereid zou zijn te beoordelen en te rapporteren hoe de strategische doelen van de onderneming overeenkomen met de onderliggende SDG's.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer van plan is om transparant te blijven maken wat de doelstellingen van de onderneming zijn. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat een overkoepelende doelstelling van de onderneming is dat

Wolters Kluwer richt zich op het creëren van een sterke samenhang tussen de strategie van de onderneming en haar initiatieven op het gebied van duurzaamheid. Daarom is de focus van de onderneming toegespitst op drie SDG's.

De heer Verwer refereert aan een opmerking die eerder gemaakt is over het remuneratiebeleid, namelijk het toevoegen van *return on invested capital* (ROIC) als maatstaf. De heer Verwer bevestigt dat de VEB deze toevoeging ondersteunt, ook wil hij aangeven dat de winst per aandeel kan worden beïnvloed door de inkoop van eigen aandelen. De heer Verwer geeft aan dat de maatstaf totaal aandeelhoudersrendement (TSR) als probleem heeft, dat er een risico is dat de aandelenkoers vooruitloopt op mogelijke ontwikkelingen die de markt verwacht, terwijl over de feitelijke ontwikkelingen nog onvoldoende rekenschap is afgelegd.

De voorzitter antwoordt dat hij het punt van de heer Verwer begrijpt en antwoordt dat deze opmerking zal worden meegenomen.

De heer Verwer vraagt of er nog ruimte is voor verdere verbetering van het werkkapitaal.

De heer Entricken legt uit dat de onderneming in 2018 een zeer positief jaar had, als het gaat om werkkapitaal en de verbeteringen die de onderneming hier heeft aangebracht. De heer Entricken legt uit dat terugkerende inkomsten en gerelateerde diensten bijna 80% van de activiteiten van de onderneming vormen. Werkkapitaal zal nauwlettend gevolgd blijven worden en Wolters Kluwer zal blijven streven naar een cash conversie ratio van rond de 95 en 100%.

De heer Verwer gaat in op de *impairment* aannames en informeert naar de redenen voor de toename van *headroom* in LR in het afgelopen jaar.

De heer Entricken antwoordt dat de onderneming verbeteringen ziet in het netto operationeel resultaat na belastingen in de LR divisie die te maken heeft met de groeiende LR softwareactiviteiten en een groei in de activiteiten op het gebied van Environmental, Health & Safety business.

De heer Verwer vraagt of een forensisch accountant betrokken was bij het auditproces. Verder vraagt de heer Verwer wat Deloitte heeft doen beslissen dat 79% van de omzet voldoende was voor een full scope audit.

De heer Dielissen legt uit dat Deloitte een forensisch expert heeft ingeschakeld tijdens de start van de controle. De heer Dielissen licht verder de reikwijdte van de audit toe en merkt op dat Deloitte de grootste entiteiten heeft geselecteerd op basis van materialiteit. Daarnaast is voor een groot aantal dochterondernemingen kwalitatief en kwantitatief beoordeeld of hun omzet een materiële invloed zou kunnen hebben op de jaarrekening, in combinatie met analytisch werk en ook specifiek auditwerk, waardoor Deloitte van mening is dat de scope voldoende is voor de auditverklaring.

De heer Vreeken vraagt of Wolters Kluwer bereid zou zijn om een bos aan te planten om een duurzame bijdrage te leveren.

Mevrouw McKinstry antwoordt dat Wolters Kluwer veel lokaal gemeenschapswerk over de hele wereld doet en verwijst naar een van de lokale initiatieven in

Riverwoods, Illinois, in de Verenigde Staten waar medewerkers bomen hebben geplant. Mevrouw McKinstry voegt eraan toe dat er veel voorbeelden van gemeenschapswerk zijn die een significante impact hebben.

Er zijn geen verdere vragen.

De voorzitter stelt voor om het verslag van de Raad van Bestuur, het bericht van de Raad van Commissarissen met inbegrip van het remuneratierapport ter kennisgeving aan te nemen en agendapunt 3a, het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2018 zoals opgenomen in het jaarverslag over het jaar 2018, in stemming te brengen.

Er zijn 196.779.955 stemmen voor het voorstel en 254.707 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 308.823 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat de jaarrekening (*Financial Statements*) over het jaar 2018 is vastgesteld. De voorzitter spreekt, namens de Raad van Commissarissen, zijn waardering uit richting de Raad van Bestuur en alle medewerkers voor het in 2018 gevoerde beleid en alle verrichte werkzaamheden.

3b. Toelichting op het dividendbeleid

3c. Voorstel tot uitkering van een totaal dividend van €0,98 per gewoon aandeel, resulterend in een slot dividend van €0,64 per gewoon aandeel

Vervolgens gaat de voorzitter verder met de agendapunten 3b, toelichting op het dividendbeleid, en 3c, het voorstel voor uitkering van een totaal dividend van €0,98 in contanten per gewoon aandeel resulterend in een slot dividend van €0,64 per gewoon aandeel. Dit is in lijn met het bestaande progressieve dividendbeleid.

De heer Verwer vraagt welke acties Wolters Kluwer zal ondernemen om de doelstelling van de onderneming van een netto schuld/EBITDA-verhouding van 2,5 structureel te halen, aangezien deze de afgelopen jaren beneden de 2 heeft gelegen.

De heer Entricken antwoordt dat de doelstelling van 2,5 in feite de ratio is waarbij de onderneming zich comfortabel voelt, gezien de hoge terugkerende aard van de inkomsten van de onderneming en de voorspelbaarheid van de cashflow. De heer Entricken legt uit dat, aangezien het een doelstelling is, de onderneming hiervan kan afwijken. Het hebben van een lagere ratio stelt Wolters Kluwer in staat de beloning van de aandeelhouders van de onderneming te verhogen. De heer Entricken merkt op dat Wolters Kluwer, middels het aandeleninkoop programma en het voorgestelde dividend, in 2019 ongeveer twee derde van haar vrije kasstroom aan haar aandeelhouders zal teruggeven.

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

Er zijn 197.153.054 stemmen voor het voorstel en 70.972 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 119.300 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om een totaal dividend van €0,98 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 193.220.321 stemmen voor het voorstel en 709.695 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 3.413.084 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 193.219.323 stemmen voor het voorstel en 709.695 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 3.414.084 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 meldt dat zowel de heer Angelici als de heer Noteboom aan het einde van de vergadering van de Raad van Commissarissen zullen terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer Angelici treedt af als lid van de Raad van Commissarissen omdat hij het maximum van drie termijnen van vier jaar in de Raad van Commissarissen van Wolters Kluwer heeft bereikt. De heer Noteboom heeft besloten dat hij zichzelf niet beschikbaar zal stellen voor een herbenoeming, om meer tijd te kunnen besteden aan andere zakelijke activiteiten. De voorzitter bedankt de heer Angelici voor zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen in de afgelopen 12 jaar. De voorzitter wil ook zijn erkentelijkheid jegens de heer Noteboom uiten en bedankt de heer Noteboom voor zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen en wenst hem het allerbeste met zijn andere bedrijfsactiviteiten.

De voorzitter stelt dat de Raad van Commissarissen Bertrand Bodson en Chris Vogelzang voordraagt als nieuwe leden.

5a. Voorstel tot benoeming van de heer Bertrand Bodson als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 5a, de benoeming van de heer Bertrand Bodson als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 1 september 2019, aan de orde.

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

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

Er zijn 195.033.254 stemmen voor het voorstel en 847.524 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.462.705 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering de heer Bertrand Bodson als lid van de Raad van Commissarissen heeft benoemd, met ingang van 1 september 2019.

5b. Voorstel tot benoeming van de heer Chris Vogelzang als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt agendapunt 5b, de benoeming van de heer Chris Vogelzang als lid van de Raad van Commissarissen, met ingang van 18 april 2019, aan de orde.

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

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

Er zijn 195.214.405 stemmen voor het voorstel en 666.314 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.462.766 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel is aangenomen en dat de vergadering de heer Chris Vogelzang als lid van de Raad van Commissarissen heeft benoemd, met ingang van 18 april 2019.

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 wordt voorgesteld over te gaan tot verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot een tijdstip gelegen 18 maanden na 18 april 2019, 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 18 april 2019 geplaatste kapitaal.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 6a, bevoegdheid tot het uitgeven van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, in stemming.

Er zijn 193.827.958 stemmen voor het voorstel en 3.514.410 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.018 onthoudingen.

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

6b. 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 18 april 2019, 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 6a aangevraagde bevoegdheid gewone aandelen worden uitgegeven en/of rechten tot het nemen van gewone aandelen worden verleend, tot 10% van het op 19 april 2018 geplaatste kapitaal.

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

Er zijn 193.614.995 stemmen voor het voorstel en 3.726.923 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.462 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 OM DE RAAD VAN BESTUUR TE MACHTIGEN OM AANDELEN IN DE VENNOOTSCHAP TE VERWERVEN

De voorzitter zet uiteen dat wordt voorgesteld om de Raad van Bestuur voor een periode van 18 maanden, ingaande op 18 april 2019, 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 18 april 2019 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 19 april 2018, verleende machtiging.

Er zijn geen vragen. De voorzitter brengt agendapunt 7, voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verwerving van aandelen in de vennootschap, in stemming.

Er zijn 195.869.812 stemmen voor het voorstel en 1.319.708 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 153.965 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om de Raad van Bestuur te machtigen om eigen aandelen te verwerven, zoals voorgesteld in agendapunt 7, is goedgekeurd.

8. 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 uit agendapunt 7. 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.

De heer Swinkels vraagt hoeveel aandelen Wolters Kluwer in gaat trekken.

De voorzitter antwoordt dat het aantal aandelen nog niet vast staat voor de onderneming, omdat, zoals is vermeld in de toelichting bij agenda punt 8, de aandeelhouders besluiten om de Raad van Bestuur aan te wijzen om het aantal gewone aandelen dat zal worden ingetrokken te bepalen, met een maximum van de 10% van het geplaatste kapitaal die mag worden verworven conform agendapunt 7. De heer Entricken licht toe dat gezien het aantal aandelen dat de vennootschap momenteel in bezit heeft, hij verwacht dat het aantal rond de zeven miljoen zal liggen.

Er zijn verder geen vragen over het voorstel. De voorzitter brengt agendapunt 8, voorstel om aandelen in te trekken, in stemming.

Er zijn 196.774.155 stemmen voor het voorstel en 568.312 stemmen tegen het voorstel. Er zijn 1.018 onthoudingen.

De voorzitter constateert dat het voorstel om de Raad van Bestuur te machtigen om aandelen in te trekken, zoals voorgesteld in agendapunt 8, is goedgekeurd.

9. RONDVRAAG

De voorzitter informeert of er vragen zijn. Er zijn geen vragen.

10. SLUITING

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