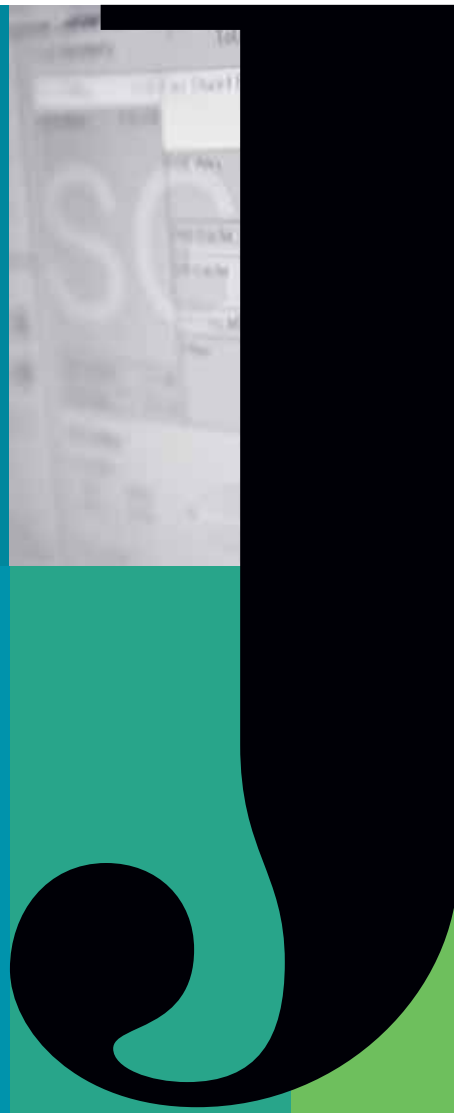


Jaarverslag 2005



Wolters Kluwer



Het is voor Wolters Kluwer van groot belang om te fungeren als partner in innovatie voor onze professionele klanten en dat is het fundament voor onze sterke concurrentiepositie. Wij zijn leider op onze markten omdat wij er voortdurend naar streven een zakelijke partner te zijn die als de beste zijn professionele klanten en hun werk begrijpt. Als wij daarin slagen, zijn wij *The Professional's First Choice* en dat is onze uiteindelijke betrokkenheid bij de professionals die wij van dienst zijn.

The Professional's First Choice

Onze waarden en betrokkenheid bij alle belanghebbenden

Onze kernwaarden stellen ons in staat om te voldoen aan hoge professionele en ethische normen. Deze waarden zijn onze richtlijnen voor alle medewerkers van Wolters Kluwer en zijn ontwikkeld om onze bedrijfsdoelstellingen te realiseren. Onze waarden staan centraal in het toekomstige succes van onze onderneming en vertegenwoordigen een gezamenlijke band tussen alle bedrijfsonderdelen en medewerkers van Wolters Kluwer.

Klantgerichtheid

Klanten staan centraal bij alles wat doen. Wij

- leveren onze klanten hoogwaardige, innovatieve producten die hun expertise, productiviteit en kennis verbeteren;
- luisteren naar onze klanten en ontwikkelen flexibele en creatieve manieren om in hun behoeften te voorzien;
- treden onze klanten tegemoet met professionalisme, eerlijkheid en respect.

Innovatie

Wij creëren oplossingen die doortastend zijn en rekening houden met de toekomst. Wij

- streven naar voortdurende verbetering van onze producten en diensten;
- behouden onze voorsprong op de concurrentie met nieuwe ideeën en creatieve benaderingen;
- benaderen uitdagingen vanuit een oplossingsgerichte invalshoek en met optimisme.

Verantwoordelijkheid

Wij zijn volledig verantwoordelijk voor onze daden en prestatie. Wij

- streven naar resultaten met een sterk gevoel van urgentie;
- nemen individuele verantwoordelijkheid voor het voldoen aan de wensen van klanten en verwachtingen van aandeelhouders;
- zijn vastbesloten om te slagen.

Integriteit

Wij handelen openhartig, eerlijk, oprecht en redelijk in onze zakelijke activiteiten. Wij

- communiceren open en eerlijk;
- respecteren diversiteit en de ideeën en meningen van anderen;
- gedragen ons rechtvaardig en oprecht.

Waardecreatie

Wij creëren waarde voor onze klanten, medewerkers en aandeelhouders. Wij

- werken hard en slim;
- leggen de lat hoog wat productkwaliteit en het opbouwen van relaties met klanten betreft;
- zorgen ervoor dat onze dagelijkse activiteiten bijdragen aan het realiseren van de doelen van de onderneming en onze klanten tevreden stellen.

KLANTEN
VERENIGDE STATEN & CANADA
 ACADEMICI
 ACCOUNTANTS
 ADVOCATEN
 APOTHEKERS
 BANKIERS
 BELASTINGDESKUNDIGEN
 BELEGGINGSADVISEURS
 BELEGGINGSFONDSEN
 BOEKHOUDERS
 DOCENTEN
 DOKTERS
 EFFECTENHANDELAREN
 FINANCIËLE ADVISEURS
 FISCALISTEN
 HYPOTHEEKVERSTREKKERS
 JURIDISCHE ADVISEURS
 JURIDISCHE OPLEIDINGSINSTITUTEN
 JURISTEN
 KREDIETVERSTREKKERS
 LEERAREN
 NOTARISSEN
 ONDERNEMINGEN
 ONDERZOEKERS
 OVERHEIDSINSTELLINGEN
 PARAMEDICI
 PERSONEELSMANAGERS
 RECHTERS
 SPAARBANKEN
 STUDENTEN
 TOEZICHTHOUDERS
 VERPLEEGKUNDIGEN
 VERZEKERAARS
 ZIEKENHUISDIRECTIES

KLANTEN
EUROPA
 ACADEMICI
 ACCOUNTANTS
 ADVOCATEN
 APOTHEKERS
 BANKIERS
 BELASTINGDESKUNDIGEN
 BOEKHOUDERS
 DOCENTEN
 DOKTERS
 FINANCIËLE ADVISEURS
 FISCALISTEN
 JURIDISCHE ADVISEURS
 JURIDISCHE OPLEIDINGSINSTITUTEN
 JURIDISCHE ZAKEN
 JURISTEN
 LEERLINGEN
 LOGISTIEK
 MEDISCHE BEROEPSGROEPEN
 NOTARISSEN
 ONDERNEMINGEN
 ONDERZOEKERS
 OUDERS
 OVERHEIDSINSTELLINGEN
 PARAMEDICI
 PERSONEELSMANAGERS
 STUDENTEN
 TOEZICHTHOUDERS
 VERPLEEGKUNDIGEN

KLANTEN
ZUID-AMERIKA
 ADVOCATEN
 APOTHEKERS
 BOEKHOUDERS
 DOKTERS
 FISCALISTEN
 JURIDISCHE ZAKEN
 JURISTEN
 NOTARISSEN
 ONDERNEMINGEN
 ONDERZOEKERS
 PARAMEDICI
 RECHTENFACULTEITEN
 RECHTERS
 STUDENTEN
 VERPLEEGKUNDIGEN
 ZIEKENHUISDIRECTIES

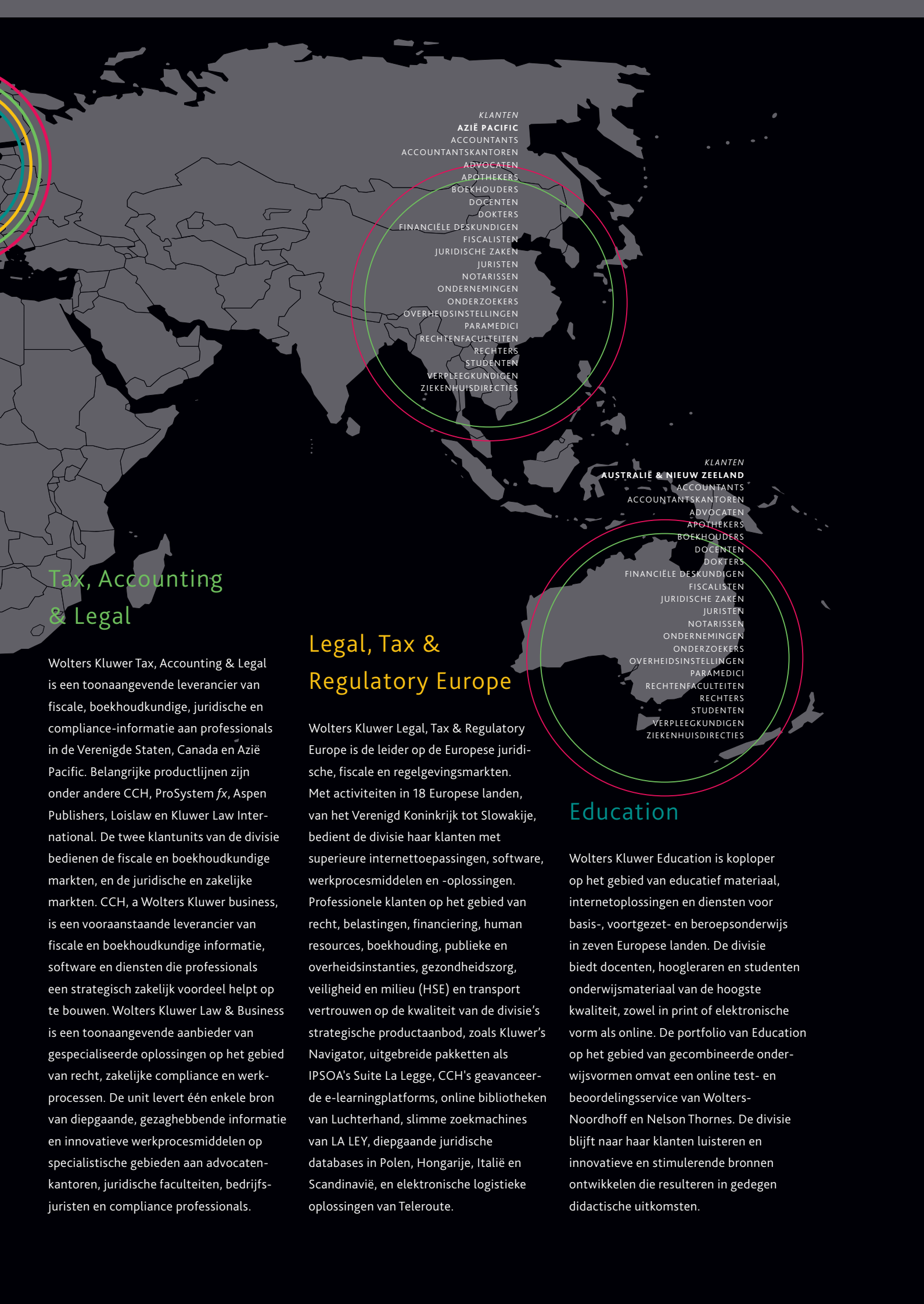
Overzicht van Wolters Kluwer markten per divisie

Health

Wolters Kluwer Health is een vooraanstaande aanbieder van superieure medische en farmaceutische informatie via online-instrumenten, databases en point-of-care distributiekanalen. Met activiteiten in Noord-Amerika, Europa, Azië Pacific en Zuid-Amerika kan de divisie de behoeften van haar wereldwijde klanten het best dienen door hun werkprocessen te ondersteunen. Onze klanten zijn onder andere ziekenhuizen, bibliotheken, researchorganisaties, medische professionals, studenten en biotechnische en farmaceutische professionals. Tot Health behoren enkele van 's werelds meest vertrouwenswekkende merken zoals Lippincott Williams & Wilkins, Facts & Comparisons, Ovid, Medi-Span, Adis en Source.

Corporate & Financial Services

Wolters Kluwer Corporate & Financial Services is een marktleider die intelligente ondersteunende diensten aanbiedt op het gebied van recht, wet- en regelgeving en compliance, documentatie, informatie en werkproces en operationele risicobeheersoftware aanbiedt. Overal in de Verenigde Staten stelt de divisie bedrijfsjuristen, banken, hypotheekverstrekkers, kredietmaatschappijen, effectenhuizen en verzekeringsmaatschappijen in staat beter te functioneren. Haar welbekende producten en diensten, waaronder CTAdvantage, UCC Direct, CT TyMetrix, CT Corsearch, EDGAR Solutions, Bankers Systems, VMP Mortgage Solutions, GainsKeeper, CCH Capital Changes, NILS INSource en Uniform Forms, zijn er alle op gericht om klanten te helpen hun compliance en regelgevingsrisico's effectief te beheersen.



- KLANTEN
- AZIË PACIFIC**
- ACCOUNTANTS
- ACCOUNTANTSKANTOREN
- ADVOCATEN**
- APOTHEKERS
- BOEKHOUDERS
- DOCENTEN
- DOKTERS
- FINANCIËLE DESKUNDIGEN
- FISCALISTEN
- JURIDISCHE ZAKEN
- JURISTEN
- NOTARISSEN
- ONDERNEMINGEN
- ONDERZOEKERS
- OVERHEIDSINSTELLINGEN
- PARAMEDICI
- RECHTENFACULTEITEN
- RECHTERS
- STUDENTEN
- VERPLEEGKUNDIGEN
- ZIEKENHUISDIRECTIES

- KLANTEN
- AUSTRALIË & NIEUW ZEELAND**
- ACCOUNTANTS
- ACCOUNTANTSKANTOREN
- ADVOCATEN
- APOTHEKERS
- BOEKHOUDERS
- DOCENTEN
- DOKTERS
- FINANCIËLE DESKUNDIGEN
- FISCALISTEN
- JURIDISCHE ZAKEN
- JURISTEN
- NOTARISSEN
- ONDERNEMINGEN
- ONDERZOEKERS
- OVERHEIDSINSTELLINGEN
- PARAMEDICI
- RECHTENFACULTEITEN
- RECHTERS
- STUDENTEN
- VERPLEEGKUNDIGEN
- ZIEKENHUISDIRECTIES

Tax, Accounting & Legal

Wolters Kluwer Tax, Accounting & Legal is een toonaangevende leverancier van fiscale, boekhoudkundige, juridische en compliance-informatie aan professionals in de Verenigde Staten, Canada en Azië Pacific. Belangrijke productlijnen zijn onder andere CCH, ProSystem fx, Aspen Publishers, Loislaw en Kluwer Law International. De twee klantunits van de divisie bedienen de fiscale en boekhoudkundige markten, en de juridische en zakelijke markten. CCH, a Wolters Kluwer business, is een vooraanstaande leverancier van fiscale en boekhoudkundige informatie, software en diensten die professionals een strategisch zakelijk voordeel helpt op te bouwen. Wolters Kluwer Law & Business is een toonaangevende aanbieder van gespecialiseerde oplossingen op het gebied van recht, zakelijke compliance en werkprocessen. De unit levert één enkele bron van diepgaande, gezaghebbende informatie en innovatieve werkprocesmiddelen op specialistische gebieden aan advocatenkantoren, juridische faculteiten, bedrijfsjuristen en compliance professionals.

Legal, Tax & Regulatory Europe

Wolters Kluwer Legal, Tax & Regulatory Europe is de leider op de Europese juridische, fiscale en regelgevingsmarkten. Met activiteiten in 18 Europese landen, van het Verenigd Koninkrijk tot Slowakije, bedient de divisie haar klanten met superieure internettoepassingen, software, werkprocesmiddelen en -oplossingen. Professionele klanten op het gebied van recht, belastingen, financiering, human resources, boekhouding, publieke en overheidsinstanties, gezondheidszorg, veiligheid en milieu (HSE) en transport vertrouwen op de kwaliteit van de divisie's strategische productaanbod, zoals Kluwer's Navigator, uitgebreide pakketten als IPSO's Suite La Legge, CCH's geavanceerde e-learningplatforms, online bibliotheken van Luchterhand, slimme zoekmachines van LA LEY, diepgaande juridische databases in Polen, Hongarije, Italië en Scandinavië, en elektronische logistieke oplossingen van Teleroute.

Education

Wolters Kluwer Education is koploper op het gebied van educatief materiaal, internetoplossingen en diensten voor basis-, voortgezet- en beroepsonderwijs in zeven Europese landen. De divisie biedt docenten, hoogleraren en studenten onderwijsmateriaal van de hoogste kwaliteit, zowel in print of elektronische vorm als online. De portfolio van Education op het gebied van gecombineerde onderwijsvormen omvat een online test- en beoordelingsservice van Wolters-Noordhoff en Nelson Thornes. De divisie blijft naar haar klanten luisteren en innovatieve en stimulerende bronnen ontwikkelen die resulteren in gedegen didactische uitkomsten.

Wolters Kluwer Jaarverslag 2005

• THE PROFESSIONAL'S FIRST CHOICE

WOLTERS KLUWER EXCELLEERT

IN HET CREËREN VAN HOOGWAARDIGE CONTENT

VOOR GEBRUIK IN EEN PROFESSIONELE OMGEVING

OP HET GEBIED VAN GEZONDHEIDSZORG,

ZAKELIJKE DIENSTVERLENING, FINANCIËN,

BELASTINGEN, ADMINISTRATIEVE VERSLAGLEGGING,

RECHT, WET- EN REGELGEVING EN ONDERWIJS.

Inhoudsopgave

CONTENT IN CONTEXT 4

BERICHT VAN DE VOORZITTER 5

MANAGEMENT PROFIEL 8

KERNCIJFERS 2005 12

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Onze doelen bereiken,
onze visie realiseren 16

Dividend 18

Vooruitzichten 19

Divisies

Health 20

Corporate & Financial Services 23

Tax, Accounting & Legal 26

Legal, Tax & Regulatory Europe 29

Education 32

Organisatie, personeel en communicatie
met belanghebbenden 34

Financiële ontwikkelingen in 2005 39

Risicobeheersing en interne controle 47

Corporate governance 53

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISARISSEN

Bericht van de Raad van Commissarissen 60

Remuneratierapport 64

JAARREKENING 2005

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 69
Geconsolideerde balans 70
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 72
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 73

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 76

noot 1 Benchmarkcijfers 97
noot 2 Gesegmenteerde rapportage 94
noot 3 Acquisities en desinvesteringen 96
noot 4 Personeelskosten 98
noot 5 Amortisatie en afschrijvingen 99
noot 6 Bijzondere herstructureringslast 99
noot 7 Financiële baten en lasten 100
noot 8 Belastingen 100
noot 9 Minderheidsbelangen 101
noot 10 Immateriële vaste activa 102
noot 11 Materiële vaste activa 104
noot 12 Investerings in geassocieerde deelnemingen 104
noot 13 Financiële activa 105
noot 14 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen 106
noot 15 Voorraden 108
noot 16 Handels- en overige vorderingen 109
noot 17 Geldmiddelen en kasequivalenten 109
noot 18 Overige kortlopende schulden 109
noot 19 Financiële instrumenten 110
noot 20 Personeelsbeloningen 114

noot 21 Voorziening voor herstructurerings 116
noot 22 Groepsvermogen 117
noot 23 Op aandelen gebaseerde beloningen 118
noot 24 Transacties met verbonden partijen 120
noot 25 Voorwaardelijke verplichtingen 120
noot 26 Honoraria externe accountant 121
noot 27 Bezoldiging van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen 122
noot 28 Schattingen en aannames 124
noot 29 Herziening van financiële gegevens over 2004 ingevolge de International Accounting Standards (IAS) en International Financial Reporting Standards (IFRSs) 126

JAARREKENING WOLTERS KLUWER NV

Jaarrekening Wolters Kluwer nv 142

Toelichting op de jaarrekening van Wolters Kluwer nv 143

noot 30 Personeelskosten 145
noot 31 Financiële activa 145
noot 32 Vorderingen 146
noot 33 Kortlopende schulden 146
noot 34 Voorzieningen 146
noot 35 Eigen vermogen 147

Overige gegevens bij de jaarrekening 149

OVERIGE INFORMATIE

Kerncijfers 10 jaaroverzicht 154
Informatie voor aandeelhouders en beleggers 156
Verslag van Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer 161
Verslag van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer 163
Verslag van de Trustee 168
Divisiemanagement en concernstaf 169
Contactinformatie 172
Kalender 2006 173

Index 174

Overzicht van divisies, bedrijfsonderdelen en merken 176

Hoofdkantoor

te Amsterdam

Aandelen genoteerd aan de Euronext

Amsterdam: WLSNC.AS,

fondscode 39588,

ISIN code NL0000395887;

opgenomen in de AEX index

en de Euronext-100 index.

Content in Context

Content in Context

Wolters Kluwer excelleert in het creëren van hoogwaardige content voor gebruik in een professionele omgeving op het gebied van gezondheidszorg, zakelijke dienstverlening, financiën, belastingen, administratieve verslaglegging, recht, wet- en regelgeving en onderwijs. Onze professionals werken voor professionals en zijn daarbij volledig gericht op het leveren van essentiële content, software en diensten op basis waarvan onze klanten hun cruciale zakelijke beslissingen kunnen nemen. Door gebruik te maken van de nieuwste informatietechnologie kunnen wij onze klanten de oplossingen bieden waar zij behoefte aan hebben, op het juiste moment en in de beste vorm. Als wij hierin slagen, realiseren wij ons doel marktleider te zijn op het gebied van content in context.

The Professional's First Choice

De professionals van Wolters Kluwer wisselen voortdurend expertise en ideeën uit met onze klanten over hun werk. Deze samenwerking op het gebied van innovatie is essentieel om onze beloften waar te maken aan advocaten, artsen, verpleegkundigen, belastingadviseurs, docenten en managers. Kennis van hun professionele werkprocessen en het vermogen om nieuwe technologieën zodanig toe te passen dat zij efficiënter en productiever kunnen zijn, vormen de kern van deze samenwerking.

Leidende posities en merken

Sterke marktposities zijn van groot belang voor de bedrijfsstrategieën van Wolters Kluwer. Wij hechten grote waarde aan het feit dat wij een leidende rol hebben op de meeste markten waar wij actief zijn. Wij hebben sterke, duurzame merken zoals Adis, Bankers Systems, Bildungsverlag EINS, CCH, Croner, CT, IPSOA, Kluwer, Lamy, LA LEY, Liber, Lippincott Williams & Wilkins, Luchterhand, Ovid, Teleroute en Wolters-Noordhoff. Deze merken staan al tientallen jaren garant voor informatie van topkwaliteit en wij zullen er alles aan blijven doen om deze leidende posities te behouden en uit te breiden.

Groeistrategie

2005 is het tweede jaar van ons driejarenplan van versterking en transformatie, waarmee wij duurzame groei en aandeelhouderswaarde voor de lange termijn willen realiseren. Door een op groei gerichte reorganisatie door te voeren, kosten te reduceren door middel van structurele verbeteringen, en te investeren in groei rond onze leidende marktposities, creëren wij waarde voor onze klanten, aandeelhouders en medewerkers. Onze sterke marktposities en superieure merken vormen de basis voor verdere groei en grotere schaalvoordelen.

Nu 2006 begonnen is,
en wij het derde en laatste jaar
van ons strategisch plan ingaan,
zijn wij een sterkere onderneming.

Bericht van de voorzitter



Nancy McKinstry

CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur

2005 was een succesvol jaar voor Wolters Kluwer. Het sloot tevens het tweede jaar af van ons driejarenplan van versterking en transformatie van Wolters Kluwer, waarmee wij duurzame groei en aandeelhouderswaarde voor de lange termijn willen realiseren. Gedurende de afgelopen twaalf maanden hebben wij een gezonde groei van onze omzet en het bedrijfsresultaat gerealiseerd en hebben wij tegelijkertijd in nieuwe producten geïnvesteerd, onze portfolio aangepast en onze activiteiten geherstructureerd. Wij zijn voortgegaan met de belangrijke transformatie van onze Legal, Tax & Regulatory Europe divisie en hebben voor onze hele organisatie belangrijke acquisities gepleegd om onze professionele producten en marktposities te versterken en uit te breiden. Daarnaast hebben wij geïnvesteerd in de kwaliteit van ons senior management en zijn initiatieven ontplooid op het gebied van operationele excellentie, talentmanagement en innovatie. Bovendien hebben wij de merkstrategie van Wolters Kluwer aangepast.

Onze resultaten in 2005 tonen aan dat onze strategie van het leveren van informatie en geïntegreerde softwareoplossingen aan onze klanten een stevig fundament vormt voor omzetgroei en hogere winstgevendheid. In elk van onze voornaamste markten – juridisch, fiscaal, administratieve verslaglegging, gezondheidszorg, zakelijke en financiële diensten en onderwijs – versterken wij onze relaties met klanten door essentiële producten en diensten te bieden, die het beslissingsproces en de productiviteit verbeteren. Deze sterke marktposities en superieure merken vormen de basis voor verdere groei en verbeterde schaalvoordelen.

Nu 2006 begonnen is, en wij het derde en laatste jaar van ons plan ingaan, zijn wij een sterkere onderneming. We hebben betere marktposities en een beter productaanbod, strakker geleide en gestroomlijnde processen, en meer bekwaamheid op alle niveaus binnen onze organisatie.

Resultaten in 2005

Afgelopen jaar heeft Wolters Kluwer in lijn met, of beter gepresteerd op de zes belangrijkste prestatie-indicatoren die wij hanteren om onze resultaten te meten. De omzet steeg met 3% naar € 3,4 miljard. Daarnaast bedroeg de autonome groei 2,2%, een belangrijke verbetering ten opzichte van 2004. Het gewone bedrijfsresultaat nam met 3% toe tot € 533 miljoen en de brutomarge bleef 16%, als weerslag van de voortdurende investeringen in nieuwe en verbeterde producten, de herstructurering van een aantal Europese activiteiten en de invoering van shared services. De verwaterde winst per aandeel steeg met 4% naar € 1,06. De vrij besteedbare kasstroom van € 351 miljoen bleef sterk, wat ons in staat stelt verdere groei te financieren, voort te gaan met onze herstructureringsprogramma's en waarde aan aandeelhouders uit te keren in de vorm van dividend.

Investeren in groei

In 2005 hebben wij verder geïnvesteerd in groei door de introductie van nieuwe en verbeterde producten en diensten, met name online- en softwareoplossingen. De investeringen in productontwikkeling bedroegen ongeveer € 250 miljoen in 2005, een toename van 13% ten opzichte van 2004, en toonden de toewijding van de onderneming om duurzame groei te realiseren. Deze investeringen droegen bij aan de hogere groei in diverse divisies, met name Health, Corporate & Financial Services en Tax, Accounting & Legal. Binnen Europa hebben Italië, Centraal-Europa, Frankrijk, Spanje en Teleroute ook goed gepresteerd door de ontwikkeling van nieuwe producten en werkprocesoplossingen voor hun klanten.

Onze klanten hebben positief gereageerd op deze investeringen door voortgaande toepassing van onze onlineproducten en softwareoplossingen; in 2005 bereikte de groei van elektronische producten de dubbele cijfers. Momenteel realiseren de elektronische producten, inclusief online- en softwareproducten, 39% van onze omzet, een aanzienlijke stijging ten opzichte van 35% in 2004. In 2005 hebben wij ook geïnvesteerd in de versterking van onze verkoop- en marketingexpertise, met name binnen onze Europese activiteiten. Deze investeringen hebben geresulteerd in een verbeterd aantal vernieuwingen en ondersteunen onze strategie om het gebruik van online- en geïntegreerde oplossingen in de markten te stimuleren.

2005 kenmerkte zich door een vernieuwde benadering van strategische acquisities. Deze acquisities maken het ons mogelijk om onze positie in belangrijke groeiemarkten te vergroten en bieden onze klanten een breder productaanbod en totaaloplossingen. Zo resulteert de overname van NDC Health's Information Management voor onze Health divisie in een productaanbod van databanken en informatieoplossingen met toegevoegde waarde die ons aanbod over het hele spectrum van ontsluiting, ontwikkeling en verspreiding van informatie voor de biowetenschappen ondersteunt. De acquisitie in Italië van twee vooraanstaande uitgeverijen op het gebied van openbaar bestuur, recht, belastingen en zakelijke markten – De Agostini Professionale en UTET Professionale – maakt de weg vrij voor een expansie in nieuwe markten voor professionele publicaties, zoals overheidspublicaties, en versterkte onze positie in de juridische en fiscale marktsegmenten. De overname van PCI in de Verenigde Staten zorgde voor een breder productaanbod in de financiële markten, waardoor klanten oplossingen geboden worden voor de naleving van hypotheekregelgeving.

Realisatie van kostenbesparingen

De efficiency van onze operationele activiteiten neemt nog steeds toe dankzij de implementatie van structurele kostenreductieprogramma's. Er werd voortuitgang geboekt in België, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, waar uitgebreide herstructureringsprogramma's worden uitgevoerd. De investering in shared services werd in 2005 voortgezet in Europa met de uitrol van een op SAP gebaseerd systeem in drie landen, en in de Verenigde Staten door de invoering van shared

services voor personeelszaken en dataverwerking. Wij zijn bij een aantal divisies ook begonnen met de invoering van de Six Sigma-methode om de kwaliteit van bedrijfsprocessen, dienstverlening aan klanten en productiviteit te verbeteren. Aan het eind van het jaar waren de kosten met € 100 miljoen afgenomen, een beter resultaat dan het oorspronkelijke doel voor 2005.

Hechte relaties met klanten

Wij zijn ervan overtuigd dat een van onze belangrijkste concurrentievoordelen is, dat wij een diepgaande kennis hebben van onze klanten, de aard van hun werk en de manier waarop wij effectief als partner met hen samenwerken. De kracht van onze producten is gelegen in ons begrip van de klant en het partnerschap met hen; door goede communicatie en nauwe samenwerking ontwikkelen wij producten en diensten die het onze klanten mogelijk maakt productiever te zijn. Gedurende 2005 hebben wij geïnvesteerd in het ontwikkelen van een beter inzicht in de behoeften van onze klanten door klantenactiviteiten.

Introductie van een gezamenlijk sterk merk

Het nieuwe logo dat Wolters Kluwer en al haar bedrijfsonderdelen zijn gaan gebruiken op 21 maart 2005 is symbolisch voor de sterkste kenmerken van de onderneming: hoogwaardige content in de professionele context; diversiteit van klanten en medewerkers; en innovatieve en technologisch geavanceerde oplossingen. Door onze gewaardeerde en zeer bekende merken samen te brengen onder de gemeenschappelijke Wolters Kluwer-merkidentiteit neemt onze zichtbaarheid voor klanten toe. Binnen de organisatie versterkt het de band van onze bedrijfsonderdelen en ondersteunt het een winnaarsmentaliteit.

Ondersteuning van kernwaarden en duurzame waardecreatie

Uiteindelijk komt het allemaal neer op onze mensen. Onze resultaten over 2005 zijn bereikt dankzij het harde werk en de inzet van alle medewerkers van Wolters Kluwer, wereldwijd. Ik heb het geluk dat ik een groep van individuen leid die zich allemaal betrokken voelen bij de waardecreatie voor onze klanten en aandeelhouders. Na de aankondiging van onze nieuwe strategie in 2003, hebben onze medewerkers enthousiast gereageerd op de nieuwe initiatieven die zijn ingevoerd voor klanten, producten en processen. Het is hun kennis, creativiteit en energie die de transformatie van onze onderneming mogelijk heeft gemaakt. In 2005 namen de mogelijkheden voor alle werknemers toe om deel te nemen aan de discussie over Wolters Kluwer's strategie, visie en waarden door medewerkers-bijeenkomsten en strategische werkgroepen. Wij hebben ook een wereldwijd leiderschaps criteriasysteem ontwikkeld en een talentmanagementprogramma vastgesteld om toppresteerders binnen de onderneming te identificeren en te stimuleren.

Namens de Raad van Bestuur en alle werknemers van Wolters Kluwer wil ik graag onze waardering uitspreken naar onze aandeelhouders en klanten voor hun voortgaande vertrouwen in onze langetermijnstrategie.

Ik wil ook graag mijn dank en waardering uitspreken jegens de leden van de Raad van Commissarissen en in het bijzonder aan de heer De Ruiters, die later dit jaar met pensioen gaat. Zijn jarenlange persoonlijke betrokkenheid bij en toewijding aan de onderneming als lid en voorzitter van de Raad van Commissarissen hebben enorm bijgedragen aan het succes van Wolters Kluwer.

Wij zien de toekomst vol vertrouwen tegemoet in de overtuiging dat onze strategie en kwaliteiten zullen zorgen voor duurzame winstgevendende groei.

Nancy McKinstry

CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur

Nancy McKinstry, *voorzitter*

Boudewijn Beerkens

Jean-Marc Detailleur

Raad van Bestuur



Nancy McKinstry

- Verenigde Staten, 1959
- Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur sinds 1 september 2003
- Lid van de Raad van Bestuur sinds 1 juni 2001

Nancy McKinstry is CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer. Met de benoeming in haar huidige positie geeft mevrouw McKinstry leiding aan een strategie ter versterking van de marktposities van de onderneming, een programma van kostenbesparingen en het genereren van groei door een sterke klantgerichte organisatiestructuur. Mevrouw McKinstry is verantwoordelijk voor de vijf divisies, strategie, business development, juridische zaken en corporate communicatie. Mevrouw McKinstry heeft meer dan een decennium ervaring binnen Wolters Kluwer. Alvorens zij in 2003 werd benoemd in haar huidige rol, was zij CEO van de Noord-Amerikaanse activiteiten van Wolters Kluwer. Tevens is zij actief geweest als President en CEO van CCH Legal Information Services dat nu onderdeel uitmaakt van de divisie Corporate & Financial Services van Wolters Kluwer. Voordien bekleedde mevrouw McKinstry managementfuncties op het gebied van productmanagement bij CCH INCORPORATED, tegenwoordig onderdeel van de divisie Tax, Accounting & Legal. Tijdens haar dienstverband bij CCH groeide de onderneming uit tot een toonaangevende aanbieder van elektronische publicaties. In 1999 was mevrouw McKinstry korte tijd werkzaam als CEO van SCP Communications, een aanbieder van medische informatie voordat zij terugkeerde bij Wolters Kluwer om leiding te geven aan activiteiten in Noord Amerika. Eerder in haar carrière bekleedde zij managementposities bij Booz Allen Hamilton, een internationaal organisatieadviesbureau, waar zij zich bezig hield met het media- en uitgeversbedrijf.

Mevrouw McKinstry heeft een MBA in Finance & Marketing van de Columbia University in New York. Daarvoor studeerde zij economie aan de University of Rhode Island in Kingston alwaar zij Phi Beta Kappa afstudeerde, en heeft een honorary degree of Doctor of Laws. Zij is lid van de University Club en de Advisory Board van de University of Rhode Island. Mevrouw McKinstry is lid van de Raad van Bestuur van Ericsson, een toonaangevende telecom leverancier, lid van het bestuur van MortgageIT, een Amerikaanse hypotheekmakelaar, heeft zitting in het bestuur van de Amerikaanse Kamer van Koophandel in Nederland, en is lid van het bestuur van Tias Business School in Nederland.



Boudewijn Beerkens

- Nederland, 1963
- Chief Financial Officer sinds 1 november 2002
- Lid van de Raad van Bestuur sinds 1 mei 2003

Boudewijn Beerkens is lid van de Raad van Bestuur sinds mei 2003 en Chief Financial Officer sinds november 2002. De heer Beerkens is verantwoordelijk voor accounting & control, internal audit en internal control, investor relations, mergers & acquisitions, risk management, fiscale zaken en treasury.

Voordat hij zijn huidige functie aanvaardde, was hij sinds 1991 werkzaam bij PricewaterhouseCoopers. Laatstelijk was hij daar Managing Partner; in deze functie was hij verantwoordelijk voor de praktijk Corporate Finance & Recovery. Voor zijn dienstverband bij PricewaterhouseCoopers werkte hij voor Vendex do Brasil, alwaar hij verantwoordelijk was voor de strategische ontwikkeling van de divisie Food. Bij Citicorp Investment in London deed hij ervaring op met bankieren.

De heer Beerkens heeft een MBA van de Rotterdam School of Management (RSM) van de Erasmus Universiteit; daarvoor studeerde hij zowel Nederlands recht als notarieel recht aan de Vrije Universiteit in Amsterdam.

De heer Beerkens is lid van de Raad van Commissarissen van Goedland nv, lid van het dagelijks bestuur van Amsterdam Partners en heeft zitting in de adviescommissie van Bencis Capital Partners, is lid van het College van Regenten van het Rooms-Catholiek Oude Armen Kantoor (non-profit organisatie), en is een van de Founding Friends van the United World Colleges in Nederland.



Jean-Marc Detailleur

- Frankrijk, 1947
- Lid van de Raad van Bestuur sinds 1 januari 1999

Jean-Marc Detailleur is lid van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer sinds januari 1999. De heer Detailleur is verantwoordelijk voor Teleroute, personeelszaken en duurzaamheid.

Alvorens de heer Detailleur werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur was hij regionaal directeur van Wolters Kluwer Frankrijk. Voordat hij in 1989 bij Wolters Kluwer begon, bekleedde hij diverse senior managementfuncties bij Lamy en Groupe Liaisons. Voordien had hij verschillende personeelsmanagement- en operationele functies bij Groupe DMC, Hachette en Pechiney. Van 1995 tot 1998 was de heer Detailleur tevens voorzitter van de FNPS (Fédération Nationale Presse d'Information Spécialisée) en voorzitter van ECHR (European Club of Human Resources) in Brussel van 2002 tot 2004. De heer Detailleur heeft een postdoctorale graad in het Frans publiek recht en in politicologie aan de Universiteit van Parijs.

Henny de Ruiter, *voorzitter*

Harry Pennings,

plaatsvervangend voorzitter

Adri Baan

Len Forman

Jane Frost

Henk Scheffers

Peter Wakkie

Raad van Commissarissen



Henny de Ruiter, *voorzitter*

Nederland, 1934
Benoemd in 1994,
lopende termijn tot in 2006
Lid van de Selectie- en
Remuneratiecommissie en
lid van de Audit Commissie

Functie

Voormalig directielid van
Koninklijke Nederlandsche
Petroleum Maatschappij nv
en voormalig lid van de
Groepsdirectie van
Koninklijke Shell Groep



Harry Pennings

plaatsvervangend voorzitter
Nederland, 1934
Benoemd in 1995,
lopende termijn tot in 2007
Voorzitter van de Selectie- en
Remuneratiecommissie

Functie

Voormalig voorzitter van de
Raad van Bestuur van Océ nv

Commissariaten

Voorzitter van de Raad van
Commissarissen van Essent nv,
NV Industriebank LIOF en
AZL nv
Lid van de Raad van
Commissarissen van Océ nv
en Berenschot Holding bv



Adri Baan

Nederland, 1942
Benoemd in 2002,
lopende termijn tot in 2006
Lid van de Selectie- en
Remuneratiecommissie en
lid van de Audit Commissie

Functie

Voormalig lid van de Raad
van Bestuur van Koninklijke
Philips Electronics nv

Commissariaten

Lid van de Raad van
Commissarissen van Océ nv,
Hagemeyer nv, Koninklijke Volker
Wessels Stevin nv, ICI Ltd.
(Verenigd Koninkrijk),
Port of Singapore Authority
Europe Ltd., International
Power Plc. (Verenigd Koninkrijk),
en voorzitter van de Raad
van Toezicht van de Autoriteit
Financiële Markten

**Len Forman**

Verenigde Staten, 1945
Benoemd in 2005,
lopende termijn tot in 2009
Lid van de Audit Commissie

Functie

Executive Vice President
en Chief Financial Officer van
de New York Times Company
(Verenigde Staten)

**Jane Frost**

Verenigd Koninkrijk, 1957
Benoemd in 2001,
lopende termijn tot in 2009

Functie

Directeur Consumer Strategy,
Department of Constitutional
Affairs (Verenigd Koninkrijk)

Commissariaten

Non-Executive Director & Trustee
Lowry Arts Centre (Verenigd
Koninkrijk) en BBC Children in
Need (Verenigd Koninkrijk)

Overige Functies

Lid van de Raad van Toezicht
van HTI Education Trust,
lid van het Chartered Institute
of Marketing en lid van
de Royal Society of Arts
(Verenigd Koninkrijk)

**Henk Scheffers**

Nederland, 1948
Benoemd in 2004,
lopende termijn tot in 2008
Voorzitter van de
Audit Commissie

Functie

Lid van de Raad van Bestuur
van SHV Holdings nv

Commissariaten

Voorzitter van de
Raad van Commissarissen
van NPM Capital nv en
The David J. Joseph Company

**Peter Wakkie**

Nederland, 1948
Benoemd in 2005,
lopende termijn tot in 2009

Functie

Chief Corporate Governance
Counsel en lid van de
Raad van Bestuur van
Koninklijke AHOLD nv

Commissariaten

Lid van de
Raad van Commissarissen
van Schuitema nv

Kerncijfers

2005

Specificatie van netto-omzet 2005 per divisie

in %



- 20 Health
- 15 Corporate & Financial Services
- 18 Tax, Accounting & Legal
- 38 Legal, Tax & Regulatory Europe
- 9 Education

Specificatie van gewoon ^[1] EBITA 2005 per divisie

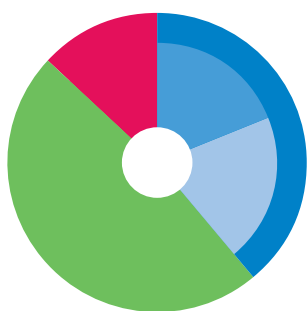
in %



- 18 Health
- 17 Corporate & Financial Services
- 21 Tax, Accounting & Legal
- 34 Legal, Tax & Regulatory Europe
- 10 Education

Specificatie van netto-omzet 2005 per medium

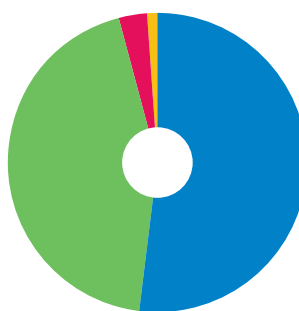
in %



- 39 Electronisch:
 - 19 *Internet / Online*
 - 20 *Software / CD-rom*
- 48 Print
- 13 Dienstverlening

Geografische spreiding van netto-omzet 2005

in %



- 52 Europa
- 44 Noord-Amerika
- 3 Azië Pacific
- 1 Overig

[1] De "gewone" cijfers zijn voor Wolters Kluwer een belangrijke financiële graadmeter. Het Engelse equivalent is "ordinary", en niet het in IFRSs gehanteerde "basic".

Kerncijfers 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)	2005	2004	Mutatie	
			Mutatie in %	in % tegen constante koers
Netto-omzet	3.374	3.261	3	3
Gewoon EBITA	533	516	3	3
Gewone EBITA marge (%)	16	16		
EBITA	513	472	9	8
EBITA marge (%)	15	14		
Gewoon nettoresultaat	327	307	7	7
Verwaterde gewone winst per aandeel (€)	1,06	1,02	4	4
Voorgesteld contant dividend per aandeel (€)	0,55	0,55		
Vrij besteedbare kasstroom	351	456		
Verwaterde vrij besteedbare kasstroom per aandeel (€)	1,14	1,51		
Liquiditeitenconversieverhouding	1,06	1,26		
Rendement op geïnvesteerd vermogen (%)	7	7		
FTE's per 31 december	17.419	17.515		
IFRS cijfers				
Bedrijfsresultaat	432	407	6	
Nettowinst, toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	260	311	(16)	
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,85	1,04	(18)	

Divisie overzicht

HEALTH

Activiteiten en klanten wereldwijd

Netto-omzet 2005
€ 656 miljoen
\$ 814 miljoen

FTE's
2.168

CEO
Jeff McCaulley

CORPORATE & FINANCIAL SERVICES

Activiteiten en klanten in de Verenigde Staten

Netto-omzet 2005
€ 496 miljoen
\$ 617 miljoen

FTE's
2.932

CEO
Chris Cartwright

TAX, ACCOUNTING & LEGAL

Activiteiten en klanten in de Verenigde Staten, Canada en Azië Pacific

Netto-omzet 2005
€ 621 miljoen
\$ 775 miljoen

FTE's
3.876

CEO's
Kevin Robert
(Tax and Accounting)
Robert Becker
(Law & Business)

LEGAL, TAX & REGULATORY EUROPE

Activiteiten en klanten in Europa

Netto-omzet 2005
€ 1.292 miljoen
\$ 1.608 miljoen

FTE's
7.051

CEO
Rolv Eide

EDUCATION

Activiteiten en klanten in zeven Europese landen

Netto-omzet 2005
€ 309 miljoen
\$ 385 miljoen

FTE's
1.292

COO
Fred Grainger

Verslag
van
de Raad
van Bestuur



Onze doelen bereiken, onze visie realiseren

Missie en strategie

In 2005 is Wolters Kluwer verder gegaan met de uitvoering van haar strategische driejarenplan, waarmee in oktober 2003 is begonnen en dat gericht is op het realiseren van duurzame groei en verbetering van waarde voor klanten, aandeelhouders en werknemers.

De uitgangspunten van de driejaren strategie zijn:

- doorvoeren van een op groei gerichte reorganisatie;
- kostenbesparingen door middel van structurele verbeteringen;
- investeren in groei rondom toonaangevende marktposities.

Deze elementen komen tot uiting in de 2005 activiteiten, zoals toegenomen investeringen in productontwikkeling, selectieve strategische acquisities in belangrijke groeiemarkten en voortzetting van herstructureringsplannen en shared services-initiatieven. De financiële prestatie van Wolters Kluwer in 2005, gekenmerkt door een aanzienlijke verbetering van de autonome omzetgroei en sterke kasstromen, laat zien dat de strategische visie de onderneming transformeert en aanzienlijke aandeelhouderswaarde creëert.

Bereikte resultaten in 2005

Investeren in groei rond leidende marktposities

Wolters Kluwer neemt leidende en onderscheidende posities in op belangrijke professionele markten. Door voortdurend te investeren in haar sterke posities creëert de groep waarde voor haar klanten en maakt tegelijkertijd gebruik van groeikansen die deze grote en winstgevende markten bieden. Met haar toonaangevende merken en bewezen capaciteiten in het ontwikkelen van content, technologie en diensten voor klanten verkeert Wolters Kluwer in de ideale positie om nieuwe behoeften van klanten te identificeren en daaraan te voldoen met innovatieve producten en diensten.

Binnen de gehele groep behoren onlineproducten en -diensten tot de snelst groeiende productgroepen. Op internet gebaseerde hulpmiddelen bieden nieuws, onderzoeks- en referentiematerialen en werkprocesmiddelen die ontwikkeld zijn om klanten totaaloplossingen te leveren die de besluitvorming versnellen en de productiviteit verbeteren. In 2005 was de omzetgroei van onlineproducten aanzienlijk.

De kosten voor productontwikkeling bedroegen in 2005 € 250 miljoen, een stijging van 13% ten opzichte van 2004; deze investering droeg bij aan de introductie van nieuwe en verbeterde producten binnen de hele onderneming.

Een selectie van de mijlpalen in 2005 omvat:

- Een baanbrekend samenwerkingsverband met de Amerikaanse BNA om haar content aan te bieden via het CCH Tax Research NetWork;
- CASE File, een centraal systeem voor elektronisch dossierbeheer in combinatie met de diensten van CT's gemachtigden;
- CCH Document, dat de kracht van de in Amerika leidende ProSystem fx-software als onderdeel van de CCH Accountants' Suite in Canada versterkt;
- eCPD, een geavanceerd e-learningplatform voor accountants en financiële professionals in het Verenigd Koninkrijk;
- Executive Compensation en Labour and Employment Law, twee nieuwe geïntegreerde onlinebibliotheken voor juristen en personeelsmanagers in de Verenigde Staten;
- Navigator, een nieuwe Nederlandse productlijn die uitgebreide zoekmogelijkheden biedt in de Kluwer-content via een klantspecifieke interface;
- Ovid Lingua, een nieuw platform dat eenvoudig toegang geeft tot elektronische boeken en tijdschriften in bijna 80 talen;
- PubFusion, een online informatiebeheeroplossing en de eerste totale onlineoplossing voor wetenschappelijke uitgeverijen;
- Universal Service van Process Connector, een toevoeging op CT's geïntegreerde pakket van werkprocesinstrumenten voor de procespraktijk, waarmee CT de enige aanbieder is van deze innovatieve oplossing;
- Wolters-Noordhoff Digitale Proefwerken, een innovatieve onlinedienst die het voorbereiden en beoordelen van toetsen voor docenten in het voortgezet onderwijs in Nederland vergemakkelijkt.

Op pagina 20 tot 34 van dit jaarverslag staat een volledig overzicht van bereikte resultaten van de divisies en onderdelen.

Wolters Kluwer heeft een aantal strategische acquisities gepleegd in 2005, waaronder de Information Management activiteiten van NDC Health (afgerond in januari 2006), PCi en De Agostini Professionale. Deze nieuwe activiteiten ondersteunen de groeistrategie van de onderneming door het productaanbod aan klanten te vergroten, bestaande marktposities te verstevigen en uit te breiden naar aangrenzenden groeiemarkten.

Kostenbesparingen door structurele verbeteringen

De kostenbesparingen bedroegen € 100 miljoen (vergeleken met de doelstelling van € 80-90 miljoen). Enkele verbeteringen in 2005:

- Herstructureringsplannen in het Verenigd Koninkrijk, België en Nederland verliepen volgens schema, waarbij kosten werden gereduceerd door de organisatie te stroomlijnen en slecht presterende productlijnen te beëindigen, en een efficiëntere administratieve organisatie;
- In Verenigde Staten werd vooruitgang geboekt door personeelsmanagement, financiële en IT-activiteiten onder te brengen bij Shared Services North America. De samenvoeging van dataverwerkingsactiviteiten en -management via een outsourcingpartner werden voortgezet en het gebruik van buitenlandse capaciteit om bepaalde IT-functies te ondersteunen nam toe. Een ander herstructureringsinitiatief betrof logistieke activiteiten;
- In Europa werden strategische inkoopprojecten geïnitieerd voor papier en drukwerk, dienstreizen en andere centrale diensten;
- SAP werd in drie Europese landen ingevoerd om de financiële verslaglegging en bedrijfsanalyses te verbeteren;

- Het samenvoegen van locaties ging wereldwijd verder, waardoor sinds medio 2003 het aantal locaties is gedaald met 26% en het aantal vierkante meters met 21%;
- De afname van het personeelsbestand bedroeg 358 FTE's (voltijdequivalenten).

Reorganiseren om groei te realiseren

In 2005 zette Wolters Kluwer de verbetering voort van haar operationele focus en klantgerichtheid door de managementteams te versterken, de verkoop- en marketinginspanningen te vergroten en een talentmanagementprogramma vast te stellen dat toppresteerders binnen de onderneming identificeert en stimuleert.

In maart 2005 presenteerde Wolters Kluwers een nieuwe merkenstrategie die er op gericht is om de herkenning en samenhang van de gerespecteerde en bekende merken te vergroten. Gedurende het gehele jaar werd het merkenportfolio van de divisies en bedrijfsonderdelen systematisch opgeschoond. Deze nieuwe aanpak wordt in 2006 voortgezet.

In de loop van 2005 heeft Wolters Kluwer een aantal aanvullende maatregelen genomen om de corporate governance structuur te versterken. Deze maatregelen bieden onder meer alle aandeel- en certificaathouders de mogelijkheid een volmacht aan derden te geven om namens hen te stemmen op vergaderingen van aandeelhouders; om wijzigingen in lijn met de Corporate Governance Code in de statuten van Wolters Kluwer aan te brengen; en alsmede het voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006 om de certificering van aandelen op te heffen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is een belangrijk onderwerp bij Wolters Kluwer en het eerste duurzaamheidsverslag over 2004 werd in augustus 2005 gepubliceerd. Hiermee is een aanzet gegeven voor een gecentraliseerde aanpak en rapportering.

Nu het laatste jaar van de driejaren strategie is aangevangen, is Wolters Kluwer zodanig gepositioneerd dat zij waarde kan creëren voor al haar belanghebbenden. Het herstel van omzetgroei bij Wolters Kluwer laat zien dat bedrijfsinvesteringen in bijvoorbeeld online- en softwareproducten en aanverwante markten resultaten boeken. De herstructureringsinitiatieven liggen voor op schema en hebben structurele kostenbesparingen opgeleverd. De reorganisatie heeft het bedrijf gestroomlijnd en heeft de weg vrijgemaakt voor verhoogde efficiëntie en verbeterde productiviteit.

Dividend

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gehouden wordt op 26 april 2006 zal Wolters Kluwer een dividenduitkering voorstellen van € 0,55 per aandeel over het jaar 2005. Dit is conform het bestaande dividendbeleid om een dividend van € 0,55 per aandeel uit te keren, op voorwaarde dat de dividenddekkingsfactor ten minste 1,5 bedraagt. Dit komt overeen met een dividendrendement tegen de slotkoers per 31 december 2005 van bijna 3,2%.

Conform voorgaande jaren en ter indicatie van het sterke vertrouwen dat de vennootschap in haar toekomst heeft, is besloten de aandeelhouders de keus te laten tussen uitkering in contanten of in (certificaten van) aandelen. Na goedkeuring van het voorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt de aandeelhouders gevraagd hun keuze kenbaar te maken. Het verhoudingscijfer voor de uitkering in (certificaten van) aandelen versus de uitkering in contanten wordt op 5 mei 2006 (na beurs) vastgesteld. Het contant dividend zal vanaf 9 mei 2006 betaalbaar zijn. Zie voor meer informatie www.wolterskluwer.com.

Vooruitzichten

Wolters Kluwer zal in 2006 doorgaan met het proces van versterking en transformatie, gebruikmakend van de goede basis die daarvoor in 2005 is gelegd. De focus blijft gericht op sterke en duurzame autonome groei van de omzet, in het bijzonder door te blijven investeren in online- en software-oplossingen en de klant centraal te stellen. In 2006 zal Wolters Kluwer de herstructureringsplannen voortzetten.

De autonome omzetgroei zal in 2006 tussen de 2% en 3% bedragen, gebaseerd op de goede prestaties in 2005 van alle divisies. De gewone EBITA marge zal stijgen naar ongeveer 16,5% tot 17%, ondanks wederom aanzienlijke investeringen in productontwikkeling van ongeveer € 270 miljoen en daartegenover verwachte kostenbesparingen van circa € 120 miljoen. Wolters Kluwer verwacht opnieuw een sterke vrij besteedbare kasstroom.

Vooruitzichten 2006 en 2007

Belangrijkste prestatie-indicatoren
tegen constante wisselkoersen [1]

	2006	2007 en verder
Autonome omzetgroei	2-3%	4%
Gewone EBITA marge	16,5-17%	19-20%
Liquiditeiten conversieverhouding (CAR)	95-105%	95-105%
Vrij besteedbare kasstroom	± € 350 miljoen	≥ € 400 miljoen
Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) [2]	7%	[3] ≥ WACC
Verwaterde gewone winst per aandeel [4]	€ 1,18-€ 1,23	€ 1,45-€ 1,55

[1] Constante koers €/S = 1,25. Wijzigingen van de reële waarde van de derivaten die van invloed zijn op de winst- en verliesrekening zijn tevens buiten beschouwing gelaten voor zover deze het gevolg zijn van wisselkoersschommelingen.

[2] Na belasting

[3] WACC (gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet) is thans 8% na belasting.

[4] Inclusief acquisities.

De divisies zullen verder bouwen op het succes van 2005 en hun marktposities versterken. De verwachting voor de autonome omzetgroei van Health is circa 3% tot 5%, van Corporate & Financial Services 4% tot 6%, van Tax, Accounting & Legal 3% tot 4%, Legal Tax & Regulatory Europe verwacht met 0% tot 1% te groeien door verdergaande transformatie van deze divisie en Education streeft naar een verbeterde autonome omzetgroei van 1% tot 2%.

Vooruitzichten per divisie

autonome omzetgroei in %	2006
Health	3-5
Corporate & Financial Services	4-6
Tax, Accounting & Legal	3-4
Legal, Tax & Regulatory Europe	0-1
Education	1-2

De sterke fundering die Wolters Kluwer in 2005 heeft gelegd voor de toekomst, geeft het vertrouwen dat de 2006 doelstellingen zullen worden gehaald.

Wolters Kluwer Health speelt een voortrekkersrol bij het stimuleren van medische excellentie. De divisie biedt een internationaal scala aan content en informatieoplossingen door middel van een uitgebreid productpakket. Het gaat hierbij om merken die in de gezondheidszorg en biomedische industrieën als het meest betrouwbaar worden beschouwd.

Divisies

Health

Merken

- Adis
- Adis Communications
- Facts & Comparisons
- IFI Patent Intelligence
- Lippincott Williams & Wilkins
- Medi-Span
- Ovid
- Source®

Klanten

- Artsen
- Verpleegkundigen
- Andere medische professionals
- Medische en academische onderzoekers
- Apothekers
- Onderzoekers en managers in de biowetenschappen
- Ziekenhuisbestuurders
- Studenten en docenten in deze beroepsgroepen

Bedrijfsactiviteiten

De Wolters Kluwer Health divisie voorziet in de informatiebehoeften van medische professionals en bestaat uit vier onderdelen. Pharma Solutions ontwikkelt business intelligence-onderzoeksmiddelen voor professionals in de biowetenschappen. Medical Research richt zich op online hulpmiddelen voor medische en academische onderzoekers en publiceert klinisch medische tijdschriften. Professional & Education ontwikkelt tekstboeken en point-of-learning-systemen voor medisch onderwijs, en naslagwerken voor klinici en verwante gezondheidszorg professionals. Clinical Solutions tot slot ontwikkelt referentiemateriaal voor apothekers waarin informatie over medicijnen is verwerkt en ter ondersteuning voor artsen bij medische beslissingen met *point-of-care* werkproces producten.

De divisie blijft investeren in leidende marktposities in de gezondheidszorg. Zo worden de raadpleging- en werkprocesondersteunende toepassingen verder ontwikkeld, en de verkoop aan licentiehouders van cruciale informatie versterkt. De investeringen in nieuwe producten en acquisities zijn gericht op een versterking van de positie van de Health divisie in de belangrijkste groeisegmenten van de markt, te weten de levering van toepasbare kennis bij de behandelmomenten en analytische instrumenten en inzichten aan biowetenschappers.

Bereikte resultaten in 2005

Gedurende 2005 ging Health verder met het versterken van de marktpositie door middel van de ontwikkeling van nieuwe en verbeterde producten, innovatieve platforms en acquisities. De divisie kondigde de acquisitie aan van NDCHealth's Information Management (afgerond in januari 2006), die onderdeel gaat uitmaken van Pharma Solutions en nam Boucher Communications over, dat bij Medical Research werd ondergebracht. De divisie versnelde opnieuw het ontwikkelingstempo van nieuwe producten, waaronder investeringen in

point-of-learning en point-of-care systemen, verbeteringen aan het Ovid-platform, nieuwe producten voor business intelligence en nieuwe tijdschriften. Verder werden er divisiebreed operationele en technologische functies samengevoegd om platforms, processen en investeringen te optimaliseren. Om dit te ondersteunen werd een Six Sigma-initiatief gelanceerd om kwaliteit, klantenservice en productiviteit te versterken door rigoreuze procesverbeteringen. Het leiderschapsteam werd wederom versterkt. Een nieuwe Chief Financial Officer, een Vice President General Manager voor Drug Information werd benoemd, een nieuwe Chief Technology Officer en een nieuwe Vice President voor Strategy en Business Development.

Pharma Solutions heeft direct sales-activiteiten opgezet in de belangrijke Spaanstalige markten, waardoor er meer content werd verkocht in Spanje, Zuid-Amerika en Mexico. De overname van de Information Management groep van NDCHHealth zorgt voor een aanvulling in de vorm van een krachtig pakket van hoogwaardige database- en informatie-oplossingen. Hierdoor beslaat het productaanbod van de divisie voor wat betreft content en business intelligence nu het gehele spectrum van ontdekking naar ontwikkeling en distributie. Bij de overname zijn 380 werknemers betrokken en de activiteiten zullen bij Pharma Solutions worden ondergebracht als de Health Care Analytics groep. De merknaam Source®, in de branche synoniem met een toonaangevende leverancier van business intelligence, zal in gebruik blijven.

In 2005, versterkte Medical Research zijn positie in online onderzoek en medische tijdschriften met strategische investeringen, partnerschappen en een acquisitie. In de tijdschriftensector werd Boucher Communications Inc. overgenomen, een vooraanstaande leverancier van gedrukte en digitale optometrische en oogheelkundige onderzoeksinformatie. Boucher is ondergebracht bij de nieuwe Lippincott Williams & Wilkins VisionCare groep, waarmee nu informatie op het gebied van oogzorg is verenigd en de positie van Health voor dit steeds belangrijkere medisch specialisme is versterkt. Ook werd een driejarige licentieovereenkomst getekend met Blackwell Publishing Ltd. Medical Research wordt de exclusieve aanbieder van de medische tijdschriften van Blackwell via het Ovid online-product. Medical Research versterkte verder haar online platform met innovatieve producten als PubFusion en Ovid Lingua. PubFusion is een content managementsysteem met zeer geavanceerde mogelijkheden voor planning en opvolging van publicaties. In combinatie met andere middelen levert PubFusion de eerste end-to-end online content management oplossing voor de wetenschappelijke uitgeverijsector, en voor andere uitgeverijen en informatieleveranciers. PubFusion zal voor het einde van 2006 worden gebruikt voor alle Health-tijdschriften en zal tevens als een zelfstandig product worden verkocht aan andere uitgevers en medische organisaties.

Professional & Education blijft zijn expertise tonen in medische publicaties met de lancering van 425 nieuwe producten bestemd voor artsen, verplegers, clinici en andere gezondheidsprofessionals. Het onderdeel heeft zijn dominante positie in de verpleging uitgebreid en geeft de drie best verkochte tijdschriften voor verplegend personeel uit. De oplage van de nieuwste uitgave, Nursing Made Incredibly Easy!, had aan het einde van het jaar een stijging van 34%, met 125.000 betalende abonnees. De uitgave van boeken maakte tevens een sterke toplinegroei door. Met Clinically Oriented Anatomy werd bijvoorbeeld de afzetdoelstelling met 33% overschreden. Er werden meer dan 80.000 exemplaren verkocht in slechts acht maanden. Van de 28ste uitgave van Stedman's Dictionary werden in december 43.000 exemplaren verkocht. Nieuwe producten gepubliceerd in 2005 leggen een goede basis voor een sterke omzetgroei in de toekomst.

Clinical Solutions bleef werken aan de uitbreiding van haar sterke positie in activiteiten voor apothekers door sterke verkopen van Medi-Span en de vernieuwde versie van de online Facts & Comparisons productlijnen. Verder werd de relatie met elektronische medische zakelijke leveranciers uitgebouwd om de toepassing van de Clin-eguide Order Sets te versterken. Het bedrijfsonderdeel introduceerde ook de volgende generatie van een breed aanbod van online medische informatie ClinicalResource@Ovid. Dit product maakt optimaal gebruik van het Ovid-platform om snel informatie te kunnen leveren die het beslissingsproces op het behandelmoment ondersteunt. Omdat gebruik gemaakt wordt van het Ovid-platform, maakt dit product het ook mogelijk om naadloos over te stappen naar uitgebreider onderzoek over elk relevant onderwerp.

Financiële resultaten

De netto-omzet over 2005 van Health bedroeg € 656 miljoen, dat is een stijging van 5% ten opzichte van 2004. De autonome omzetgroei was 4%, met sterke prestaties van de Ovid online-informatiebusiness en de traditionele boeken en tijdschriften van Lippincott Williams & Wilkins voor medici, verplegend personeel en andere professionals in de gezondheidszorg. De gewone EBITA marge daalde van 17% naar 16%, door hogere investeringen in de ontwikkeling van nieuwe producten en verbeterde platforms, zoals Ovid en de online versie van Facts & Comparisons.

Er werd een goede omzet behaald met de business intelligence-producten van Pharma Solutions en de wereldwijde onderwijsmarkt van Professional & Education. Bij Medical Research zorgde Ovid voor een internationale omzet van recordhoogte. Het aangaan van nieuwe en uitbreiden van bestaande contracten met nationale en regionale ziekenhuisconsortia voor de levering van klinische informatie wierp opnieuw zijn vruchten af. De hogere omzet van Medi-Span-producten van Clinical Solutions en de nieuwste online versie van Facts & Comparisons compenseerden de lagere omzet van de print publicaties van Facts & Comparisons.

Resultaten 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004
Netto-omzet	656	623
Gewoon EBITA	104	103
Gewone EBITA marge (%)	16	17
Investeringen in vaste activa	11	9
FTE's (ultimo)	2.168	2.179

2006 focus

Wolters Kluwer Health zal zich blijven richten op vergroting en verbetering van haar dienstenpakket voor een steeds bredere klantenportefeuille in de gezondheidszorg. Zij zal informatie van de hoogste kwaliteit blijven leveren en innovatieve online en specifieke producten voor bij behandelmomenten blijven ontwikkelen. Op deze manier zal de divisie haar unieke diensten blijven leveren aan een brede groep van professionals in de gezondheidszorg.

Wolters Kluwer Corporate & Financial Services (CFS) is in de Verenigde Staten een toonaangevende aanbieder van uitgebreide wettelijke vertegenwoordiging en zakelijke zoek- en archiefdiensten voor juridische afdelingen van ondernemingen, advocatenkantoren en kredietverschaffers en van compliance, content en technologische oplossingen voor financiële dienstverleners van diverse omvang.

Divisies

Corporate & Financial Services

Merken

Financial Services

- Bankers Systems
- CCH Capital Changes
- CCH® INSURANCE SERVICES
- CCH® Wall Street
- GainsKeeper®
- PCi Corporation
- VMP® Mortgage Solutions

Corporate Legal Services

- BizFilings
- Corsearch
- CT
- CT Summation
- CT TyMetrix
- UCC Direct Services

Klanten

- Banken
- Effectenhuizen
- Effectenhandelaars en beleggingsadviseurs
- Juridische afdeling van ondernemingen
- Kredietverstrekkers
- Verzekeringsmaatschappijen
- Advocatenkantoren
- Hypotheekverstrekkers
- Beleggingsfondsen
- Spaarbanken

Bedrijfsactiviteiten

De Corporate & Financial Services-divisie (CFS) blijft haar marktleiderschap uitbouwen door introductie van nieuwe producten en diensten, verbetering van de software producten en middelen voor een hoogstaande marktpositie en door acquisitie van strategische ondernemingen die de klanten bredere en geïntegreerde oplossingen kunnen bieden. De divisie bestaat uit de onderdelen Corporate Legal Services en Financial Services.

Corporate Legal Services levert intelligente software en diensten aan juridische professionals. De productoplossingen zijn georganiseerd in vier kerngebieden: wettelijke verklaringen, bedrijfstransacties, compliance op het gebied van jurisdictie en effecten; UCC producten en diensten voor corporate due diligence, gedekte leningen, faillissementen en onroerend goed; dossiermanagement en e-billing toepassingen, litigation ondersteunende software en e-discovery diensten; en innovatief handelsnaamonderzoek.

Financial Services richt zich sterk op content- en risicobeheer voor banken, krediet- en hypotheekverstrekkers, effectenhuizen en verzekeringsmaatschappijen. De aangeboden oplossingen betreffen geïntegreerde en op zich staande software pakketten en tevens documenten, analyses, trainings- en referentiemateriaal en overige diensten op het cruciale gebied van kredietverlening, nieuwe klanten, effecten, vennootschappelijke activiteiten en kapitaalwijzigingen, bestrijding van zwartgeldtransacties en verzekeringsregelgeving.

Bereikte resultaten in 2005

In 2005 heeft Corporate Legal Services een reorganisatie doorgevoerd, door de eenheid rond haar vier kerngebieden te organiseren: Corporate Compliance & Governance, UCC Solutions, Litigation Solutions en Trademark Solutions. Hiermee is er een betere aansluiting met de doelstelling om de professional's first choice te zijn in de juridische sector voor wat betreft intelligente software en service oplossingen. In 2005 werd Tripoint Systems Development Corporation overgenomen, wat zal worden ondergebracht bij CT TyMetrix ter versterking van de e-billing en dossiermanagementsystemen en dienstverlening aan juridische afdelingen van bedrijven.

CT is ook doorgegaan met het versterken van haar producten en de presentatie van CT Summation, een procesvoering ondersteunend softwarepakket.

Een productinnovatie van CT is CASE File, een kostenefficiënte dossiermanagementoplossing die samenwerkt met CT's geregistreerde agentschappen en aanvullende diensten zoals de elektronische jaarverslagservices van BizFillings. BizFillings is ook de exclusieve aanbieder geworden van vennootschapsdiensten voor CPAzBiz – de online vertegenwoordiging van het American Institute of Certified Public Accountants. Internationale uitbreiding werd voortgezet door toevoeging van een Canadese database aan Corsearch Advantage, een platform dat het controleproces vereenvoudigt voor professionals in de handelsmerkregistratie branche.

Met de UCC business is een belangrijke mijlpaal behaald met meer dan een miljoen filings op jaarbasis sinds de oprichting van UCC Direct. UCC Direct heeft verschillende grote contracten afgesloten, hetgeen voor het derde jaar op rij voor dubbele groeicijfers zorgde. Tevens werd vanuit UCC een nieuwe Flood Determination Service gelanceerd dankzij de samenwerking van twee Corporate & Financial Services onderdelen, namelijk iLienOnline en PCI.

Financial Services heeft een omvangrijke reorganisatie en integratie uitgevoerd ter verbetering van de operationele excellentie, de efficiëntie richting de klant en de marktfocus. Brian Longe werd President en CEO.

Er werd een nieuwe brandingstrategie bekend gemaakt, die in de markt wordt gezet als Wolters Kluwer Financial Services, waarmee de diensten voor klanten in het bank-, hypotheek en verzekeringswezen onder één merk zijn gebracht. Bekende merken zoals Bankers Systems, VMP en GainsKeeper worden behouden onder deze nieuwe bedrijfsnaam. Met de strategische overnames van PCI Corporation en Entyre heeft Financial Services haar positie als koploper op het gebied van hypotheek-compliance en -technologie versterkt en haar bereik uitgebreid naar nieuwe producten op de hypotheekmarkt. Er zijn omvangrijke softwarecontracten zijn afgesloten met een aantal grote financiële organisaties, met partners en de Amerikaanse belastingdienst. De verzekeringstak heeft snel ingespeeld op de behoefte in de branche aan onderzoek op het gebied van wet- en regelgeving en aan compliance-instrumenten na de orkanen Katrina en Rita.

Gedurende 2005 zijn er aanzienlijke vorderingen geboekt in de ontwikkeling van de volgende generatie softwareproducten voor het bankwezen. Dit betrof onder andere Expere, waarmee grote regionale en nationale banken van geïntegreerde oplossingen worden voorzien.

Er werden nieuwe productlanceringen gedaan van geïntegreerde oplossingen zoals Dynamic Document Solutions (DDS) en Expere; de VMP X4 Workflow Manager die de innovatieve technologie van het pas overgenomen Entyre verbetert, ForTrust Case Director voor antiwitwas-professionals en uitgebreidere instrumenten voor GainsKeeper en het bekende verzekeringsproduct AuthenticWeb.

Financiële resultaten

De netto-omzet over 2005 steeg naar € 496 miljoen, een groei van 13% ten opzichte van 2004. De autonome omzetgroei was 6%.

Bij Corporate Legal Services werd de sterke autonome groei gedreven door de transactieomzet op het gebied van corporate, UCC en handelsmerkdiensten services. De omzet van e-billing en procesvoering ondersteunende software was tevens sterk, met dubbele groeicijfers.

De groei van de omzet van Financial Services was te danken aan sterke verkopen van financiële transacties-software en elektronische documenten. GainsKeeper, waarmee beleggers de fiscale gevolgen van hun portefeuille nauwkeurig kunnen bijhouden, verdubbelde bijna de omzet in 2005 en er zijn een aantal belangrijke effectenhuizen aan het klantenbestand toegevoegd. De hypotheekbusiness heeft wederom sterke resultaten gerealiseerd met haar vooraanstaande compliance-instrumenten en documentatieoplossingen.

De gewone EBITA marge nam toe van 19% in 2004 tot 20% in 2005, gedreven door de omzetgroei ondanks doorgaande investeringen in product-ontwikkeling en shared services.

Resultaten 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004
Netto-omzet	496	437
Gewoon EBITA	100	82
Gewone EBITA marge (%)	20	19
Investeringen in vaste activa	12	15
FTE's (ultimo)	2.932	2.726

2006 focus

In 2006 zal Corporate & Financial Services haar klanten blijven ondersteunen met geïntegreerde oplossingen waarmee zij hun juridische compliance-, documentatie- en werkproces behoeften in het groeiende volume van complexe regelgeving kunnen beheersen. Dit zorgt er voor dat die klanten hun eigen klanten ook beter kunnen bedienen.

Wolters Kluwer Tax, Accounting & Legal (TAL) is een toonaangevende leverancier van research, software en werkprocesmiddelen op het gebied van belastingen en accountancy en van talrijke vakgebieden op juridische en zakelijke regelgeving terreinen. Deze producten worden via twee klantsegmenten aangeboden: Tax and Accounting en Law & Business.

Divisies

Tax, Accounting & Legal

Merken

Tax and Accounting

- CCH
- ProSystem fx

Law & Business

- Aspen
- CCH
- Kluwer Law International
- Loislaw

Klanten

- Accountantskantoren
- Advocatenkantoren
- Compliancespecialisten
- Juridische adviseurs
- Afdelingen belast met interne accountantscontroles en fiscale zaken
- Juridische opleidingsinstituten

Bedrijfsactiviteiten

Tax and Accounting opereert in de markt onder de naam CCH, a Wolters Kluwer business. Dit onderdeel heeft haar leidende marktpositie op het gebied van onderzoek en compliance inzake belastingen en accountancy uitgebouwd door voortdurend zeer complete, geïntegreerde onderzoeks- en software oplossingen aan te bieden die de werkprocessen ondersteunen van accountants, fiscale en financiële afdelingen van ondernemingen en fiscaal juristen. Tot de klanten behoren kleine, middelgrote en grote accountantskantoren, alsmede interne accountants en fiscale specialisten van ondernemingen. Deze klanten vertrouwen op de research, software en werkprocesmiddelentools van dit onderdeel die hen in staat stellen om de productiviteit te verhogen en waarde te vermeerderen voor hun klanten. Tax and Accounting neemt dominante marktposities in in de Verenigde Staten, Canada en Azië Pacific.

Law & Business ambieert de belangrijkste aanbieder te zijn op het gebied van de voornaamste wet- en regelgeving. Hiertoe biedt dit onderdeel toonaangevende, in eigen beheer ontwikkelde, diepgaande analytische en juridische content, bijbehorende formulieren en werkprocesmiddelen. Law & Business biedt researchproducten en applicaties gericht op vele vakgebieden, zoals wet- en regelgeving op het gebied van effecten, onderneming, bankwezen, faillissementen, handels- en anti-kartelbepalingen, franchising, milieu, intellectueel eigendom, arbeid, personeelszaken, pensioenen, gezondheidszorg en internationaal recht. Tot de klanten behoren advocatenkantoren, juristen, juridische opleidingsinstituten en professionals die belast zijn met regelgeving en compliance.

De divisie TAL heeft in 2005 wederom de groei voortgezet en haar leidende positie in de markt versterkt en met succes een aantal nieuwe producten, aanzienlijke productverbeteringen en innovatieve middelen gelanceerd en unieke partnerships gerealiseerd met andere toonaangevende bedrijven in de branche. TAL heeft een robuuste productpijplijn en introduceerde meer dan 300 nieuwe producten. De huidige informatie- en softwareproducten werden gedurende het jaar meerdere malen onderscheiden voor innovatie en hoge kwaliteit.

Tax and Accounting heeft haar merkstrategie uitgerold en staat nu in de Verenigde Staten, Canada en Azië Pacific bekend onder de naam CCH, a Wolters Kluwer business. Op deze wijze worden alle producten onder één merknaam geschaard en wordt het sterke merk CCH verbonden aan Wolters Kluwer. In 2005 werd de betekenis van de CCH-producten benadrukt door de vermelding van 17 producten van CCH *Accounting Today's* "Top 100 Products" lijst.

Daarnaast werd CCH's *Client Relate*, *Tax Research NetWork* en *Tax Tracker News* erkend als uitstekend gewaardeerd door de Software and Information Industry Association, en ontving het een Technology Innovation award van de *CPA Technology Advisor* for CCH@Hand. Het belang van CCH's producten voor professionals werd onderstreept door dat 100 procent van de top-accountantskantoren in de Verenigde Staten met CCH producten werken.

Tax and Accounting wist de verkopen van de toonaangevende ProSystem fx Engagement en de trainings- en adviesactiviteiten op te voeren. Een hogere omzet werd ook gerealiseerd met *CompleteTax*, *Integrated Online Libraries*, *ProSystem fx Tax* software, alsmede producten op het gebied van omzet- en verbruiksbelasting. De succesvolle *Accounting Research Manager* kreeg een hogere marktacceptatie en bleef voortbouwen op dit betrouwbare hulpmiddel met uitgebreide content voor nieuwe belastingen, accounting en auditing.

In een jaar met veel nieuwe wetgeving deden professionals voor snelle informatie een beroep op CCH's nieuwe resources in de vorm van boeken en audio-conferenties. In nauwe samenwerking met klanten introduceerde CCH aanzienlijk verbeterde versies van CCH@Hand, met een nieuwe desktop console en groter gebruiksgemak, en de nieuwe *Federal Tax Consultant* van wat voorheen de *Federal Tax Service* heette. In Canada breidde het zijn geïntegreerde aanbod uit met de lancering van *CCH Document* als onderdeel van de CCH Accountants' Suite, waarmee de toonaangevende software optimaal ingezet werd.

Tax and Accounting ontwikkelde een aantal belangrijke strategische relaties waarbij CCH werd geïntroduceerd als de toonaangevende leverancier van geïntegreerde en uitgebreide informatie- en werkprocesoplossingen die de productiviteit van de klanten versterken. Op basis van een innovatief partnerschap bood CCH de belastingcontent van BNA aan klanten aan via het *CCH Tax Research NetWork*. Op deze manier biedt CCH een one-stop resource voor professionals die op beide gezaghebbende bronnen vertrouwen. CCH werd benoemd tot exclusieve distributeur in Noord-Amerika van GlobalVATOnline, het wereldwijde online BTW-product voor research en nieuws van PricewaterhouseCoopers. Het breidde ook de alliantie met Sage Software uit voor het leveren van nieuwe, geïntegreerde software voor de accountancymarkt door de introductie van een nieuwe link tussen Sage Software's *FAS Asset Accounting* product en ProSystem fx Tax software.

Law & Business heeft een succesvol tweede jaar als geïntegreerd onderdeel met Aspen, CCH legal and business, Kluwer Law International en Loislaw. Het onderdeel is op een lijn gebracht en richt zich op de juridische en zakelijke compliance klanten en bereidde zich voor op de lancering van de nieuwe uniforme identiteit. Het onderdeel koos het merk van Law & Business als de nieuwe markt-positionering, die begin 2006 zal worden geïmplementeerd.

Aspen, CCH, Kluwer Law International en Loislaw zullen worden behouden als imprints van Law & Business. Op basis van een robuuste productpijplijn leverde het onderdeel 260 nieuwe boeken, online en werkprocesproducten. Het versterkte de focus op gespecialiseerde praktijk en regelgeving vakgebieden, met negen nieuwe online bibliotheken op het gebied van antitrust- en handelswetgeving, fusies en overnames, ondernemingsrecht, copyright, beleggingsmanagement, arbeidsrecht, pensioenen, salarisverwerking en directiebeloningen.

Het aanbod van productiviteitsmiddelen om aan de werkproces-behoefte van professionals te voldoen, werd tevens uitgebreid. Zo werd CCH Reimbursement Toolkit geïntroduceerd, een eenvoudige manier om met Medicare (openbare zorgverzekeringen) te werken, om een groot scala aan restitutievarianten te bepalen en te documenteren. Verder biedt Practice Intelligence juristen een online hulpmiddel, dat een overzichtelijk beeld geeft van informatie over cliënten, prospects, onderwerpen en concurrenten vanuit een groot aantal bronnen. De Plan Investment Analyzer biedt diegenen die verantwoordelijk zijn voor 401(k) en 403(b) regelingen een efficiënte manier om deelnemers aan de regelingen de juiste beleggingskeuze te adviseren.

Als reactie op belangrijke nieuwe faillissementswetgeving kwam het onderdeel met gespecialiseerde oplossingen en nam eind 2005 Best Case Solutions, Inc. over. Deze leverancier van software voor de afhandeling van faillissementen past goed binnen de strategie van de divisie op het aanbieden van gespecialiseerde informatie en oplossingen.

Financiële ontwikkelingen

TAL behaalde in 2005 een netto-omzet van € 621 miljoen. De autonome groei van de divisie bedroeg 4%, gedreven door verkopen van nieuwe content- en softwareproducten en verbeterde posities bij bestaande klanten.

Door innovatieve productontwikkelingen en klantgerichte marketing versterkte het haar leiderschapspositie in de kernmarkten. De divisie wist haar marktpositie te verstevigen dankzij goede verkopen van software, producten en trainingen op het gebied van belastingen en accountancy, geïntegreerde online researchbibliotheken, juridische opleidingen, zakelijke compliance-producten en juridische producten. De margevergelijking met het voorgaande jaar werd beïnvloed door een eenmalige opbrengst voortvloeiend uit de wijziging in de ziektenkostenregeling voor gepensioneerden (FAS 106) in 2004, en hogere investeringen in productontwikkeling, verkoop, marketing en shared services.

Resultaten 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004
Netto-omzet	621	596
Gewoon EBITA	122	138
Gewone EBITA marge (%)	20	23
Investerings in vaste activa	11	12
FTE's (ultimo)	3.876	3.838

Focus 2006

In 2006 zal de divisie haar groeistrategie ten uitvoer brengen en haar leidende posities uitbouwen door superieure content en softwareoplossingen aan te bieden aan haar professionele klanten. Daarnaast zal de divisie haar wereldwijde marktpositie trachten te vergroten met haar software en internationale contentpakketten. Wederom zal de operationele bedrijfsvoering verbeterd worden door middel van samenvoeging van diensten, uitbesteding van IT-functies en verbetering van de werkprocessen bij de en backoffice-functies.

Wolters Kluwer Legal, Tax & Regulatory Europe (LTRE) biedt een breed scala aan klantspecifieke informatiebronnen, software en diensten aan haar klanten in 18 landen. In ieder land heeft Wolters Kluwer nauwe samenwerkingsverbanden met haar klanten opgebouwd, die haar in staat stellen om innovatieve producten te ontwikkelen, geïntegreerde online producten en software oplossingen te leveren en toegang te krijgen tot belangrijke auteurs en opinieleiders.

Divisies

Legal, Tax & Regulatory Europe

Merken

- A3 Software
- Akelius
- ASPI
- CCH
- CEDAM
- CISS
- Complex
- Croner
- De Agostini Professionale
- ECOIURIS
- Éditions Dalian
- EON
- Especial Directivos
- Groupe Liaisons

- IPSOA
- IURA
- Kluwer
- LA LEY
- Lamy
- LEX
- Luchterhand
- Magnus Informatik
- Norstedts Juridik
- Praxis
- Rosetti
- Teleroute
- UTET Professionale
- Werner Verlag

Klanten

- Ondernemingen
- Overheidsinstanties
- Professionals op het gebied van
 - Accountancy*
 - Bankwezen*
 - Financiële sector*
 - Belastingen*
 - Human resources*
 - Verzekeringen*
 - Wetgeving*
 - Regelgeving*
 - Effecten*
 - Transport*

Overzicht activiteiten

De divisie LTRE is georganiseerd per land en ondersteunt het groeipotentieel van zes klantsegmenten: juridisch, fiscaal/financieel, human resources, publiek en overheidsbestuur, gezondheidszorg, veiligheid en milieu en transport. LTRE is marktleider in Europa en veel van de merken hebben een rijke historie en een leidende marktpositie in lokale markten.

Bereikte resultaten in 2005

LTRE heeft in 2005 wederom haar productaanbod uitgebreid en de relatie met haar klanten versterkt. Hiertoe heeft zij de allerbeste in eigen beheer of door derden vervaardigde content aangeboden. Teneinde haar marktpositie te vergroten, concentreerde de divisie zich op het ontwikkelen van nieuwe producten en het plegen van strategische acquisities.

Het aantal introducties van nieuwe producten steeg in 2005 aanzienlijk en in de online producten werd een dubbelcijferige groei gerealiseerd. Deze resultaten werden gesteund door een sterke nadruk op verkoop- en marketinginspanningen en verbeterde productontwikkeling. Ter ondersteuning van het productontwikkelingsproces werd een European Product Review Board opgericht.

Belangrijke productontwikkelingen zijn onder andere:

- In Italië was Suite La Legge, een product waarmee software-applicaties, databanken en online diensten geïntegreerd worden met content van klanten om een totaal werkprocesstelsel voor de juridische markt te leveren;
- In Frankrijk zette Lamyline Reflex het krachtige groeipad voort door een complete onderzoekoplossing aan advocaten aan te bieden waarbij alle primaire bronnen zijn geïntegreerd en door Lamy zijn aangevuld met juridische commentaren;
- In Spanje werd Evidencias Ecoiuris geïntroduceerd, een online applicatie die wettelijke normen bepaalt voor de onderneming en hen ondersteunt bij compliance-activiteiten.

Verder wist LTRE haar leidende marktpositie uit te breiden dankzij belangrijke strategische acquisities. In Italië werden twee belangrijke uitgeverijen overgenomen die zich richten op de juridische, fiscale, zakelijke en overheidsmarkten, De Agostini Professionale en UTET Professionale. De acquisities hebben de weg vrijgemaakt voor expansie richting nieuwe marktsegmenten zoals de overheidssector en versterkten de marktpositie in de juridische en fiscale markt. Om de snelgroeiende business in Oost-Europa uit te breiden, werden in Roemenië twee complementaire ondernemingen overgenomen: de online juridische uitgever EON en de juridische uitgever Rosetti. Teleroute breidde haar portfolio van online oplossingen voor de transport- en logistieksector in Frankrijk uit door de overname van Nolis.

In heel Europa werden ook nieuwe partnerschappen met klanten gerealiseerd om mogelijkheden te bieden LTRE-producten af te stemmen op specifieke marktbehoefte en om geïntegreerde oplossingen te leveren. Hierbij wordt Wolters Kluwer content gecombineerd met klantinformatie om een uniek werkmiddel te leveren. Een dergelijk partnerschap werd in Nederland ontwikkeld, waar Kluwer haar online product Navigator implementeerde bij een grote belastingklant en daarmee toegang biedt tot een breed scala aan producten en klantspecifieke informatie. In België werd SoRight gelanceerd, de online sociaal-juridische databank met Kluwer content en een nieuwe thesaurus-managementsysteem. In het Verenigd Koninkrijk werd Croner gekozen tot de officiële opleidingspartner van het Institute of Chartered Accountants of England and Wales en biedt deze een online dienst voor professionele ontwikkeling voor leden van dit instituut.

LTRE wist goede vooruitgang te boeken met het herstructureringsprogramma. Belangrijke onderdelen van dit programma zijn de herstructureringen in België, het Verenigd Koninkrijk en Nederland, alsmede omvangrijke investeringen in content management, productontwikkeling voor software en online producten, en verkoop- en marketingactiviteiten. De herstructureringsprogramma's verliepen volgens plan. De specifieke kostenbesparingsdoelstellingen zijn gehaald, de managementstructuur is gestroomlijnd en slecht presterende productlijnen zijn opgeheven.

LTRE richtte zich op efficiencyverbeteringen in backoffice-functies als inkoop, drukwerk en distributie. Daarnaast werd het financiële management in de divisie verbeterd en de transparantie verhoogd. Hiertoe heeft LTRE in het Verenigd Koninkrijk, België en Frankrijk SAP geïmplementeerd. Een European Technology Centre werd opgezet om de SAP-configuraties te beheren en voor de gehele divisie één gezamenlijke technologische infrastructuur te waarborgen. Daarnaast werden sleutelfunctionarissen toegevoegd om het management te versterken, waaronder een Sales & Marketing directeur voor de gehele divisie en een CEO voor Wolters Kluwer Duitsland.

Financiële ontwikkelingen

LTRE behaalde een netto-omzet van € 1.292 miljoen, hetgeen een lichte daling is ten opzichte van 2004. De omzet bleef nagenoeg gelijk door sanering van het productenpakket met € 15 miljoen, voornamelijk in Nederland. De autonome omzetgroei bedroeg (1)% ten opzichte van (2)% in 2004. In Italië, Frankrijk, Centraal-Europa, Spanje en bij Teleroute werd wederom een sterke groei gerealiseerd, gesteund door diverse nieuwe en onlangs geïntroduceerde producten.

De operationele marge steeg van 14% in 2004 tot 15% in 2005, hetgeen de effecten van herstructureringsoperaties in België en Nederland weerspiegelde, alsmede van kostenbesparingen voortvloeiend uit de efficiency-slag in het backoffice. Dit resultaat werd behaald ondanks omvangrijke investeringen in productontwikkeling, verkoop en marketing en systemen.

Resultaten 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004
Netto-omzet	1.292	1.296
Gewoon EBITA	193	183
Gewone EBITA marge (%)	15	14
Investeringen in vaste activa	44	30
FTE's (ultimo)	7.051	7.352

Focus 2006

In 2006 zal LTRE het herstructureringsprogramma voortzetten, waarbij zij zich zal richten op het uitbouwen van pan-Europese synergievoordelen, het vergroten van de marktpenetratie van de online producten en softwareproducten en het verhogen van de klantfocus op basis van op de klant toegesneden verkoop- en marketingprogramma's.

Wolters Kluwer Education zet de toon op het gebied van onderwijs en leren in de Europese onderwijssector.

De divisie combineert informatie van hoge kwaliteit met didactische kennis en geavanceerde technologieën, om zowel leraren als leerlingen te laten profiteren van nieuwe en doeltreffender onderwijsmethoden.

Divisies

Education

Merken

- Bildungsverlag EINS
- digital spirit
- Jugend & Volk
- Liber
- Múszaki Kiadó
- Nelson Thornes
- Wolters-Noordhoff
- Wolters Plantyn

Klanten

Leerlingen, ouders, docenten en leraren in alle vakken die in het basis- en voortgezet onderwijs worden aangeboden, en een aantal vakken die worden gegeven in het hoger en beroepsonderwijs.

Ontwikkeling in bedrijfsactiviteiten

Wolters Kluwer Education is marktleider op het gebied van onderwijsmiddelen voor het basis-, voortgezet- en beroepsonderwijs. Om te kunnen voldoen aan de veranderende eisen van leerkrachten en leerlingen heeft de divisie de portefeuille van gecombineerde onderwijsvormen verder uitgebreid. Deze gerichte en strategische benadering zorgt ervoor, dat gedrukt en elektronisch onderwijsmateriaal gelijktijdig wordt ontworpen en onlosmakelijk met elkaar verbonden is. In het kader van deze gecombineerde uitgiftestrategie biedt de divisie tevens de mogelijkheid om proefwerken online aan te bieden.

De divisie werkt samen met andere gerenommeerde bedrijven om nieuwe richtingen aan te geven die waarde creëren voor haar klanten en haar positie als de belangrijkste aanbieder van onderwijsoplossingen te versterken.

Bereikte resultaten in 2005

In 2005 heeft Education verdere reorganisaties doorgevoerd om de concurrentiepositie te verbeteren. In dit kader is Fred Grainger, voormalig directeur van Nelson Thornes, benoemd tot Chief Operating Officer van de divisie, waarmee hij de voormalige divisie CEO vervangt. Ondanks de gelijkblijvende resultaten van de divisie hebben zich een aantal belangrijke wapenfeiten voorgedaan die een goede basis hebben gelegd voor groei in 2006.

In Nederland is door Wolters-Noordhoff een online beoordelingstest en -programma opgezet als onderdeel van het streven om flexibele leeroplossingen aan te bieden. De omzetgroei in de voortgezet onderwijsmarkt was het gevolg van een sterke fondscatalogus en klantgerichte verkoop- en marketingtechnieken.

In Groot-Brittannië heeft Nelson Thornes een overeenkomst met de Assessment and Qualifications Alliance (AQA), waardoor zij nu de enige erkende uitgever is van ondersteunende leermiddelen voor alle AQA-opleidingen. Meer dan 4 miljoen leerlingen volgen een AQA-opleiding in Groot-Brittannië. Bildungsverlag EINS sloot een samenwerkingsverband met Bosch, een toonaangevende aanbieder in de autoindustrie, voor de exclusieve ontwikkeling van

een training die bestaat uit print en online componenten, voor automonteurs. Dit biedt Bildungsverlag EINS tevens toegang tot andere Europese markten.

Het in Duitsland gevestigde digital spirit versterkte haar unieke concurrentiepositie in e-learning door de introductie van opleidingsproducten voor de nieuwe digitale tachograaf, met zowel ICT-componenten als printonderdelen.

Wolters-Plantyn (België) introduceerde eveneens gecombineerde onderwijsvormen om de groei te stimuleren en gedrukte en elektronische producten werden gecombineerd om het productaanbod te verbreden. Wolters Plantyn bereikte een overeenkomst met de Katholieke Universiteit Leuven om een nieuwe aanpak te ontwikkelen voor godsdienstlessen in het voortgezet onderwijs.

Het content management systeem SAP-Klopotek werd met succes ingevoerd bij Liber in Zweden en Nelson Thornes in Groot-Brittannië. Alle belangrijke lokale bedrijfsonderdelen van de divisie zijn nu overgegaan op SAP-Klopotek om de efficiency in verschillende backoffice functies te verhogen. De divisie heeft haar shared technology platform uitgebreid naar andere Europese vestigingen.

Financiële resultaten

De omzet van Education bedraagt € 309 miljoen; dit is gelijk aan 2004. Er zijn goede resultaten in België en Nederland, waar de groei werd ondersteund door een sterke fondscatalogus en klantgerichte verkoop- en marketingsinspanningen, alsmede de introductie van gecombineerde leerproducten; deze groei werd gedeeltelijk teniet gedaan door ongunstige marktomstandigheden in Groot-Brittannië, Zweden en, in mindere mate, Duitsland. Dit leidde tot een gelijkblijvende (autonome) omzetgroei voor de hele divisie. De resultaten in Groot-Brittannië hadden te lijden onder een dalend uitgavenpatroon, met name in het voortgezet onderwijs, als gevolg van de komende invoering van een nieuw lesprogramma in 2006 en verder. De goede resultaten in Zweden in de belangrijkste basis- en voortgezet onderwijsmarkten vielen gedeeltelijk weg tegen een daling van de vraag naar Liber Hermods-diensten als gevolg van het gebrek aan financiering door de overheid in onderwijs op afstand.

De financiële resultaten waren echter heel goed dit jaar; de EBITA-marge steeg van 17% naar 19%. De operationele marge van de divisie is verbeterd dankzij de effecten van eerdere reorganisaties en verdere besparingen en goede kostenbeheersing.

Resultaten 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004
Netto-omzet	309	309
Gewoon EBITA	59	52
Gewone EBITA marge (%)	19	17
Investerings in vaste activa	7	7
FTE's (ultimo)	1.292	1.330

Focus 2006

De divisie streeft naar groei in de belangrijkste markten door verdere ontwikkeling van vernieuwende producten, waaronder gecombineerde onderwijsoplossingen, online test- en beoordelingsprogramma's, en e-learningproducten. Om verdere groei te realiseren in 2006 zal de nadruk worden gelegd op strategische samenwerkingsverbanden en op investeringen in verkoop en marketing. Omdat Education gebruikmaakt van gemeenschappelijke technologieplatformen om leermiddelen aan te bieden, is de divisie in staat grote schaalvoordelen te behalen en leermiddelen te ontwikkelen die leiden tot belangrijke vernieuwende onderwijsresultaten, en die leerkrachten, leerlingen en ouders weten te enthousiasmeren.

Organisatie, personeel en communicatie met belanghebbenden

Personeel

In 2005 is Wolters Kluwer doorggegaan met het bouwen van een sterkere fundering voor het personeelmanagement aangezien de onderneming de kwaliteit van de medewerkers als de sleutel tot haar concurrentiekracht ziet.

De toewijding aan de selectie en ontwikkeling van het topkader leidde in 2005 tot de introductie van een talentmanagementprogramma, waarmee een internationaal raamwerk van leiderschapscriteria werd vastgesteld. De talent- en leiderschapscriteria (*leiderschap, aanzet tot groei, bedrijfsmanagement, teamgeest, individuele waarde, technische deskundigheid*) werden ontwikkeld door middel van interviews met de internationale top van Wolters Kluwer en doelbewust verbonden aan de waarden van de onderneming zoals die aan het einde van 2003 zijn vastgesteld: klantgerichtheid, innovatie, verantwoordelijkheid, integriteit en waardecreatie. In 2005 werd de eerste fase van het talentmanagementprogramma op succesvolle wijze gepland en ingevoerd. Hierbij werd een uitgebreide talentbeoordeling voor de vijf topniveaus van de organisatie afgerond. De tweede fase, die zal starten in 2006, zal gericht zijn op het vaststellen van ontwikkelingsmogelijkheden voor de medewerkers die aan het proces hebben deelgenomen en zal de toon zetten voor het verdere succes van het talentmanagementproces, dat hiermee kan uitgroeien naar een belangrijk bedrijfsinstrument voor Wolters Kluwer.

Wederom bleef de onderneming aandacht besteden aan een versterking van het managementteam door nieuwe functies te creëren waaronder een Sales & Marketing directeur voor LTRE en in Noord-Amerika door functies op senior niveau toe te voegen gericht op procesefficiency en projectmanagement. Tevens zijn sleutelposities in de LTRE, Health en Education divisies ingevuld.

De internationale personeelsmanagement discipline heeft initiatieven ontplooid voor lokale kwesties, waaronder de herstructureringen in Europa en Noord-Amerika. Dit leidde tot een verlaging van het aantal FTE's met 358 voor de gehele onderneming. Wolters Kluwer nam haar verantwoordelijkheid als goed werkgever ten opzichte van het boventallige personeel en de lokale vereisten met betrekking tot ontslag- en overige vergoedingen zijn nageleefd.

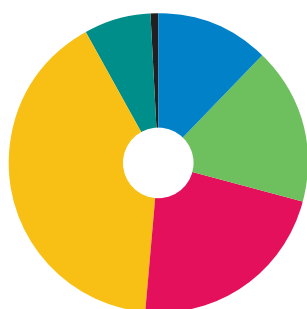
Aantal medewerkers Wolters Kluwer

FTE's ultimo 2005



Aantal medewerkers Wolters Kluwer

FTE's per 31 december 2005



■ 2.168	Health
■ 2.932	Corporate & Financial Services
■ 3.876	Tax, Accounting & Legal
■ 7.051	Legal, Tax & Regulatory Europe
■ 1.292	Education
■ 100	Hoofdkantoor

Geografische spreiding van medewerkers

FTE's per 31 december 2005

	2005
Azië Pacific	812
België	754
Canada	406
Centraal- en Oost-Europa	738
Duitsland	776
Frankrijk	1.184
Italië	955
Nederland	1.655
Scandinavië	520
Spanje	824
Verenigd Koninkrijk	1.350
Verenigde Staten	7.445
Totaal	17.419

In de Verenigde Staten werd de shared services-benadering geïmplementeerd voor personeelszaken; de salarisverwerking werd uitbesteed aan een externe partij en werving & selectie-ondersteuning werd geconsolideerd in één gecentraliseerde groep. In Europa werd een pan-Europese beloningsstudie afgerond en ondersteuning geboden voor een nieuwe matrix-organisatie.

Wolters Kluwer blijft zich richten op transparante communicatie en op het behalen van de doelstellingen in samenwerking met haar werknemers. Het senior management van de onderneming is bijeengekomen met de ondernemingsraden van de vestigingen en divisies in Europa en met medewerkers in Europa, Noord-Amerika en Azië Pacific tijdens personeelsbijeenkomsten gedurende het jaar.

Shared Services

Shared services van Wolters Kluwer richt zich op het centraliseren van gemeenschappelijke product- en ondersteuningsfuncties om de efficiency en de kwaliteit te verhogen. De bedrijfsactiviteiten in de Verenigde Staten werken in Shared Services North America samen op het gebied van administratie, juridische zaken, content en formulierentechnologie, datacenterdiensten, personeelszaken en strategische inkoop en andere bestuurlijke functies. Vergelijkbare initiatieven werden ontplooid in Europa en Azië Pacific.

Verenigde Staten

Eind 2004 heeft Wolters Kluwer een overeenkomst voor zeven jaar afgesloten met Perot Systems voor datacenter management en IT-diensten voor de activiteiten in Noord-Amerika. In 2005 en 2006 zullen Perot en Wolters Kluwer samenwerken om meer dan 50 zelfstandige datacenters en meer dan 3.000 applicatieservers te consolideren in de vestigingen van Perot in Plano, Texas en Woonsocket, Rhode Island.

In 2005 lanceerde Shared Services North America ook een nieuw gecentraliseerd personeelsmanagement. Hierbij zijn personeelsmanagers werkzaam in elk bedrijfsonderdeel en zijn er expertisecentra opgericht voor ondersteuning op het gebied van werving & selectie, secundaire arbeidsvoorwaarden en administratie, beloning, helpdeskdiensten en personeelsdatasystemen.

Er werd tevens goede vooruitgang geboekt met de offshoring-initiatieven op het gebied van conversie en software-ontwikkeling in 2005. Offshoring zorgt voor kostenverlaging, maar ook voor een snellere marktintroductie voor nieuwe productontwikkelingen en een grotere capaciteit.

Een andere prestatie van Shared Services North America was de invoering van 'single sign-on' voor klanten, werknemers en business partners van de divisie Tax, Accounting & Legal. De 'single sign-on' vereenvoudigt en verbetert de online-ervaringen van de klant door middel van een gestroomlijnde en efficiënte toegang tot informatie op een veelheid aan niet-gerelateerde web services-platformen die niet in een uniform raamwerk werken. Tegelijkertijd beschermt de 'single sign-on' de waardevolle bedrijfswebbronnen en verlaagt deze de totale kosten van het beheer van een veelomvattende identity management infrastructuur.

Om het management team van Shared Services North America te versterken werden twee nieuwe managementposities gecreëerd en aan het begin van 2006 ingevuld, te weten een Executive Vice President and General Counsel en een Vice President, Content and Platform Management.

Wereldwijde initiatieven

Consolidatie vormt een ander aspect van de wereldwijde herstructurering dat werd geadresseerd door initiatieven op het gebied van onroerend goed, back office en opslag. Het aantal onroerend goed locaties werd sinds 2003 teruggebracht met 26% en het aantal vierkante meters met 21%.

Wolters Kluwer heeft tevens voortgang geboekt met de introductie van een wereldwijd internetplatform voor productontwikkeling. Het wereldwijde platform zal beschikbaar zijn voor alle onderdelen en zal elektronische publicatie ondersteunen en fungeren als een nieuw platform voor bestaande producten.

Het wereldwijde internetplatform bestaat uit het gehele online systeem tussen dataopslag en lokale klantspecifieke interfaces. Klanten hebben via verschillende kanalen toegang tot hun informatie en functionaliteit, maar ervaren dit als consistent met een browser-based web interface, desktop integratie, en integratie van software en intranet portal.

Europese initiatieven

Met initiatieven voor shared services in Europa is in 2005 een begin gemaakt. De invoering van een op SAP gebaseerd gestandaardiseerd financieel en boekhoudkundig systeem, voor alle bedrijfsactiviteiten, is in Europa in volle gang. De invoering is afgerond in Education. Er werd een European Technology Centre opgericht om de SAP-implementatie in LTRE te ondersteunen en alle IT-contracten te beheren. Het European Strategic Sourcing Program heeft gezorgd voor een vereenvoudiging, standaardisering en kostenbesparingen op de inkoop van papier en drukwerk, mobiele telecommunicatie, zakenreizen, kantoorartikelen en nog veel meer. Dit zal in 2006 tot verdere margeverbeteringen leiden.

Duurzaamheid

Hoewel Wolters Kluwer altijd op verantwoorde wijze heeft gehandeld en de inspanningen van haar medewerkers als verantwoordelijke individuen heeft gestimuleerd, was zij voornamelijk gericht op zelfstandige inspanningen van de bedrijfsonderdelen in hun lokale omgeving. Een apart Duurzaamheidsverslag voor het jaar 2004 werd gepubliceerd in augustus 2005, zowel in print als online. Dit rapport was een eerste aanzet om op een gezamenlijke en uitgebreide manier verslag te doen van de inspanningen van de onderneming en legde de basis om de reikwijdte van deze verslaglegging inzake de sociale verantwoordelijkheid in de toekomst te vergroten. Sinds de publicatie van het eerste verslag is de onderneming gericht op de volgende activiteiten om haar inspanningen op het gebied van duurzaamheid en haar verslaggevingscapaciteiten te vergroten:

- De verzameling van kernegevens over energie- en papierverbruik, personeelszaken en afspraken met leveranciers binnen de wereldwijd opererende onderdelen van de groep;

- de relevante, homogene rapportering van Global Reporting Initiative-criteria invoeren in alle onderdelen;
- de inspanningen vergroten op het gebied van maatschappelijke verantwoordelijkheid inzake gezondheidszorg en onderwijs, markten waarin Wolters Kluwer door haar vooraanstaande positie een unieke bijdrage kan leveren.

Samenwerking met NairoBits

Wolters Kluwer is een samenwerkingsverband aangegaan met de Keniaanse organisatie NairoBits (www.naibits.com). Deze non-profitorganisatie, gevestigd in Nairobi, helpt jonge studenten in Nairobi hun kansen te vergroten door de ontwikkeling van multimedivaardigheden. Wolters Kluwer, die toonaangevende expertise heeft op het gebied van educatie en online hulpmiddelen, werkt samen met NairoBits om dit doel te realiseren. Een belangrijk aspect van deze samenwerking is de uitwisseling en overdracht van kennis aan studenten en opleiders van NairoBits. Wolters Kluwer draagt verder bij aan dit programma met productontwikkeling en organisatieverbetering om NairoBits' organisatie en opleidingsprogramma's naar een hoger concurrerend niveau van technische kennis en commerciële vaardigheden te brengen.

Ondersteuning van War Trauma Foundation

De Nederlandse War Trauma Foundation (www.wartraumafoundation.nl) biedt wereldwijd psychosociale hulp aan getraumatiseerde slachtoffers van oorlog en systematisch geweld. De War Trauma Foundation gelooft sterk in het helpen van kinderen, vrouwen en mannen die psychologisch beschadigd zijn door oorlog of systematisch geweld. Om dit te realiseren is een combinatie van idealisme en een praktische, professionele en effectieve benadering vereist.

Wolters Kluwer steunt de War Trauma Foundation door het publiceren van het internationale tijdschrift voor geestelijke gezondheidszorg, psychosociaal werk en counseling in gebieden van gewapend conflict: *Intervention*. Dit vakblad voor geestelijke gezondheidszorgers die met slachtoffers van gewapend geweld werken, is een belangrijk hulpmiddel om de recentste praktijkinformatie, verkregen van mensen in het veld, te verspreiden zodat hun bevindingen anderen die vergelijkbare interventies uitvoeren, kunnen inspireren en helpen.

Ondersteuning van de slachtoffers van de tsunami in 2004 en de orkanen Katrina en Rita

Als reactie op de tsunamiramp eind 2004 hebben Wolters Kluwer-medewerkers en het management bijna € 200.000 gedoneerd, ingezameld via allerlei wereldwijde en lokale giften en gesponsorde activiteiten in januari 2005.

Om de algehele inspanningen voor hulp aan de slachtoffers van orkaan Katrina in september 2005 te steunen, heeft Wolters Kluwer een actie opgezet om te doneren aan het Rode Kruis. Bij deze actie verdubbelde Wolters Kluwer de inbreng van de medewerkers en samen is er \$ 281.000 gedoneerd. Extra middelen om de slachtoffers van de orkanen te helpen kwam van Wolters Kluwers bedrijfsonderdelen. Verzekeraars en de klanten die zij bedienen kregen een gratis dienst aangeboden door CCH INSURANCE SERVICES, die haar website uitbreidde door informatie over compliance met wet- en regelgeving samen te vatten voor verzekeraars die reageerden op de catastrofe in het gebied van de Golf van Mexico. CCH gaf naar aanleiding van een nieuwe wet een speciale belastingnieuwsbrief uit om individuen te helpen hun verliezen als gevolg van schade door de orkaan, volledig af te trekken.

Op de website www.wolterskluwer.com is een rapport inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen opgenomen, waarin uitgebreide informatie wordt verstrekt en concrete voorbeelden worden gegeven.

Investor Relations

Wolters Kluwer streeft ernaar om volledige openheid van zaken te geven aan aandeelhouders en de beleggingswereld en een hoge mate van transparantie te bereiken in de financiële verslaglegging. In 2005 zijn alle kwartaalresultaten op basis van IFRS gerapporteerd en het aantal roadshows, individuele gesprekken en plenaire bijeenkomsten met beleggers is toegenomen. Wolters Kluwer heeft een uitgebreid programma ontwikkeld voor de communicatie met beleggers, dat onder meer voorziet in deelname aan geselecteerde sectorspecifieke seminars gedurende het jaar. Dit programma is bedoeld om beleggers beter bekend te maken met Wolters Kluwer en haar management en om een langdurige vertrouwensrelatie met de gehele beleggingswereld te onderhouden. Zie pagina 156 van dit jaarverslag voor een compleet overzicht van de activiteiten en gegevens voor aandeelhouders en beleggers.

Interne en externe communicatie

In 2005 heeft het management veel aandacht besteed aan het informeren van de interne en externe belanghebbenden over de voortgang van de uitvoering van de strategie en het behalen van bedrijfsdoelstellingen. De corporate website, www.wolterskluwer.com, is het eerste contact voor klanten, aandeelhouders, verslaggevers en potentiële werknemers en de plek waar de meest recente feiten en cijfers worden vermeld, met verwijzingen naar product- en websites van bedrijfsonderdelen. Aan het begin van 2006 werd een nieuwe versie van de website uitgebracht waarmee de onderneming haar geïnteresseerden nog beter van dienst kan zijn.

Als onderdeel van een gecoördineerd programma voor interne communicatie worden bijeenkomsten georganiseerd die een open forum bieden aan het gevarieerde personeelsbestand van 18.400 werknemers verspreid over meer dan 25 landen. Tijdens deze bijeenkomsten wordt de gezamenlijke visie, waarden en strategie besproken. In 2005 heeft CEO Nancy McKinstry samen met het lokale senior management bijna 3.000 medewerkers in dergelijke bijeenkomsten ontmoet. Voor 2006 staan bijeenkomsten gepland voor 8.000 tot 10.000 werknemers.

Door divisies en bedrijfsonderdelen werd een verscheidenheid van klantbijeenkomsten en allerlei functiegerelateerde activiteiten ontplooid. CEO's, senior managers en werknemers op alle niveaus hebben bijgedragen aan het creëren van een winnaarscultuur die een klantgerichtheid van alle medewerkers toont en een stimulerende sfeer versterkt.

Om in nauw contact te blijven met de klanten en collega-ondernemingen hebben Wolters Kluwer en haar onderdelen deelgenomen aan diverse branche-evenementen, waaronder de boekenbeurzen van Frankfurt en Beijing en aan de Londense Online Information beurs. De groep heeft tevens een aantal speciale evenementen georganiseerd waaraan klanten en partners konden deelnemen en waarbij ideeën werden uitgewisseld.

Door middel van persberichten, persconferenties en gesprekken met journalisten, heeft het management de media op de hoogte gehouden van de financiële resultaten en de ontwikkelingen in de bedrijfsactiviteiten, producten en het management.

Financiële ontwikkelingen in 2005

Kerncijfers 2005 <i>in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)</i>	2005	2004	Mutatie in %	
			Mutatie in %	tegen constante koers
Netto-omzet	3.374	3.261	3	3
Gewoon EBITA	533	516	3	3
Gewone EBITA marge (%)	16	16		
EBITA	513	472	9	8
EBITA marge (%)	15	14		
Gewoon nettoresultaat	327	307	7	7
Verwaterde gewone WPA (€)	1,06	1,02	4	4
Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) (%)	7	7		
IFRS cijfers				
Bedrijfsresultaat	432	407	6	
Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	260	311	(16)	
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,85	1,04	(18)	

Wolters Kluwer heeft goede voortgang kunnen boeken in het tweede jaar van haar driejaren strategie. Conform deze strategie investeert de groep in leidende marktposities om zo duurzame groei op de lange termijn te kunnen realiseren en daarnaast kostenbesparingen te kunnen doorvoeren door middel van een verbetering van de efficiëntie en effectiviteit van de organisatie.

De financiële resultaten van Wolters Kluwer in 2005 werden o.a. gekenmerkt door:

- Een autonome omzetgroei van 2,2%;
- Hogere investeringen in productontwikkeling;
- Voortzetting van de reorganisatieplannen en initiatieven op het gebied van shared services;
- Selectieve strategische acquisities in de belangrijkste groeigebieden;
- Sterke ontwikkeling van de kasstroom.

Netto-omzet per divisie

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004	Mutatie in %	Mutatie in % autonome groei
Health	656	623	5	4
CFS	496	437	13	6
TAL	621	596	4	4
LTRE	1.292	1.296	0	(1)
Education	309	309	0	0
Totaal	3.374	3.261	3	2

De netto-omzet over 2005 kwam uit op € 3.374 miljoen, in vergelijking met € 3.261 miljoen in 2004, een stijging van 3%.

De acquisities (voornamelijk De Agostini Professionale en PCi) en desinvesteringen (voornamelijk ten Hagen & Stam en Bohmann in 2004) leverden per saldo een positieve bijdrage van 1% aan de netto-omzet.

De autonome groei van de omzet (gedefinieerd als de groei exclusief de invloed van wisselkoersen en acquisities en desinvesteringen) was gedurende het verslagjaar 2% (2004: 1%). Een sterke autonome groei werd bij Corporate & Financial Services (CFS) en Tax, Accounting & Legal (TAL) gerealiseerd dankzij de succesvolle uitbreiding van de softwareproducten en in Health door de sterke groei van Professional & Education en Pharma Solutions. De resultaten van Legal, Tax & Regulatory Europe (LTRE) werden positief beïnvloed door solide resultaten in Italië, Frankrijk, Centraal Europa en Spanje, maar negatief door de gevolgen van herstructurering in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en België. Met name in Nederland werd het productenpakket voor een bedrag van € 15 miljoen gesaneerd. Education werd geconfronteerd met moeilijke marktomstandigheden in meerdere landen waar het actief is. In Nederland liet Wolters-Noordhoff solide prestaties zien, maar het resultaat van de divisie werd negatief beïnvloed door de resultaten in het Verenigd Koninkrijk onder invloed van de reeds verwachte wijzigingen in het lesprogramma, en door de resultaten van Zweden, waar de overheidsbestedingen voor leren op afstand onder de verwachting bleef.

Gewoon EBITA 2005

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	Netto-omzet	Gewoon EBITA	Marge gewoon EBITA %
Health	656	104	16
CFS	496	100	20
TAL	621	122	20
LTRE	1.292	193	15
Education	309	59	19
Hoofdkantoor		(45)	
Totaal	3.374	533	16

Gewoon EBITA 2004

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	Netto-omzet	Gewoon EBITA	Marge gewoon EBITA %
Health	623	103	17
CFS	437	82	19
TAL	596	138	23
LTRE	1.296	183	14
Education	309	52	17
Hoofdkantoor		(42)	
Totaal	3.261	516	16

Het gewoon EBITA over 2005 bedroeg € 533 miljoen, in vergelijking met € 516 miljoen in 2004, een stijging van 3%. De vergelijking met 2004 wordt beïnvloed door de wijziging in de regeling voor ziektekosten na uitdiensttreding in de Verenigde Staten, die over 2004 een bijdrage van € 11 miljoen leverde aan het resultaat, met name bij TAL (€ 6 miljoen). De gewone EBITA-marge bleef stabiel op 16%; de hogere besparingen die het herstructureringsprogramma opleverde werden gecompenseerd door hogere bestedingen aan productontwikkeling, verkoop en marketing en centralisatie-activiteiten (in het bijzonder bij de shared services-organisatie in de Verenigde Staten). De verbetering van de marge was het sterkst bij Education en LTRE dankzij de voornamelijk in België en Nederland genomen reorganisatiemaatregelen. De marge werd bij TAL, CFS en Health beïnvloed door de hogere bestedingen aan productontwikkeling, aan verkoop- en marketingactiviteiten en aan de shared services-organisatie in de Verenigde Staten, die in 2005 volledig operationeel is geworden.

Financiële baten en lasten

Het resultaat van investeringen is met name verbonden aan het gegarandeerde dividend op ons aandeel van 25,9% in Sdu Uitgevers bv.

De financiële baten en lasten ter hoogte van € (103) miljoen (2004: € (97) miljoen) werden beïnvloed door de toepassing van IAS 32 en IAS 39 per 1 januari 2005, waardoor de rentelasten stegen met € 7 miljoen. De cijfers over 2004 zijn niet herzien voor deze toepassing.

Belastingen

De effectieve belastingdruk bedroeg in 2005 23% ten opzichte van 20% in 2004. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de in 2004 gerealiseerde belastingvrije winst op de desinvestering van ten Hagen & Stam.

De effectieve belastingdruk op het gewoon resultaat voor belastingen [1] was 25% in vergelijking met 28% in 2004. De effectieve belastingdruk op het gewoon resultaat voor belastingen daalde in 2005, voornamelijk vanwege een verlaging van het effectieve belastingpercentage in Nederland.

Voor 2006 wordt een effectief belastingpercentage verwacht van 26% op het gewoon resultaat voor belastingen.

[1] Gewoon resultaat voor belastingen is gedefinieerd als gewoon EBITA plus financiële baten en lasten, resultaat van investeringen en het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen.

Gewoon nettoresultaat

Het gewoon nettoresultaat bedroeg € 327 miljoen in 2005, een stijging van 7% ten opzichte van 2004 (€ 307 miljoen). De verwaterde gewone WPA bedroeg in 2005 € 1,06, een stijging van 4% ten opzichte van 2004, toen de verwaterde gewone WPA € 1,02 bedroeg. De stijging van de gewone WPA was lager dan de stijging van het gewoon nettoresultaat, met name als gevolg van het verwateringseffect van het stockdividend. Op basis van constante wisselkoersen steeg de verwaterde gewone WPA tevens met 4%.

Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC)

Wolters Kluwer streeft ernaar een ROIC te behalen dat in eerste instantie gelijk is aan de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) van de onderneming van ongeveer 8% en deze daarna overtreft. De ROIC was in 2005 7% (2004: 7%).

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat steeg in 2005 met 6% naar € 432 miljoen. De bijzondere herstructureringslast bedroeg in 2005 € 20 miljoen (2004: € 44 miljoen). De amortisatie van uitgaverechten steeg naar € 81 miljoen ten gevolge van recente overnames.

Het bedrijfsresultaat van CFS profiteerde van sterke autonome omzetgroei en acquisities. Dankzij kostenbesparingen en de lagere buitengewone herstructureringslast van € 8 miljoen (2004: € 30 miljoen) nam het bedrijfsresultaat in Europa toe. Het bedrijfsresultaat van TAL in 2004 omvatte een aanzienlijk deel van de eenmalige FAS 106 opbrengst van € 11 miljoen en werd in 2005 beïnvloed door hogere investeringen in productontwikkeling, verkoop en marketing en shared services. Education toonde de positieve effecten van de recente herstructureringsinspanningen en strikte kostenbeheersing.

Bedrijfsresultaat

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004	Mutatie in %
Health	93	90	4
CFS	83	72	17
TAL	84	102	(18)
LTRE	158	132	20
Education	58	51	13
Hoofdkantoor	(44)	(40)	10
Totaal	432	407	6

Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij

De nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij bedroeg in 2005 € 260 miljoen (verwaterde WPA € 0,85) en is lager dan in 2004 toen deze € 311 miljoen bedroeg en de verwaterde WPA € 1,04. Dit is voornamelijk het gevolg van het lagere resultaat van desinvesteringen dat in 2004 € 74 miljoen bedroeg en in 2005 € 4 miljoen. Het resultaat van desinvesteringen in 2004 is inclusief het belastingvrije effect van de verkoop van ten Hagen & Stam in Nederland.

Balans

De vaste activa (die voornamelijk bestaan uit goodwill en uitgaverechten) namen in 2005 toe, dankzij de stijging in de eindejaarskoers van de U.S. dollar ten opzichte van de euro per ultimo 2005 (€/€ = 1,18) in vergelijking tot een koers van €/€ = 1,36 in 2004 en de overnames in 2005. Gedurende 2005 heeft Wolters Kluwer de boekwaarde van de goodwill (en uitgaverechten) wederom getoetst op eventuele bijzondere waardeverminderingen op basis van de kasstroomgenererende eenheden, zoals vereist door IAS 36. De toetsing heeft uitgewezen dat er in 2005, net zoals in 2004, geen bijzondere waardevermindering is opgetreden.

Het eigen vermogen werd positief beïnvloed door de nettowinst en de stijging van de U.S. dollar ten opzichte van de euro aan het einde van het jaar.

De verhouding netto rentedragend vreemd vermogen/groepsvermogen daalde van 2,2 in 2004 naar 1,5 in 2005 als gevolg van de stijging van het groepsvermogen.

Balans

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004	Mutatie
Vaste activa	3.805	3.293	512
Werkkapitaal	(927)	(205)	(722)
Groepsvermogen	1.099	710	389
Netto rentedragend vreemd vermogen	1.637	1.527	110
Netto rentedragend vreemd vermogen/ groepsvermogen (ratio)	1,5	2,2	

Werkkapitaal

Het operationeel werkkapitaal bedroeg € (623) miljoen, ten opzichte van € (515) miljoen in 2004, een daling van € (108) miljoen. De operationele vorderingen, leveringsverplichtingen en de handelscrediteuren werden beïnvloed door de opwaardering van de U.S. dollar ten opzichte van de euro per ultimo 2005 in vergelijking met ultimo 2004. Bovendien stegen de operationele vorderingen ten gevolge van de recente overnames en de in het laatste deel van het jaar gerealiseerde hogere verkopen. De leveringsverplichtingen stegen onder invloed van overnames en hogere ontvangsten vanwege de verlenging van abonnementen.

Het niet-operationeel werkkapitaal steeg naar € (732) miljoen, voornamelijk vanwege de aanstaande aflossing van obligatieleningen in het komende kalenderjaar.

Werkkapitaal

in miljoenen euro's

	2005	2004	Mutatie
Voorraden	130	134	(4)
Operationele vorderingen [1]	921	776	145
Leveringsverplichtingen	(957)	(805)	(152)
Handelsschulden en overige te betalen posten	(411)	(318)	(93)
Operationele kortlopende verplichtingen [2]	(306)	(302)	(4)
■ Operationeel werkkapitaal	(623)	(515)	(108)
Geldmiddelen en kasequivalenten	428	687	(259)
Niet-operationele kortlopende activa/schulden (netto) [3]	(732)	(377)	(355)
■ Totaal	(927)	(205)	(722)

[1] Operationele vorderingen bestaan uit handelsdebiteuren, vooruitbetalingen en overige vorderingen.

[2] Operationele kortlopende verplichtingen bestaan uit salarissen en vakantiegeld, te betalen royalties,

overige schulden en overlopende passiva, en sociale verzekeringspremies en overige belastingen.

[3] Niet-operationeel werkkapitaal omvat vorderingen/verplichtingen op derivaten, het kortetermijn-

gedeelte van de herstructureringsvoorziening, verplichtingen voor acquisities, te ontvangen/te betalen rente, en leningen en rekening-courant kredieten.

Kasstroom

In 2005 verrichtte Wolters Kluwer verdere inspanningen om het werkkapitaal van de groep te verbeteren. Daardoor was de bijdrage van de autonome mutaties in het werkkapitaal aan de kasstroom uit bedrijfsoperaties € 30 miljoen, bovenop de verbetering van € 107 miljoen (€ 149 miljoen gecorrigeerd voor eenmalige pensioenbetalingen van € 42 miljoen) in 2004.

De aanzienlijke verbetering van het werkkapitaal in 2004 kon niet worden herhaald, waardoor een negatieve afwijking ontstaat in de vergelijking van de kasstroom 2005 met het voorgaande jaar.

De kasstroom uit operationele activiteiten van € 429 miljoen in 2005 was lager dan in 2004 vanwege de bovenvermelde afwijking in het werkkapitaal en hogere betalingen uit hoofde van financiering. De financieringsbetalingen werden beïnvloed door de eerste couponbetaling op de obligatielening 2003-2014. Betalingen ten laste van de herstructureringsvoorzieningen betroffen ontslagvergoedingen aan voormalige werknemers ten gevolge van het in uitvoering zijnde herstructureringsprogramma.

De netto-investeringen in vaste activa zijn toegenomen en dit was voornamelijk het gevolg van bestedingen aan de backoffice-systemen in Europa.

De vrij besteedbare kasstroom levert de middelen voor investeringen in toekomstige groei, de acquisitie van bedrijven, de uitkering van dividend aan aandeelhouders, de aflossing van schulden en de inkoop van eigen aandelen. In 2005 bedroeg de vrij besteedbare kasstroom € 351 miljoen.

De liquiditeiten conversieverhouding ^[1] waarmee het kasgenererend vermogen van de bedrijfsactiviteiten wordt gemeten (exclusief belastingen en financieringslasten) was in 2005 wederom hoger dan 1, namelijk 1,06 (2004: 1,26). Dit werd veroorzaakt door de positieve ontwikkeling van het werkkapitaal.

Kasstroom

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	2005	2004	Mutatie
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	654	726	(72)
Kasstroom uit operationele activiteiten	429	529	(100)
Vrij besteedbare kasstroom	351	456	(105)
Vrij besteedbare kasstroom per aandeel (verwaterd) (€)	1,14	1,51	(0,37)
Liquiditeiten conversieverhouding (ratio)	1,06	1,26	

Herstructurering

In oktober 2003 werd een herstructureringsprogramma gestart ter verlaging van de kosten door middel van een verhoogde efficiëntie en slagkracht van de bedrijfsvoering, inkrimping van het personeelsbestand, consolidatie van onroerend goed en de invoering van shared service-centers (voornamelijk in de Verenigde Staten).

Herstructurering

in miljoenen euro's

	2005	2004	2003	Totaal
Kostenbesparingen	100	70	29	199
Investeringen:				
■ Buitengewoon	20	44	96	160
■ Niet buitengewoon	42	25	-	67

De resultaten van het herstructureringsprogramma lopen voor op het plan dat in oktober 2003 werd aangekondigd.

[1] De liquiditeiten conversieverhouding (Cash conversion ratio of CAR) wordt gedefinieerd als de kasstroom uit bedrijfsoperaties, verminderd met de netto investeringen in vaste activa gedeeld door gewoon EBITA.

Personeelsbestand

FTE's per 31 december

	2005	2004	Mutatie
Health	2.168	2.179	(11)
CFS	2.932	2.726	206
TAL	3.876	3.838	38
LTRE	7.051	7.352	(301)
Education	1.292	1.330	(38)
Hoofdkantoor	100	90	10
Totaal	17.419	17.515	(96)

Het aantal FTE's nam met 96 af, voornamelijk dankzij het voortgezette herstructureringsprogramma, in het bijzonder bij LTRE en Education. Dit werd echter gedeeltelijk gecompenseerd door CFS, grotendeels vanwege de in 2005 gedane acquisities. Het aantal FTE's daalde autonoom met 358, voornamelijk ten gevolge van herstructureringen in LTRE (in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk).

Acquisities en desinvesteringen

In 2005 heeft Wolters Kluwer 10 ondernemingen overgenomen voor een totaalbedrag van € 363 miljoen, inclusief geschatte uitgestelde betalingen (bijvoorbeeld earn-outs). De kosten die direct toerekenbaar zijn aan de acquisities, zoals juridische-, accountants- en bemiddelingskosten, bedroegen € 3 miljoen en zijn in dit bedrag begrepen. De belangrijkste acquisities waren:

Acquisities

in miljoenen euro's

	Divisie	Transactiedatum	Omzet op jaarbasis
Boucher Communications (Fort Washington, PA, V.S.)	Health	8 september	12
PCi Corporation (Boston, MA, V.S.)	CFS	31 januari	18
Best Case (Evanston, IL, V.S.)	TAL	30 december	4
Nolis (Parijs, Frankrijk)	LTRE	22 april	7
De Agostini Professionale en UTET Professionale (Rome/Turijn, Italië)	LTRE	25 mei	70

Boucher Communications Inc. (BCI) werd toegevoegd aan de Health-divisie. BCI is een medische uitgeverij op het gebied van optometrie en oogheelkunde.

De CFS-divisie werd versterkt door de acquisitie van PCi Corporation. PCi is koploper op het gebied van beheersystemen voor kredietverstrekkers in de Verenigde Staten.

TAL nam Best Case Solutions Inc. over. Best Case levert formulieren en software voor de afwikkeling van faillissementen aan advocatenkantoren die personen en bedrijven vertegenwoordigen. LTRE werd versterkt door de acquisities Nolis en De Agostini Professionale en UTET Professionale. Nolis is een Franse aanbieder van online softwareoplossingen voor de transport- en logistieke industrie. De Agostini Professionale en UTET Professionale zijn Italiaanse uitgeverijen op het gebied van openbaar bestuur en genieten een uitstekende reputatie in de juridische, fiscale en ondernemingsmarkten, met gevestigde merken zoals Leggi d'Italia en UTET.

De 10 acquisities hebben een bijdrage aan de omzet over 2005 van € 72 miljoen geleverd. De netto betalingen voor acquisities bedroegen € 357 miljoen, inclusief uitgestelde betalingen voor acquisities uit voorgaande jaren en exclusief uitgestelde betalingen voor in 2005 gedane acquisities.

Bovendien maakte Wolters Kluwer op 29 augustus 2005 bekend het voornemen te hebben om Information Management van NDCHealth (Phoenix, Arizona, Verenigde Staten) voor \$ 382 miljoen over te nemen (€ 324 miljoen). De jaaromzet van NDC-IM is ongeveer \$ 165 miljoen (€ 140 miljoen). Deze transactie werd op 6 januari 2006 afgerond.

Verder maakte Wolters Kluwer op 4 januari 2006 bekend van plan te zijn ProVation Medical Inc. (Minneapolis, Verenigde Staten) over te nemen. Dit bedrijf levert medische documentatie, coderings- en werkprocessystemen aan ziekenhuizen en ambulante chirurgiecentra in de Verenigde Staten en genereert een jaarlijkse omzet van ongeveer \$ 13 miljoen (€ 11 miljoen). De transactie werd op 23 januari 2006 afgerond.

In het verslagjaar heeft Wolters Kluwer geen belangrijke desinvesteringen gepleegd. Op 23 januari 2006 werd de afstoting van Segment (Beek, Nederland) bekend gemaakt. Het resultaat van desinvesteringen van € 4 miljoen kan voornamelijk worden toegeschreven aan de aflossing van de aan de directie van Bohmann (Wenen, Oostenrijk) verstrekte lening, waarvoor gedeeltelijk een voorziening was getroffen ten tijde van de desinvestering in 2004.

Overgang naar IFRS

Vanaf 2005 stelt Wolters Kluwer haar geconsolideerde jaarrekening op volgens IFRSs, zoals bekrachtigd door de Europese Unie. In de Toelichting onder 29 bij de geconsolideerde jaarrekening wordt een aansluiting gegeven van de financiële informatie volgens NL GAAP met die volgens IFRSs. Wolters Kluwer heeft besloten om twee nieuwe standaarden die door de Europese Unie in het vierde kwartaal van 2005 zijn bekrachtigd, toe te passen. Deze standaarden betreffen de rechtstreekse verantwoording van de actuariële winsten en verliezen op toegezegd-pensioenregelingen buiten de winst- en verliesrekening (IAS 19.93A) en de verantwoording van de converteerbare obligatielening als een financiële verplichting tegen de reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (IAS 39.9).

Risicobeheersing en interne controle

Algemeen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de risicobeheersing en de interne controle binnen Wolters Kluwer. Bij Wolters Kluwer zijn systemen voor risicobeheersing en interne controle van kracht. Doel van deze systemen is het identificeren van significante risico's waaraan de vennootschap wordt blootgesteld en een effectief beheer ervan, zodat kan worden voldaan aan de strategische en operationele doelstellingen van de vennootschap, betrouwbare financiële verslaglegging plaatsvindt en aan toepasselijke wet- en regelgeving wordt voldaan. Het ontwerp van de interne controlesystemen is gebaseerd op het COSO-raamwerk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). De aanbevelingen van COSO zijn erop gericht te voorzien in een redelijke mate van zekerheid. Dientengevolge kunnen deze systemen nooit absolute zekerheid bieden ten aanzien van het bereiken van de doelstellingen van de vennootschap of de betrouwbaarheid van de financiële verslaglegging, noch kunnen zij materiële fouten, verliezen, fraude en overtreding van relevante wet- en regelgeving geheel voorkomen.

Risicobeheersings- en interne controlesystemen

De vennootschap maakt gebruik van diverse mechanismen om het handhaven van systemen voor risicobeheersing en interne controle te waarborgen:

- Een uniforme cyclus voor de jaarplanning en verslaglegging, die bestaat uit een jaarlijks Business Development Plan (driejaarlijks strategisch plan) op divisie- en werkmaatschappijniveau, het jaarlijkse budget, driemaandelijke prognoses en een maandelijke financiële rapportage;
- Periodiek worden bedrijfsbeoordelingen uitgevoerd, waarbij het management van de werkmaatschappijen en het management van de divisies met de Raad van Bestuur de voortgang ten opzichte van het plan en initiatieven en maatregelen gericht op het beperken van de ondernemingsrisico's bespreken;
- Specifiek beleid ten aanzien van risico's op het gebied van valuta, rente, liquiditeit en krediet goedgekeurd door de Audit Commissie;
- Uniforme (financiële) procedures en uniform beleid op dit gebied. Hiertoe behoren Letters of Representation (die driemaandelijks ondertekend moeten worden door alle CEO's en CFO's van de divisies en werkmaatschappijen, alsmede door de betrokken personeelsleden van het hoofdkantoor), het voorkennisreglement, Risk Manual, de kernwaarden, het Internal Control framework handboek, Handboek Afdeling Interne Audit en Handboek Fusies & Overnames en de klokkenluidersregeling;

- Vanuit het hoofdkantoor worden frequent interne accountantscontroles uitgevoerd om te waarborgen dat beleid en procedures van de vennootschap worden nageleefd en om eventuele leemten in de interne controle te signaleren en corrigeren;
- Wolters Kluwer heeft een Internal Control Dashboard geïmplementeerd, waarbinnen alle aanbevelingen en aandachtspunten worden behandeld die voortkomen uit managementbeoordelingen en interne en externe audits. Elke drie maanden worden deze aanbevelingen actief opgevolgd.

In 2005 werd wederom veel aandacht besteed aan het instellen van gemeenschappelijke interne controlerichtlijnen binnen Wolters Kluwer. Er is een Internal Control framework opgezet dat er voor moet zorgen dat risicobeheersings- en controleprocessen in overeenstemming met COSO herhaalbare processen zijn, en op geïntegreerde en gestructureerde wijze verlopen. Om financiële verslaggevingsrisico's te beperken, heeft de vennootschap ongeveer 100 zogenoemde key controls geïdentificeerd, die zo zijn ontworpen dat verzekerd wordt dat de effecten van de belangrijkste bedrijfsprocessen adequaat worden weergegeven in de financiële rapportage. In 2005 heeft de vennootschap deze key controls vastgesteld en getoetst in de tien belangrijkste werkmaatschappijen. Waar nodig zijn actieplannen ontwikkeld, die worden uitgevoerd om te waarborgen dat deze key controls bij de belangrijkste werkmaatschappijen in werking zijn, of dat er andere risicobeperkende maatregelen van kracht zijn die een gelijkwaardig niveau van zekerheid opleveren. De vennootschap zal dit implementatieproces in 2006 afronden en zal de key controls dan periodiek toetsen. Het management zal de uitkomsten van de toetsingsprocedures opvolgen en waar nodig maatregelen nemen.

Teneinde de kwaliteit van de interne controle ten aanzien van alle werkzaamheden te waarborgen, heeft de vennootschap in het derde kwartaal van 2005 desk reviews uitgevoerd, die werden gevolgd door controles ter plaatse door zowel de afdeling internal audit als externe adviseurs. Verder implementeert de vennootschap een softwaretool om de voortgang te bewaken. De Audit Commissie, de Raad van Commissarissen en de externe accountant zijn nauw betrokken bij de bewaking van de interne controlemaatregelen met betrekking tot risico's verbonden aan financiële verslaggeving. De bevindingen worden regelmatig met het management besproken.

Als gevolg van het bovenstaande heeft de vennootschap een aantal risico's geïdentificeerd met betrekking tot op de IT-omgeving, die gevolgen zouden kunnen hebben voor de financiële rapportage. Er werden maatregelen genomen om de daaraan verbonden risico's te beperken. De vennootschap is van mening dat in dit verband de noodzakelijke stappen zijn genomen, teineinde een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat de financiële verslaggeving over 2005 geen materiële onjuistheden bevat.

Als vermeld in noot 28 van de toelichting op de jaarrekening op bladzijden 124 en 125, maakt het management voor de opstelling van de jaarrekening beoordelingen, schattingen en doet het aannames die een materiële invloed hebben op de financiële resultaten. De vennootschap heeft professionele medewerkers in dienst, geassisteerd door externe adviseurs, om de beslissingen in deze te ondersteunen.

Op basis van de resultaten van de aanpak tot op heden en na overleg met de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen, is de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer van mening dat naar beste weten de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële

Verklaring omtrent risico's financiële verslaggeving

verslaglegging over 2005 geen onjuistheden van materieel belang bevat.

De vennootschap blijft risicobeheersings- en controlesystemen voortdurend verbeteren. In de komende jaren zal de vennootschap hoge prioriteit blijven geven aan het verbeteren van ontwerp en doeltreffendheid, en aan de verdere integratie van de risicobeheersings- en controlesystemen in de dagelijkse werkzaamheden.

Overige risico's

Als internationale aanbieder van informatiediensten heeft Wolters Kluwer te maken met diverse risico's. In dit hoofdstuk wordt een aantal belangrijke risico's beschreven, evenals de maatregelen die zijn genomen om deze risico's te beperken.

Bedrijfsrisico's, strategische risico's, risico's op het gebied van wet- en regelgeving

Wolters Kluwer opereert op een markt met vrije concurrentie. De methoden om producten te leveren zijn, evenals de producten zelf, onderhevig aan technologische veranderingen. Mede als gevolg van technologische ontwikkelingen kunnen nieuwe spelers toetreden tot de markt waarop Wolters Kluwer opereert. De vennootschap kan invloed ondervinden van beleid en regelgeving van de nationale overheid of andere instanties, bijvoorbeeld op het gebied van belastingen, de bescherming van intellectuele eigendomsrechten of de verspreiding van informatie. Ook bestaat de kans dat concurrenten de intellectuele eigendomsrechten betwisten of daar inbreuk op plegen. Bovendien kunnen algemene economische factoren van invloed zijn op de activiteiten.

De vennootschap heeft verschillende initiatieven ondernomen om haar IT-omgeving permanent te moderniseren, zoals outsourcing van de datacenters, implementatie van nieuwe ERP-systemen, off-shoring van applicatieonderhoud en -ontwikkeling en de implementatie van gemeenschappelijke ICT-centers. Deze initiatieven zullen in 2006 worden voortgezet. Ook in de toekomst kunnen op dit terrein nieuwe initiatieven worden ontplooid. Ondanks het feit dat de vennootschap tijdens de overgangsfase maatregelen implementeert om risico's te beperken, brengen dit soort initiatieven bepaalde uitvoeringsrisico's met zich mee. Deze maatregelen bestaan onder meer uit het instellen van projectteams die voldoende middelen ter beschikking hebben, zorgvuldige planning en het bewaken van de voortgang door senior management.

Meer in het bijzonder is de vennootschap begonnen met een project voor outsourcing en consolidatie van de datacenter operaties in de Verenigde Staten, die tot nu toe waren verspreid over meer dan 50 locaties. De vennootschap blijft ook doorgaan met de vervanging van diverse ERP- en financiële systemen bij verschillende activiteiten, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. Als gevolg daarvan waren in 2005 niet alle interne controlemaatregelen ingevoerd, of hebben deze niet alle naar behoren gefunctioneerd. Om die reden heeft de vennootschap aanvullende maatregelen genomen om de bijbehorende risico's te beperken.

De vennootschap heeft in het verleden vele bedrijven overgenomen en zal naar verwachting ook in de toekomst andere bedrijven overnemen. Risico's met betrekking tot de overname van andere bedrijven kunnen te maken hebben met bijvoorbeeld de integratie van het overgenomen bedrijf, het realiseren van alle verwachte synergieën, prognoses op basis waarvan de vennootschap destijds tot overname besloot, en verplichtingen waarvan de vennootschap op het moment van overname niet op de hoogte was. Bovendien kan de vennootschap bij de verkoop van een dochteronderneming te maken krijgen met verplichtingen die uit de verkoop voortvloeien.

Om deze risico's te beperken heeft Wolters Kluwer een risicobeheersingssysteem en interne controlemaatregelen ingesteld en deze verankerd in haar bedrijfs-

activiteiten. Zie pagina 47 voor meer informatie over risicobeheersings- en interne controlesystemen. De vennootschap beperkt de risico's verder door het voeren van een gedegen strategie en het aantrekken van de beste medewerkers. De strategie richt zich op het bedienen van professionals met informatie, software en diensten als ondersteuning voor kritieke besluiten en om hen te helpen hun doeltreffendheid te verbeteren. De producten en diensten van Wolters Kluwer zijn voor deze professionals van wezenlijk belang en de vennootschap levert deze vooral op abonnementsbasis. Dit betekent dat Wolters Kluwer actief is op stabiele markten waar voortdurend grote behoefte is aan actuele informatie, met name op zich snel ontwikkelende terreinen als wet- en regelgeving en compliance (fiscaal, juridisch, financiële dienstverlening, human resources), lesmethoden (educatief) en gezondheid (medisch). Intellectuele eigendomsrechten (auteursrechten en octrooien) beschermen de informatie, software en diensten met een hoge toegevoegde waarde van Wolters Kluwer. Deze portefeuille is evenwichtig verspreid over marktsegmenten en geografische gebieden.

Als onderdeel van de strategie is Wolters Kluwer bezig met de implementatie van een gecentraliseerd ICT-beheersingsmodel. Daarbij wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van gemeenschappelijke technische platformen, alsmede van gemeenschappelijke backofficesystemen. Dit biedt Wolters Kluwer de mogelijkheid om binnen de gehele organisatie schaalvoordelen te realiseren.

Financiële risico's

Algemeen

Zoals de meeste internationale ondernemingen, heeft de vennootschap te maken met diverse financiële risico's, zoals valuta- en renterisico's en liquiditeits- en kredietrisico's.

Fluctuerende wisselkoersen en rentetarieven kunnen van invloed zijn op de door Wolters Kluwer gepubliceerde resultaten. De vennootschap streeft er derhalve naar om de invloed van schommelingen in wisselkoersen en rentetarieven op het nettoresultaat, het eigen vermogen en de kasstroom te beperken. Wolters Kluwer tracht dit zoveel mogelijk te doen door gebruik te maken van natuurlijke dekkingen, waarbij inkomsten en uitgaven in dezelfde valuta luiden, alsmede via het op elkaar afstemmen van activa en passiva. Indien geen natuurlijke dekking voorhanden is, wordt ernaar gestreefd hetzelfde effect te bereiken met behulp van financiële instrumenten. Daartoe zijn bandbreedtes en strenge beleids- en toezichtregels vastgesteld, waaronder autorisatieprocedures.

Financiële instrumenten worden uitsluitend aangekocht of aangehouden ter afdekking van risico's. De meeste van deze instrumenten komen in aanmerking voor hedge accounting als bedoeld in IAS 39. Voor nadere informatie over de financiële risico's wordt verwezen naar noot 19 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Valutarisico

Wolters Kluwer maakt onderscheid tussen twee belangrijke soorten valutarisico's, te weten transactierisico's en translatierisico's. De transactierisico's die de verschillende bedrijven van Wolters Kluwer lopen, worden als beperkt beschouwd. De prijzen die Wolters Kluwer voor producten en diensten aan haar klanten berekent, luiden meestal in de lokale valuta van de klant. Gezien de aard van de bedrijfsactiviteiten luiden ook nagenoeg alle hiermee samenhangende kosten in dezelfde valuta. Er wordt weinig gebruikgemaakt van financiële instrumenten voor het afdekken van transactierisico's.

Het translatierisico, dat is het risico dat er winsten of verliezen op vreemde valuta ontstaan als gevolg van de vertaling van de winst- en verliesrekening en

de balans van buitenlandse deelnemingen naar de valuta waarin de geconsolideerde jaarrekening luidt (de euro), is gedeeltelijk afgedekt.

Een plotselinge waardedaling van 1% van de dollar ten opzichte van de euro in vergelijking met het niveau van 31 december 2005, waarbij alle andere variabelen constant blijven, zou het volgende effect hebben op de cijfers van de vennootschap:

Effect van 1% daling U.S. dollar t.o.v de euro

bij benadering, in miljoenen euro's

	2005
Netto-omzet	(17)
Bedrijfsresultaat	(3)
Nettoresultaat	(2)
Eigen vermogen	(15)

Ter afdekking van de netto investeringen^[1] in de Verenigde Staten heeft de vennootschap momenteel voor een hoofdsom van € 380 miljoen (\$ 448 miljoen) aan in U.S. dollar luidende termijncontracten uitstaan, hetgeen overeenkomt met een balansdekking in U.S. dollars van circa 20% (2004: circa 30%). Dit ligt binnen de grenzen van het beleid zoals goedgekeurd door de Audit Commissie.

De rentelasten zijn door middel van afgeleide financiële instrumenten deels omgezet in U.S. dollars. Van alle rentelasten was circa 60% te betalen in U.S. dollars, hetgeen valutaschommelingen tot gevolg heeft gehad die in de winst- en verliesrekening zijn verwerkt. Indien aangenomen wordt dat dezelfde 60% van de totale rentelasten in U.S. dollars betaald moet worden, luidt de analyse als volgt. Een plotselinge koersval van de U.S. dollar tegenover de euro met 1% ten opzichte van het koersniveau per 31 december 2005 zou een daling van de financieringskosten tot gevolg hebben van circa € 0,5 miljoen, ervan uitgaande dat alle overige variabelen constant blijven.

Renterisico

Wolters Kluwer streeft ernaar de resultaten en de kasstroom tegen renteschommelingen te beschermen via het aantrekken van vast- of variabelrentende financiering, door gebruik te maken van derivaten (rente-swaps). Van de totale renteportefeuille (exclusief liquide middelen) is circa 25% variabelrentend en 75% vastrentend, in lijn met het streven om een verhouding te bewerkstelligen van 67-75% vastrentend en 33-25% variabelrentend. Uitgaande van dezelfde verhouding van 25% variabelrentend en 75% vastrentend, luidt de analyse als volgt. Indien de rente plotseling met 1% zou stijgen ten opzichte van het niveau per 31 december 2005, terwijl alle andere variabelen constant blijven, zou dit geen wezenlijke invloed hebben op het financieringsresultaat, gezien de aanzienlijke kaspositie van de vennootschap per 31 december 2005.

Liquiditeitsrisico

Ter beperking van het liquiditeitsrisico heeft Wolters Kluwer de volgende minimumeisen gesteld:

- Aflossing van langlopende schulden dient gelijkmatig in de tijd plaats te vinden;
- Financiering dient minimaal een jaar vóór de vervaldatum van alle langlopende leningen aangetrokken te worden;
- Minimale headroom (som van vrij beschikbare, toegezegde kredietfaciliteiten en liquide middelen) van € 500 miljoen.

[1] Netto investeringen is gedefinieerd als het totaal van de investeringen in het eigen vermogen van, en de langetermijnvorderingen op, de Amerikaanse houdstermaatschappij.

Aangezien Wolters Kluwer over een bedrag van € 750 miljoen aan vrij beschikbare, gecommiteerde kredietfaciliteiten en een bedrag van € 428 miljoen aan liquide middelen beschikt, was de headroom per ultimo 2005 circa € 1,2 miljard, waardoor het liquiditeitsrisico van de vennootschap aanzienlijk is afgenomen. Ten behoeve van deze contracten zijn geen zekerheden verstrekt op goederen/ onroerende zaken van de vennootschap.

Kredietrisico

Onder kredietrisico wordt verstaan het verlies dat geleden wordt als een wederpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt. Per 31 december 2005 waren er geen klanten met grote betalingsachterstanden aan Wolters Kluwer. Het beleid van Wolters Kluwer is erop gericht om bij financiële transacties zoveel mogelijk gebruik te maken van raamovereenkomsten onder ISDA (International Swap Dealers Association). Belegging van liquide middelen en de afsluiting van financiële transacties geschiedt uitsluitend bij financiële instellingen met een hoge kredietbeoordeling. Bovendien zijn per wederpartij kredietlimieten vastgesteld. De vennootschap maakt geen gebruik van financiële derivaten ter afscherming van het risico dat een wederpartij haar contractuele verplichtingen niet nakomt.

Corporate governance

Algemeen

Corporate governance is een belangrijk onderwerp voor Wolters Kluwer. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de vennootschap. Belangrijke stappen die in 2005 gezet zijn op het gebied van corporate governance zijn onder meer:

- Tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van 14 april 2005 en 15 augustus 2005 was het voor alle aandeel- en certificaathouders mogelijk om te stemmen door middel van een stemvolmacht aan derden of steminstructie aan het administratiekantoor, hetgeen een sterke toename van de participatie op die vergaderingen tot gevolg had. Bij beide vergaderingen was de participatie (afgezien van vrij door het Administratiekantoor uit te brengen stemmen) ongeveer 30%;
- Conform de Nederlandse Corporate Governance Code is de corporate governance van de vennootschap tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 april 2005 ter bespreking aan de orde gesteld;
- De statuten zijn gewijzigd teneinde deze in overeenstemming te brengen met de Nederlandse Corporate Governance Code;
- De Raad van Bestuur heeft met instemming van de Raad van Commissarissen besloten aan de op 26 april 2006 te houden jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel te doen om de certificering te beëindigen;
- Een verdere verbetering van de interne risicobeheersings- en controle-systemen.

Wolters Kluwer leeft thans alle principes en best practice bepalingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code (de "Code") na, behoudens voorzover in dit hoofdstuk wordt aangegeven dat hiervan wordt afgeweken. In dit hoofdstuk wordt een overzicht gegeven van de hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap alsmede een uitleg van de afwijkingen van de Code.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de strategie, het beleid, de doelstellingen en de resultaten van de vennootschap. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de leden van de Raad van Bestuur. De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen op advies van de Selectie- en Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen. In lijn met de Code zijn het bezoldigingsbeleid en het nieuwe Long-Term Incentive Plan ("LTIP") voor de Raad van Bestuur vastgesteld

respectievelijk goedgekeurd door de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004. Volgens het LTIP kunnen de leden van de Raad van Bestuur certificaten van gewone aandelen verdienen na een periode van drie jaar. Verkrijging van de certificaten van aandelen is afhankelijk van duidelijke en objectief bepaalde drie-jaars doelstellingen die van tevoren zullen worden vastgesteld. Nadat de leden van de Raad van Bestuur certificaten van aandelen hebben verdiend, zijn zij niet verplicht deze voor een periode van vijf jaar of tot het einde van hun dienstverband aan te houden, zoals aanbevolen in de Code (Best Practice Bepaling II.2.3). Wolters Kluwer ziet geen reden om de leden van de Raad van Bestuur te verplichten om hun certificaten vijf jaar vast te houden, aangezien volgens het plan jaarlijks voorwaardelijke toekenningen zullen plaatsvinden en de leden van de Raad van Bestuur derhalve altijd voldoende stimulans zullen hebben om de lange termijn belangen van de vennootschap te waarborgen. Een vijf jaar lang durend verbod om de certificaten te verkopen voegt hier niets aan toe.

Aangezien de vennootschap in een competitieve internationale omgeving opereert, is het van essentieel belang om voldoende flexibiliteit te hebben met betrekking tot bezoldiging en arbeidsvoorwaarden wanneer nieuwe leden van de Raad van Bestuur worden benoemd. De vennootschap committeert zich daarom niet aan de Best Practice Bepalingen in de Code inzake benoeming van de leden van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar en de maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag (Best Practice Bepalingen II.1.1 en II.2.7). In ieder geval zullen bestaande contracten met de huidige leden van de Raad van Bestuur worden geëerbiedigd.

Wolters Kluwer heeft een zeer streng Voorkennisreglement. De leden van de Raad van Bestuur mogen slechts handelen in Wolters Kluwer effecten gedurende vier Open Perioden van twee weken, na publicatie van de jaarresultaten, halfjaar resultaten en kwartaal resultaten. Er zijn ook beperkingen met betrekking tot het handelen in aandelen van bepaalde andere bedrijven in de sector. Volgens het Wolters Kluwer Voorkennisreglement zijn de leden van de Raad van Bestuur echter niet verplicht periodiek melding te doen aan de compliance officer van veranderingen in hun bezit aan effecten van andere Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen zoals aanbevolen in de Code (Best Practice Bepaling II.2.6). In de sector waarin Wolters Kluwer opereert, ontvangen leden van de Raad van Bestuur in het kader van de normale werkzaamheden doorgaans geen koersgevoelige informatie over andere Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zien er daarom geen toegevoegde waarde in om het handelen in aandelen van alle Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen door leden van de Raad van Bestuur te volgen.

Raad van Commissarissen

In tegenstelling tot de Raad van Bestuur, die belast is met de dagelijkse gang van zaken van de vennootschap, heeft de Raad van Commissarissen tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Voorts adviseert de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemt de leden van de Raad van Commissarissen. Momenteel zijn alle leden van de Raad van Commissarissen onafhankelijk van de vennootschap. Het aantal commissariaten van alle leden van de Raad van Commissarissen is zodanig beperkt dat een goede taakvervulling is gewaarborgd. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen vervult meer dan vijf commissariaten bij Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen, waarbij het voorzitterschap van een raad van commissarissen dubbel telt.

Wolters Kluwer vindt het van belang dat de leden van de Raad van Commissarissen goed geïnformeerd zijn omtrent de bedrijven en de activiteiten van de vennootschap. Om dit te bereiken geven operationele managers, met inbegrip van de Chief Executive Officers van de divisies, geregeld presentaties over hun bedrijven. Verder faciliteert de vennootschap bezoeken aan dochtervennootschappen en individuele besprekingen met staf- en lijnmanagers.

De beloning van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De beloning is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Aan een Commissaris worden geen aandelen of opties toegekend bij wijze van bezoldiging. De vennootschap verstrekt voorts geen leningen aan haar Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen zijn gebonden aan hetzelfde Voorkennisreglement als de leden van de Raad van Bestuur. Zij zijn niet verplicht periodiek melding te doen aan de compliance officer van veranderingen in hun bezit aan effecten van andere Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen zoals aanbevolen in de Code (Best Practice Bepaling III.7.3), om dezelfde reden als uiteengezet in de tekst over de Raad van Bestuur. Momenteel bezit geen van de leden van de Raad van Commissarissen effecten in Wolters Kluwer.

Commissies

Als onderdeel van zijn verantwoordelijkheden richt de Audit Commissie zich onder meer op de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en op de rol en het functioneren van de interne en externe accountants. De Audit Commissie bestaat uit tenminste drie leden. Tenminste een lid van de Audit Commissie is een financieel expert.

De Raad van Commissarissen heeft ook een Selectie- en Remuneratiecommissie geïnstalleerd. Aangezien benoemingen en beloning vaak nauw gerelateerd zijn, ziet de Raad van Commissarissen geen voordelen in het instellen van twee afzonderlijke commissies. Twee afzonderlijke commissies bestaande uit dezelfde leden zou slechts de administratieve werkzaamheden doen toenemen. Conform de Code, zal de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet tevens de voorzitter van de Selectie- en Remuneratiecommissie zijn. De Selectie- en Remuneratiecommissie is in ieder geval verantwoordelijk voor het doen van voorstellen inzake het bezoldigingsbeleid van de vennootschap en voor een voorstel aan de Raad van Commissarissen inzake de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur. De Commissie is ook verantwoordelijk voor het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures voor leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur.

Aandeelhouders en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Ten minste een maal per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. De agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevat in ieder geval het verslag van de Raad van Bestuur, de vaststelling van de jaarrekening, het bericht van de Raad van Commissarissen en het voorstel tot betaling van dividend of andere uitkeringen. Een voorstel tot kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en een voorstel tot kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak, worden afzonderlijk in stemming gebracht.

Aandeelhouders en certificaathouders die alleen of gezamenlijk een half procent (0,5%) van het geplaatste kapitaal van Wolters Kluwer vertegenwoordigen of van wie de (certificaten van) aandelen alleen of gezamenlijk een waarde van tenminste € 50 miljoen vertegenwoordigen, kunnen de Raad van Bestuur of Raad van Commissarissen verzoeken om onderwerpen op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen.

Op de beurs van Euronext Amsterdam worden certificaten van gewone aandelen verhandeld ("Certificaten"). Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer geeft Certificaten uit en houdt de onderliggende aandelen. De houders van Certificaten kunnen hun Certificaten onder alle omstandigheden en zonder beperking omwisselen in gewone aandelen. Bovendien krijgen houders van Certificaten onder alle omstandigheden het recht om te stemmen en zij kunnen volmacht aan derden of een steminstructie aan het Administratiekantoor geven om namens hen te stemmen, onafhankelijk van het aantal Certificaten dat zij houden. Certificering is derhalve geen beschermingsmiddel. Het doel van de certificering is om te voorkomen dat door absenteïsme op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een (toevallige) minderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet. Alle leden van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor zijn onafhankelijk van de vennootschap.

De administratievoorwaarden en statuten van het Administratiekantoor zijn in januari 2005 gewijzigd, teneinde ze in lijn te brengen met de Code. Conform de Code is in februari 2005 een aparte vergadering van certificaathouders gehouden.

De Raad van Bestuur heeft met instemming van de Raad van Commissarissen besloten om aan de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel te doen om de certificering te beëindigen. Goedkeuring van dit voorstel zal leiden tot omwisseling van Certificaten in gewone aandelen en vervolgens de afschaffing van het Administratiekantoor. Ter vermijding van eventuele misverstanden wordt hierbij opgemerkt dat de uitgifte van "American Depositary Receipts" geheel los staat van de hierboven beschreven certificering, en dat het American Depositary Receipt programma zal worden voortgezet. Voor meer informatie over het Administratiekantoor wordt verwezen naar het verslag van de Stichting Administratiekantoor (pagina 163 van dit jaarverslag).

Tussen Wolters Kluwer en de Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer is een overeenkomst gesloten op basis waarvan de Stichting preferente aandelen kan nemen. Deze optie op preferente aandelen is thans nog het enige middel bij Wolters Kluwer dat beschouwd kan worden als een mogelijke bescherming tegen gebeurtenissen die de continuïteit, zelfstandigheid of identiteit van de vennootschap kunnen bedreigen. De stichting mag de optie op de preferente aandelen zodanig uitoefenen dat het aantal genomen preferente aandelen maximaal gelijk is aan 100% van het aantal geplaatste gewone aandelen op het moment van uitoefening. Onder meer door het nemen van preferente aandelen door de stichting zullen de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in de gelegenheid zijn om hun positie ten opzichte van bijvoorbeeld eenieder op aandelen van Wolters Kluwer en diens plannen nader te bepalen en hebben zij de mogelijkheid om alternatieven te bestuderen. Alle bestuursleden van de Stichting Preferente Aandelen zijn onafhankelijk van de vennootschap.

Accountants

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De Raad van Commissarissen ziet er op toe dat de Raad van Bestuur deze verantwoordelijkheid vervult. De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Wolters Kluwer is van plan de benoeming van de externe accountant elke vier jaar op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te zetten, na de grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant. Dit is gebeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 april 2005. Naast deze grondige beoordeling zullen de Raad van Bestuur en de Audit Commissie jaarlijks aan de Raad van Commissarissen rapporteren over de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant. De Raad van Commissarissen

kan de benoeming van de externe accountant ook al voor het verstrijken van een periode van vier jaar op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zetten, indien dit nodig geacht wordt. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan vragen stellen aan de externe accountant over zijn verklaring omtrent de jaarrekening. De externe accountant woont de Algemene Vergadering van Aandeelhouders derhalve bij en is daarin bevoegd het woord te voeren. De vennootschap heeft een regeling met betrekking tot de onafhankelijkheid van de accountant, die op de website is gepubliceerd (www.wolterskluwer.com).

De interne accountant functioneert onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De externe accountant en de Audit Commissie worden betrokken bij het opstellen van het werkplan van de interne accountant. Zij nemen ook kennis van de bevindingen van de interne accountant.

Juridische structuur

De uiteindelijke moedervernootschap van de Wolters Kluwer groep is Wolters Kluwer nv. In 2002 heeft Wolters Kluwer nv de vrijwillige toepassing van de structuurregeling afgeschaft. Dientengevolge werd de structuurregeling van toepassing op Wolters Kluwer Nederland bv, de moedervernootschap van de actieve Nederlandse dochtervernootschappen. Wolters Kluwer International Holding bv is de (in)directe moedervernootschap van de actieve dochtervernootschappen die niet gevestigd zijn in Nederland.

Amsterdam, 28 februari 2006

Raad van Bestuur
N. McKinstry, *voorzitter*
B.L.J.M. Beerkens
J.M. Detailleur

Bericht
van de Raad
van
Commissarissen



Bericht van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening

De Raad van Bestuur heeft de jaarrekening over het boekjaar 2005 aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Voorts heeft de Raad van Commissarissen kennis genomen van de rapporten en de verklaring van KPMG Accountants nv (zoals bedoeld in artikel 27 lid 3 van de statuten van de vennootschap) en hierover met de accountant van gedachten gewisseld. Mede op grond van de rapporten hebben de leden van de Raad van Commissarissen in aanwezigheid van de accountant de jaarrekening 2005 ondertekend. De Raad van Commissarissen stelt de aandeelhouders voor de jaarrekening, die is opgenomen op pagina 67 en volgende van dit jaarverslag, in de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen. Een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak, worden afzonderlijk aan de orde gesteld. In lijn met het dividendbeleid wordt voorgesteld om een dividend uit te keren van € 0,55 per gewoon aandeel, in contanten of ter keuze van de aandeelhouders of certificaathouders in de vorm van (certificaten van) gewone aandelen. De omwisselverhouding voor een uitkering in (certificaten van) gewone aandelen zal op 5 mei 2006 na beurs worden vastgesteld. Na een goedkeurend besluit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal de uitkering per 9 mei 2006 plaatsvinden.

Activiteiten

De Raad van Commissarissen heeft in 2005 zeven keer vergaderd. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen driemaal een conference call gehouden om specifieke onderwerpen te bespreken. Drie van de vergaderingen begonnen buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Geen van de Commissarissen was afwezig bij meer dan twee vergaderingen. Een van de vergaderingen werd gecombineerd met een werkbezoek aan de Wolters Kluwer Health bedrijven in Philadelphia, waar de CEO van de Health divisie en de CEO's van de Professional & Education en Medical Research bedrijven presentaties gaven samen met leden van hun management teams. In lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, werd in afwezigheid van de Raad van Bestuur het functioneren van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur en het functioneren van de individuele leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur besproken. De Raad van Commissarissen sprak eveneens in afwezigheid van de Raad van Bestuur over de samenstelling van de Raad van Commissarissen, de Audit Commissie, de Selectie- en Remuneratiecommissie en de Raad van Bestuur.

Naast de reguliere vergaderingen hebben de voorzitter en andere leden van de Raad van Commissarissen geregeld contact gehad met de voorzitter en andere leden van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur houdt de Raad van Commissarissen nauwgezet op de hoogte omtrent de uitvoering van de driejarenstrategie en strategische aangelegenheden in het algemeen. De Raad van Commissarissen heeft in 2005 uitgebreid overleg over deze onderwerpen gevoerd met de Raad van Bestuur. Alle divisie CEO's en een aantal managers van werkmaatschappijen hebben in 2005 één of meerdere presentaties aan de Raad van Commissarissen gegeven, teneinde de Raad van Commissarissen inzicht te geven in de strategische aangelegenheden van de bedrijven. De Raad van Commissarissen en de Audit Commissie zijn ook geïnformeerd omtrent de algemene en financiële risico's van de vennootschap en over de uitkomst van de beoordeling van de interne risicobeheersings- en controle systemen. Voor meer informatie omtrent interne risicobeheersings- en controlesystemen wordt verwezen naar pagina 47 van het jaarverslag. De Raad van Commissarissen is voorts geïnformeerd over alle acquisities en desinvesteringen, en heeft alle acquisities met een koopprijs van meer dan 1% van de omzet van Wolters Kluwer goedgekeurd. Verder is de Raad van Commissarissen geïnformeerd over langlopende contracten met een significante waarde. Andere onderwerpen betroffen het budget van 2005, de jaarcijfers en tussentijdse resultaten en persberichten, het dividendbeleid, de voortgang met betrekking tot het shared services project in de Verenigde Staten, hedging, ontwikkelingen met betrekking tot de concurrentie, human resources en branding. De Raad van Commissarissen heeft de toekomst van de certificering van aandelen besproken, en heeft het besluit goedgekeurd om aan de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders het voorstel te doen om de statuten aldus aan te passen dat de uitgifte van certificaten van aandelen door het Administratiekantoor zal worden beëindigd. Als dit voorstel wordt aangenomen zal dit leiden tot omwisseling van certificaten in gewone aandelen en vervolgens de afschaffing van het Administratiekantoor. Andere stappen om de corporate governance van Wolters Kluwer verder te verbeteren werden eveneens besproken en gesteund door de Raad van Commissarissen. Voor meer informatie over corporate governance wordt verwezen naar pagina 53 van dit jaarverslag.

Als onderdeel van het introductieprogramma en de permanente training van de Raad van Commissarissen, hebben individuele leden van de Raad van Commissarissen gesprekken gehad met lijn- en stafmanagers. Voorts werd in 2005 een IFRSs training gehouden.

Audit Commissie

De Audit Commissie vergaderde vier maal in 2005, te weten ten tijde van de voorbereiding van de jaarcijfers, de halfjaarcijfers en de kwartaalcijfers. Na het aftreden van de heer Westdijk als lid van de Raad van Commissarissen, is de heer Scheffers als voorzitter van de Audit Commissie benoemd. De andere leden van de Audit Commissie in 2005 waren de heren De Rooter en Baan. De Raad van Commissarissen heeft de heer Forman benoemd als nieuw lid van de Audit Commissie per 1 januari 2006.

De vergaderingen van de Audit Commissie werden bijgewoond door leden van de Raad van Bestuur, de externe accountant en stafmedewerkers. In lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code heeft de Audit Commissie eenmaal gesproken met de externe accountant in afwezigheid van de Raad van Bestuur. Belangrijke onderwerpen die aan de orde kwamen waren onder meer de financiële resultaten van de vennootschap, de IFRSs, pensioenen, hedging, fiscale zaken, de financiering van de vennootschap en interne risicobeheersings- en controlesystemen.

De Audit Commissie heeft gekeken naar de voorgestelde reikwijdte en benadering van de controle door de externe accountant, de beloning van de externe accountant, de onafhankelijkheid van de externe accountant alsmede de niet-controlewerkzaamheden die door de externe accountant zijn verricht.

Selectie- en Remuneratiecommissie

De Selectie- en Remuneratiecommissie kwam in 2005 twee keer bijeen. De commissie bestaat uit de heren Pennings (voorzitter), Baan en De Ruiter. De commissie heeft gesproken over het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur, met inbegrip van het basissalaris, de nieuwe voorwaardelijke toekenningen onder het Long-Term Incentive Plan en de targets voor het Short-Term Incentive Plan. De Raad van Commissarissen heeft op voorstel van de Selectie- en Remuneratiecommissie besloten het vaste salaris van de individuele leden van de Raad van Bestuur in 2005 te verhogen. Eveneens op voorstel van de Selectie- en Remuneratiecommissie, heeft de Raad van Commissarissen aan de op 14 april 2005 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen in 2005 te verhogen, welk voorstel door de vergadering is aangenomen. Voor meer informatie omtrent beloning wordt verwezen naar pagina 64 en pagina 122 van dit jaarverslag. De Commissie heeft actief gezocht naar kandidaten in verband met het aftreden van de heren Westdijk en Van Miert in 2005. Dit heeft geresulteerd in de benoeming van de heren Wakkie en Forman als nieuwe leden van de Raad van Commissarissen in 2005.

Samenstelling

De heer Westdijk is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2005 afgetreden overeenkomstig het rooster van aftreden, nadat hij drie termijnen van vier jaar lid van de Raad van Commissarissen was geweest. De heer Van Miert trad op diezelfde datum af ten gevolge van de toenemende werkdruk met betrekking tot zijn andere werkzaamheden.

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens de vergadering van 14 april 2005 is mevrouw Frost herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. In diezelfde vergadering is de heer Wakkie benoemd als nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

Op 15 augustus 2005 is de heer Forman benoemd als nieuw lid van de Raad van Commissarissen, tijdens een speciaal daarvoor bijeengeroepen buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De heer de Ruiter zal aftreden na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006, aangezien hij de maximale periode van drie termijnen van vier jaar lid is geweest van de Raad van Commissarissen. In overeenstemming met de statuten, benoemt de Raad van Commissarissen uit zijn midden een voorzitter. De Raad van Commissarissen heeft besloten de heer Baan te benoemen als nieuwe voorzitter van de Raad van Commissarissen. Ingevolge het rooster van aftreden loopt de huidige termijn van de heer Baan af in 2006.

Hij is beschikbaar voor herbenoeming. De benoeming van de heer Baan als voorzitter is derhalve afhankelijk van zijn herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen tijdens de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Ter vervulling van de door het aftreden van de heer De Ruiter ontstane vacature, doet de Raad van Commissarissen het voorstel om de heer S.B. James te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen tijdens de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Voor meer informatie over elk lid van de Raad van Commissarissen in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code, wordt verwezen naar pagina 10 van het jaarverslag. Alle leden van de Raad van Commissarissen

zijn onafhankelijk van de vennootschap zoals bedoeld in best practice bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Tenslotte wil de Raad van Commissarissen op deze plaats graag de Raad van Bestuur en alle medewerkers bedanken voor hun inzet en samenwerking in het afgelopen jaar.

Amsterdam, 28 februari 2006

Raad van Commissarissen

H. de Ruiter, *voorzitter*

J.V.H. Pennings, *plaatsvervangend voorzitter*

A. Baan

L.P. Forman

A.J. Frost

H. Scheffers

P.N. Wakkie

Aftreden van de heer De Ruiter

Op grond van het rooster van aftreden en de Nederlandse Corporate Governance Code, zal de heer De Ruiter aftreden als voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2006, na drie termijnen van vier jaar lid te zijn geweest van de Raad van Commissarissen. De heer De Ruiter is benoemd als lid van de Raad van Commissarissen in 1994 en is in 1998 tot voorzitter benoemd. Wij danken de heer De Ruiter voor zijn inzet gedurende deze jaren. De heer De Ruiter heeft een inspirerende rol gespeeld in de Raad van Commissarissen dankzij zijn grote expertise en ervaring, in combinatie met zijn toewijding. Hij heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan de ontwikkeling en het succes van Wolters Kluwer.

Amsterdam, 28 februari 2006

Raad van Commissarissen

J.V.H. Pennings,
plaatsvervangend voorzitter

A. Baan

L.P. Forman

A.J. Frost

H. Scheffers

P.N. Wakkie

Raad van Bestuur

N. McKinstry, *voorzitter*

B.L.J.M. Beerkens

J.M. Detailleur

Remuneratie- rapport

Algemeen

Het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur over 2004 en volgende jaren en het Long-Term Incentive Plan zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 april 2004 respectievelijk vastgesteld en goedgekeurd. Conform de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code zullen materiële wijzigingen in het bezoldigingsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur van Wolters Kluwer aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling worden voorgelegd. Aangezien het bezoldigingsbeleid in 2006 geen materiële wijzigingen bevat, zal dit beleid niet worden geagendeerd voor de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De bezoldiging van de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur wordt door de Raad van Commissarissen vastgesteld op basis van de aanbevelingen van de Selectie- en Remuneratiecommissie.

Bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur

Het door de Raad van Commissarissen voorziene bezoldigingsbeleid voor 2006 en volgende jaren is gelijk aan het op 21 april 2004 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid. De bezoldiging van de Raad van Bestuur is gericht op koppeling van de prestaties van individuele bestuurders aan de prestaties van de vennootschap, vergroting van de betrokkenheid bij de vennootschap op de lange termijn en werving en behoud van topmanagers. De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur is gebaseerd op onderzoek en analyses van internationaal erkende kantoren die gespecialiseerd zijn in bestuurdersbeloningen. Aangezien Wolters Kluwer een internationale organisatie is met een Raad van Bestuur waarin verschillende nationaliteiten zijn vertegenwoordigd, wordt de beloning van de bestuurders vastgesteld conform het beloningsniveau bij vergelijkbare Nederlandse, Europese en Amerikaanse ondernemingen.

De beloning van de Raad van Bestuur bestaat uit drie componenten: een basissalaris, een Short-Term Incentive Plan ("STIP") op basis waarvan een cash bonus verdiend kan worden en een Long-Term Incentive Plan ("LTIP") op basis waarvan prestatieaandelen verdiend kunnen worden. Het basissalaris wordt jaarlijks vastgesteld. De kortetermijn- en de langetermijncomponenten zijn prestatiegebonden. Het variabele deel van het beloningspakket beslaat het merendeel van de totale beloning van de Raad van Bestuur. Hiermee komt tot uitdrukking dat de beloning van het topmanagement rechtstreeks verband dient te houden met de prestaties waarmee waarde voor de aandeelhouder wordt gecreëerd.

Ingevolge STIP ontvangen de leden van de Raad van Bestuur een cash bonus indien specifieke doelstellingen worden bereikt. De STIP-doelstellingen bestaan uit financiële criteria die gericht zijn op waardecreatie, zoals omzetgroei en vrij besteedbare kasstroom. De uitbetaling bij prestaties conform doelstellingen is 70% van het basissalaris. Maximale uitbetaling is 90%, indien beter gepresteerd wordt met een vooraf vastgesteld percentage. Voor 2006 (uitbetaling in 2007) heeft de Raad van Commissarissen besloten de STIP doelstellingen te baseren op vrij besteedbare kasstroom (50%), omzetgroei (25%) en gewoon nettoresultaat (25%). De gehele korte termijn bonus wordt bepaald op basis van deze kwantitatieve, meetbare doelstellingen.

De leden van de Raad van Bestuur nemen deel aan de pensioenregelingen in hun land van herkomst, behalve in Nederland, waar gebruik wordt gemaakt van een afzonderlijke toegezegde-bijdragenregeling. In Frankrijk is naast de aldaar geldende pensioenregeling een aanvullende pensioenverzekering afgesloten. Alle huidige leden van de Raad van Bestuur hebben een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd (pensionering daargelaten). De opzegtermijn ligt tussen 30 en 90 dagen. De vennootschap voldoet niet aan de best-practice bepalingen uit de Corporate Governance Code met betrekking tot benoeming van bestuursleden voor een termijn van vier jaar en een maximum uitkering bij onvrijwillig ontslag (zie de toelichting in het hoofdstuk over corporate governance op pagina 53 van dit jaarverslag). De bestaande arbeidsovereenkomsten met de leden van de Raad van Bestuur zullen worden nagekomen.

Bezoldiging Raad van Bestuur in 2005

Op pagina 122 van dit jaarverslag is gedetailleerde informatie opgenomen omtrent de vaste en variabele beloningen en overige vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur. Het basissalaris van de leden van de Raad van Bestuur is in 2005 verhoogd met 4%.

De in 2005 toegekende jaarlijkse bonussen op grond van de in 2004 geleverde prestaties waren gebaseerd op realisatie van de vrij besteedbare kasstroom. Bij volledig behalen van de doelstellingen zou de uitkering 70% van het basissalaris zijn geweest; de werkelijke uitkering bedroeg 90% van het basissalaris, met uitbetaling in maart 2005. De bonus doelstelling van het STIP voor prestaties in 2005 (met uitbetaling in 2006) voor de leden van de Raad van Bestuur was gebaseerd op het behalen van doelstellingen met betrekking tot vrij besteedbare kasstroom (50%), autonome omzetgroei (25%) en personeelskosten als percentage van de omzet (25%), met een uitbetaling van 70% van het basissalaris voor prestaties conform doelstellingen en met een maximum uitbetaling van 90%. Het in maart 2006 uit te betalen bedrag zal 62,5% van het basissalaris zijn. Aangezien deze bonus betrekking heeft op de prestaties in 2005, is dit bedrag opgenomen in het totale beloningsbedrag voor 2005 zoals vermeld op pagina 122 van dit jaarverslag.

Long-Term Incentive Plan voor de Raad van Bestuur

Het nieuwe LTIP voor de leden van de Raad van Bestuur is op 21 april 2004 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd. Door het LTIP worden organisatie en management afgestemd op strategische doelstellingen en wordt het creëren van aandeelhouderswaarde beloond. Het plan kent prestatie-aandelen. Aan het begin van iedere periode van drie jaar vindt een voorwaardelijke toekenning van aandelen plaats. Het aantal aandelen dat na afloop van deze periode daadwerkelijk aan de leden van de Raad van Bestuur wordt toegekend, hangt volledig af van het behalen van vooraf vastgestelde prestatiecriteria.

Prestatiecriteria Long-Term Incentive Plan

De toekenning van aandelen geschiedt op basis van de ontwikkeling van het totaal rendement voor aandeelhouders (*Total Shareholder Return*, hierna: "TSR") van Wolters Kluwer ten opzichte van een groep van ondernemingen in de sector. Onder TSR wordt verstaan de stijging van de aandelenkoers over een periode van drie jaar, inclusief herbelegd dividend. Er is een duidelijke relatie tussen bezoldiging en lange termijn waardecreatie omdat de voorwaardelijke toekenning van aandelen voor een periode van drie jaar gebaseerd wordt op TSR. De groep van ondernemingen in de sector is als volgt samengesteld: Arnaldo Mondadori, Dow Jones & Company, Emap, Grupo PRISA, John Wiley & Sons, Knight Ridder, Lagardère, McGraw-Hill, Pearson, Reed Elsevier, Reuters, T&F Informa, Thomson, United Business Media en VNU. In deze groep zijn de mediabedrijven vertegenwoordigd die zijn opgenomen in de Morgan Stanley Capital Index (MSCI), de door media-analisten meest gebruikte index. Deze groep is niet gewijzigd vanaf het moment dat LTIP in 2004 werd geïntroduceerd, anders dan wijzigingen als gevolg van fusies of acquisities die betrekking hadden op bedrijven uit die groep. De Raad van Bestuur kan aan het einde van de termijn van drie jaar 0-150% van het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen verdienen, afhankelijk van de gerealiseerde verbetering van het TSR ten opzichte van de groep van ondernemingen in de sector. Ingevolge het plan voor de eerste en tweede periode van drie jaar ontvangt de Raad van Bestuur 100% van de voorwaardelijk toegekende aandelen indien de TSR na deze periode dusdanig verbeterd is dat Wolters Kluwer naar het tweede kwartiel is opgeklommen (vijfde t/m achtste plaats). Het aantal voorwaardelijk aan de Raad van Bestuur toe te kennen aandelen wordt vastgesteld aan de hand van vergelijkbare marktinformatie van Nederlandse, Europese en Amerikaanse ondernemingen. Het exacte aantal voorwaardelijk toegekende aandelen voor de periode 2005 – 2007 staat vermeld op pagina 123 van dit jaarverslag. Of al dan niet aan de prestatiecriteria is voldaan, wordt aan het einde van de termijn objectief vastgesteld door de accountant van de vennootschap of door een onafhankelijke, door de Raad van Commissarissen aan te wijzen deskundige.

Bezoldiging Senior Management

De beloning voor senior managers bestaat uit een basissalaris, een STIP en een LTIP. Het STIP voor het senior management is gebaseerd op het behalen van specifieke, objectieve doelstellingen die gerelateerd zijn aan waardecreatie voor de aandeelhouder, zoals omzetgroei en kasstroom. De doelstellingen voor het LTIP van het senior management zijn dezelfde als die voor de leden van de Raad van Bestuur.

Amsterdam, 28 februari 2006

Selectie- en Remuneratiecommissie

Jaarrekening
2005



Geconsolideerde winst- en verliesrekening 69
Geconsolideerde balans 70
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 72
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 73

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's

	2005	2004
Netto-omzet <small>noot 2</small>	3.374	3.261
Kostprijs van de omzet	1.234	1.243
■ Bruto-omzetresultaat	2.140	2.018
Verkoopkosten	611	532
Algemene beheerskosten		
■ Algemene operationele kosten	996	970
■ Amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardevermindering <small>noot 5</small>	81	65
■ Bijzondere herstructureringslast <small>noot 6</small>	20	44
■ Som der bedrijfslasten	1.708	1.611
■ Bedrijfsresultaat	432	407
Resultaat van investeringen <small>noot 13</small>	5	6
Financiële baten en lasten <small>noot 7</small>	(103)	(97)
Resultaat van desinvesteringen <small>noot 3</small>	4	74
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen <small>noot 12</small>	3	1
■ Resultaat voor belastingen	341	391
Belastingen <small>noot 8</small>	(80)	(80)
■ Nettowinst	261	311
Toe te rekenen aan:		
■ Aandeelhouders van de moedermaatschappij	260	311
■ Minderheidsbelangen <small>noot 9</small>	1	0
■ Nettowinst	261	311
Winst per aandeel (€) <small>noot 1</small>	0,86	1,05
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,85	1,04

Geconsolideerde balans

in miljoenen euro's
per 31 december

	2005	2004
Vaste activa		
Immateriële activa <small>noot 10</small>	3.450	2.812
Materiële vaste activa <small>noot 11</small>	205	208
Investerings in geassocieerde deelnemingen <small>noot 12</small>	10	13
Financiële activa <small>noot 13</small>	117	220
Uitgestelde belastingvorderingen <small>noot 14</small>	23	40
■ Totaal vaste activa	3.805	3.293
Vlottende activa		
Voorraden <small>noot 15</small>	130	134
Handels- en overige vorderingen <small>noot 16</small>	1.029	894
Belastingvorderingen	48	14
Geldmiddelen en kasequivalenten <small>noot 17</small>	428	687
■ Totaal vlottende activa	1.635	1.729
Kortlopende schulden		
Leveringsverplichtingen	957	805
Handelsschulden en overige te betalen posten	411	318
Belastingverplichtingen	21	12
Kortlopende voorzieningen	44	51
Leningen en bankschulden <small>noot 19</small>	719	353
Overige kortlopende schulden <small>noot 18</small>	410	395
■ Totaal kortlopende schulden	2.562	1.934
■ Werkkapitaal	(927)	(205)
■ Werkzaam vermogen	2.878	3.088

2005

2004

Langlopende schulden

Achtergestelde obligaties	227	227
Obligaties	927	1.142
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties	–	422
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties	225	225
Overig	57	77

■ Totaal langlopende schulden *noot 19* 1.436 2.093

Uitgestelde belastingverplichtingen *noot 14* 80 35

Personeelsbeloningen *noot 20* 250 217

Voorzieningen *noot 21* 13 33

Groepsvermogen

Geplaatst aandelenkapitaal	37	36
Agioreserve	90	91
Overige reserves	971	577

■ Eigen vermogen toe te rekenen aan
aandeelhouders van de moedermaatschappij 1.098 704

Minderheidsbelangen *noot 9* 1 6

■ Totaal groepsvermogen *noot 22* 1.099 710

■ **Totaal financiering** **2.878** **3.088**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in miljoenen euro's

	2005	2004
Bedrijfsresultaat	432	407
Amortisatie en afschrijvingen	172	168
Bijzondere herstructureringslast	20	44
Autonome mutaties in werkkapitaal	30	107
■ Kasstroom uit bedrijfsoperaties	654	726
Betaalde financieringskosten	(99)	(62)
Betaalde vennootschapsbelasting	(83)	(83)
Aanwending van reorganisatievoorzieningen	(51)	(60)
Op aandelen gebaseerde beloningen	12	11
Overige	(4)	(3)
	(225)	(197)
■ Kasstroom uit operationele activiteiten	429	529
Netto-investeringen in vaste activa	(86)	(73)
Netto-acquisitiebestedingen <small>noot 3</small>	(357)	(56)
Ontvangsten uit desinvesteringen <small>noot 3</small>	13	(5)
Ontvangen dividend	8	0
Kasstroom uit derivaten	83	35
■ Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(339)	(99)
■ Kasstroomoverschot	90	430
Uitoefening aandelenopties	11	-
Aflossing leningen	(356)	(65)
Nieuwe leningen	9	-
Mutaties in bankschulden in rekening courant	46	-
Dividend betalingen	(69)	(81)
■ Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(359)	(146)
■ Nettokasstroom	(269)	284
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	687	404
Koersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	10	(1)
	697	403
■ Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	428	687

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in miljoenen euro's

	2005	2004
Nettowinst	261	311
Koersomrekeningsverschillen	252	(187)
Nettowinst/(-verlies) op afdekking netto-investeringen in buitenlandse dochterondernemingen	(78)	40
Actuariële winst/(-verlies) op personeelsbeloningen	3	(59)
Belastingen	(1)	17
	<hr/>	<hr/>
Nettowinst/(-verlies) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	176	(189)
	<hr/>	<hr/>
Totaalresultaat over het boekjaar	437	122
Toe te rekenen aan:		
▪ Aandeelhouders van de moedermaatschappij	436	122
▪ Minderheidsbelangen	1	0
	<hr/>	<hr/>
	437	122
Effect van veranderingen in waarderingsgrondslagen:		
▪ Aandeelhouders van de moedermaatschappij	4	-
▪ Minderheidsbelangen	0	-
	<hr/>	<hr/>
	4	-

Toelichting
op de
geconsolideerde
jaarrekening



Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 76

- noot 1 Benchmarkcijfers 91
- noot 2 Gesegmenteerde rapportage 94
- noot 3 Acquisities en desinvesteringen 96
- noot 4 Personeelskosten 98
- noot 5 Amortisatie en afschrijvingen 99
- noot 6 Bijzondere herstructureringslast 99
- noot 7 Financiële baten en lasten 100
- noot 8 Belastingen 100
- noot 9 Minderheidsbelangen 101
- noot 10 Immateriële vaste activa 102
- noot 11 Materiële vaste activa 104
- noot 12 Investerings in geassocieerde deelnemingen 104
- noot 13 Financiële activa 105
- noot 14 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen 106
- noot 15 Voorraden 108
- noot 16 Handels- en overige vorderingen 109
- noot 17 Geldmiddelen en kasequivalenten 109
- noot 18 Overige kortlopende schulden 109
- noot 19 Financiële instrumenten 110
- noot 20 Personeelsbeloningen 114
- noot 21 Voorziening voor herstructurerings 116
- noot 22 Groepsvermogen 117
- noot 23 Op aandelen gebaseerde beloningen 118
- noot 24 Transacties met verbonden partijen 120
- noot 25 Voorwaardelijke verplichtingen 120
- noot 26 Honoraria externe accountant 121
- noot 27 Bezoldiging van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen 122
- noot 28 Schattingen en aannames 124
- noot 29 Herziening van financiële gegevens over 2004 ingevolge de International Accounting Standards (IAS) en International Financial Reporting Standards (IFRSs) 126

Wolters Kluwer nv ("de vennootschap") is, met haar dochterondernemingen ("de groep"), een toonaangevende speler op de markt voor uitgeverij- en informatiediensten. De kernmarkten waarop de groep zich richt zijn verspreid over de volgende sectoren: gezondheidszorg, zakelijke dienstverlening, administratie, financiën, belastingen, recht, wet- en regelgeving en onderwijs. De groep ontplooit activiteiten in Europa, Noord-Amerika en Azië Pacific. De vennootschap is gevestigd in Amsterdam. De (certificaten van) aandelen van de vennootschap zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam (WKL) en opgenomen in de AEX en Euronext 100 indices. De jaarrekening is door de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen op 28 februari 2006 voor publicatie goedgekeurd.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De belangrijke waarderingsgrondslagen die zijn toegepast bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet. Deze grondslagen zijn door de vennootschap en haar dochterondernemingen in deze geconsolideerde jaarrekening van de jaren 2005 en 2004 op consistente wijze toegepast. Dit geldt tevens voor de opstelling van de IFRSs-openingsbalans per 1 januari 2004 in het kader van de overgang naar International Financial Reporting Standards (IFRSs).

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IFRSs en de interpretaties daarvan, inclusief de International Accounting Standards (IASs) die per 31 december 2005 van kracht waren ingevolge hun vaststelling door de International Accounting Standards Board (IASB) en ingevolge hun aanvaarding voor toepassing in de Europese Unie door de Europese Commissie. Dit is de eerste geconsolideerde jaarrekening van de groep volgens IFRSs en bij de opstelling hiervan is IFRS 1 toegepast.

Een verklaring van de invloed van de overgang naar IFRSs op de gerapporteerde financiële positie, financiële resultaten en kasstromen van de groep is onder noot 29 opgenomen.

STELSELWIJZIGING IN 2005

De geconsolideerde jaarrekening van Wolters Kluwer nv werd tot en met 2004 opgesteld in overeenstemming met Boek 2, Titel 9 BW en in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (NL GAAP). Met de uitvaardiging van Verordening 1606/2000 heeft de Europese Commissie bepaald dat alle beursgenoteerde ondernemingen in de Europese Unie vanaf 1 januari 2005 verplicht zijn de geconsolideerde jaarrekening op te stellen volgens de International Accounting Standards (IASs) en International Financial Reporting Standards (IFRSs).

Aangezien de groep in het jaarverslag vergelijkende cijfers over een jaar opneemt, is de datum van overgang naar IFRSs 1 januari 2004. Dientengevolge heeft de groep de cijfers over 2004 voor vergelijkingsdoeleinden herzien.

IFRS 1 voorziet in een vrijstelling van de verplichting om de financiële gegevens over 2004 aan te passen aan IAS 32 en IAS 39, waarin specifieke aanwijzingen worden gegeven voor de verwerking van financiële instrumenten. De groep heeft ervoor gekozen om deze vrijstelling toe te passen en heeft derhalve deze richtlijnen per 1 januari 2005 toegepast.

Belangrijkste wijzigingen

De voor de groep belangrijkste stelselwijzigingen vanwege de overgang van NL GAAP naar IFRSs die een materieel effect hebben op de financiële positie of de financiële resultaten, zijn als volgt:

- Ingevolge IFRS 3 dient goodwill gewaardeerd te worden tegen kostprijs; de goodwill dient jaarlijks getoetst te worden op bijzondere waardeverminderingen en indien er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de goodwill mogelijk niet realiseerbaar is;
- Ingevolge IAS 12 dient een uitgestelde belastingverplichting in de balans te worden opgenomen voor bijna alle verschillen tussen de fiscale boekwaarde van een actief of verplichting en zijn boekwaarde in de balans. Dientengevolge is een uitgestelde belastingverplichting opgenomen voor de uitgaverechten die zijn verkregen als gevolg van bedrijfscombinaties, voor zover de fiscale boekwaarde niet overeenstemt;
- Ingevolge IAS 39 dienen alle derivaten tegen reële waarde te worden opgenomen. Alle wijzigingen in deze reële waarde dienen in de winst- en verliesrekening te worden opgenomen tenzij hedge accounting wordt toegepast;
- De mogelijkheid tot waardering tegen reële waarde ingevolge IAS 39. De groep heeft ervoor gekozen om de niet-achtergestelde converteerbare obligatielening tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening op te nemen in plaats van deze converteerbare obligatie als een samengesteld financieel instrument te behandelen en de schuldcomponent tegen geamortiseerde kostprijs op te nemen;
- Conform IAS 19.93A heeft de groep ervoor gekozen om alle actuariële winsten en verliezen onmiddellijk in de periode waarin ze plaatsvinden te verwerken buiten de winst- en verliesrekening.

De laatste twee wijzigingen betreffende de mogelijkheid om de converteerbare obligatielening tegen de reële waarde te verantwoorden en de onmiddellijke verantwoording van de actuariële winsten en verliezen buiten de winst- en verliesrekening zijn bekrachtigd in het laatste kwartaal van 2005. Om deze reden waren zij niet opgenomen in de bijlage bij de jaarrekening over 2004.

Voor nadere informatie over deze stelselwijzigingen wordt verwezen naar noot 29 van dit jaarverslag.

GEHANTEERDE GRONDSLAGEN

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in miljoenen euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, behalve de financiële activa en passiva (inclusief derivaten) die tegen reële waarde zijn opgenomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening conform IFRSs is het management genoodzaakt schattingen te maken en aannames en veronderstellingen te doen die van invloed kunnen zijn op de toepassing van grondslagen en de waardering

van (voorwaardelijke) activa en passiva per balansdatum en op de verantwoorde baten en lasten gedurende het verslagjaar.

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van de schattingen.

De schattingen en aannames en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de wijziging plaatsvindt, indien de wijziging slechts van invloed is op de betreffende periode, of in de periode van de wijziging en toekomstige periodes, indien de wijziging gevolgen heeft voor zowel de lopende als toekomstige perioden.

Aannames van het management bij de toepassing van IFRSs die een belangrijk effect op de jaarrekening hebben en schattingen met een belangrijk risico van materiële aanpassing in het volgend jaar zijn uiteengezet in noot 28.

GRONDSLAGEN VOOR DE CONSOLIDATIE

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten waarover de vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de vennootschap de mogelijkheid heeft om het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen. Zeggenschap wordt verondersteld te bestaan bij een aandelenbezit van meer dan de helft van de stemrechten. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

De verwerving van dochterondernemingen door de groep wordt verantwoord op basis van de overnamemethode. De kosten van de overname worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de overgedragen activa, de uitgegeven vermogensinstrumenten en de aangegane verplichtingen per de overnamedatum, plus de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. Identificeerbare activa of passiva en voorwaardelijke verplichtingen voortvloeiend uit een bedrijfscombinatie worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde per de overnamedatum, ongeacht de omvang van een eventueel minderheidsbelang. Het verschil tussen de kostprijs en de reële waarde van het aandeel van de groep in de identificeerbare netto-activa wordt opgenomen als goodwill.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Over het algemeen gaat het hierbij om een aandelenbelang van tussen de 20% en 50% van de stemrechten. Geassocieerde deelnemingen worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en worden bij de eerste opname tegen kostprijs gewaardeerd. De investeringen van de groep in geassocieerde deelnemingen zijn inclusief de bij de verwerving bepaalde goodwill (na aftrek van eventuele cumulatieve verliezen vanwege bijzondere waardevermindering).

Het aandeel van de groep in de winsten of verliezen van de geassocieerde deelnemingen na de overname wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening

en het aandeel van de groep in mutaties in de reserves na de overname wordt verantwoord in de reserves. De cumulatieve mutaties die zich na de overname hebben voorgedaan, worden in de boekwaarde van de investering verwerkt. Zodra het aandeel van de groep in de verliezen van een geassocieerde deelneming gelijk is aan het belang in deze deelneming of deze overtreft, inclusief eventuele overige vorderingen waarvoor onvoldoende zekerheden bestaan, neemt de groep geen verdere verliezen op, tenzij ze verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft gedaan namens de geassocieerde deelneming.

Ongerealiseerde winsten op transacties tussen de groep en haar geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de geassocieerde deelneming. Ongerealiseerde verliezen worden tevens geëlimineerd, tenzij de transactie aantoon dat het overgedragen actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Joint ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de groep gezamenlijke zeggenschap uitoefent ingevolge contractuele afspraken. Joint ventures worden proportioneel geconsolideerd vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan de datum waarop deze eindigt.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Onderlinge transacties, saldi en ongerealiseerde winsten op transacties tussen entiteiten van de groep worden geëlimineerd. Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening worden ongerealiseerde verliezen op dezelfde wijze geëlimineerd, maar slechts voorzover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief.

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

Posten opgenomen in de jaarrekening van de entiteiten van de groep worden gewaardeerd tegen de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit haar activiteiten ontplooit (de functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, de functionele en presentatievaluta van de groep.

Transacties en saldi in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de functionele valuta op basis van de geldende wisselkoersen per transactiedatum. De uit de omrekening van dergelijke transacties voortvloeiende koersresultaten en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen tegen de eindejaarskoersen, worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, behalve indien deze in het eigen vermogen zijn opgenomen als in aanmerking komende kasstroomafdekkingen en netto-investeringsafdekkingen.

Niet-monetaire activa en verplichtingen die zijn gewaardeerd op basis van historische kostprijs in een bepaalde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Niet-monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta en zijn opgenomen tegen de reële waarde worden omgerekend in euro's tegen de op de datum van bepaling van de reële waarde geldende wisselkoersen.

Omrekening van buitenlandse activiteiten

De activa en passiva van buitenlandse activiteiten, inclusief goodwill en bij consolidatie ontstane reële waardecorrecties worden omgerekend in euro's tegen de koers per balansdatum. De opbrengsten en lasten van buitenlandse activiteiten worden omgerekend in euro's tegen gemiddelde koersen over het boekjaar. Alle hieruit voortvloeiende valuta-omrekeningsverschillen worden direct opgenomen als een apart onderdeel van het eigen vermogen.

Netto-investering in buitenlandse activiteiten

Netto-investeringen in buitenlandse activiteiten omvatten zowel het aandeel in het vermogen als vorderingen op of schulden aan buitenlandse activiteiten waarvan de afwikkeling niet in de nabije toekomst is gepland en die in de nabije toekomst waarschijnlijk niet zal worden afgewikkeld.

Koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten en van daarmee samenhangende afdekkingen worden ten laste van de koersverschillenreserve in het eigen vermogen gebracht.

Bij de verkoop van een buitenlandse activiteit worden de in het eigen vermogen opgenomen koersverschillen verantwoord in de winst- en verliesrekening als onderdeel van het resultaat op desinvesteringen.

Wolters Kluwer heeft ervoor gekozen om de vrijstelling van IFRS 1 toe te passen voor de cumulatieve omrekeningsverschillen; de cumulatieve omrekeningsverschillen van alle buitenlandse activiteiten worden geacht nihil te zijn per de datum van de overgang naar IFRSs (1 januari 2004).

De belangrijkste wisselkoersen ten opzichte van de euro waren als volgt:

Wisselkoersen

ten opzichte van de euro

	2005	2004
U.S. dollar (per 31 december)	1,18	1,36
U.S. dollar (gemiddelde koers)	1,25	1,24
G.B. pond (per 31 december)	0,69	0,71
G.B. pond (gemiddelde koers)	0,68	0,68

Afgeleide financiële instrumenten en afdekkingsactiviteiten

Afgeleide financiële instrumenten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde op de datum waarop het derivatencontract wordt afgesloten en worden ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De manier waarop de daaruit voortvloeiende resultaten worden verantwoord, is afhankelijk van het feit of het derivaat wordt bestempeld als een afdekkingsinstrument en, indien dit het geval is, de aard van de post die wordt afgedekt. De groep merkt bepaalde derivaten aan als: (1) afdekkingen van de reële waarde van de opgenomen activa of verplichtingen of een vaste toezegging (reële-waardeafdekking); (2) afdekkingen van een bepaald risico dat samenhangt met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie (kasstroomafdekking); of (3) afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit (netto-investeringsafdekking).

Bij de totstandkoming van de afdekkingstransactie legt de groep de relatie vast tussen de afdekkingsinstrumenten en de afgedekte posten. Dit geldt tevens voor het risicobeheersings- en afdekkingstransactiebeleid. De groep beoordeelt tevens, zowel bij het aangaan van een afdekkingstransactie als tijdens de looptijd daarvan, of de derivaten die worden aangewend voor de afdekking zeer effectief zijn bij de verrekening van wijzigingen in de reële waarde of kasstromen van afgedekte posities en legt haar beoordeling vast.

Winst of verlies met betrekking tot het niet-effectieve deel wordt direct opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten. Indien een afdekkingsinstrument afloopt en niet wordt verkocht, worden toekomstige veranderingen in de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van de afdekkingsderivaten wordt aangemerkt als een vast actief of langlopende verplichting indien de resterende looptijd van het afgeleide financiële instrument meer dan 12 maanden is, en als een vlottend actief of kortlopende verplichting indien de resterende looptijd van het afgeleide financiële instrument minder is dan 12 maanden na balansdatum.

Reële-waardeafdekking

Mutaties in de reële waarde van derivaten die worden aangeduid als reële waardeafdekking, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, samen met eventuele mutaties in de reële waarde van het afgedekte actief of de afgedekte verplichting die aan het afgedekte risico kan worden toegewezen. De winst of het verlies met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten. Mutaties in de reële waarde van afgedekte posten worden eveneens opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten. Indien de afdekking niet langer voldoet aan de voorwaarden voor de administratieve verwerking van afdekkingstransacties, wordt de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekte post waarvoor de effectieve-rentemethode is gebruikt, ten laste van de winst- en verliesrekening afgeschreven over de periode tot het einde van de looptijd.

Kasstroomafdekking

Het effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van derivaten, die zijn bestempeld en als zodanig in aanmerking komen als kasstroomafdekking, wordt afzonderlijk opgenomen in het eigen vermogen. Winst of verlies met betrekking tot het niet-effectieve deel wordt direct opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten.

In het eigen vermogen opgebouwde bedragen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in de perioden waarin de afgedekte positie van invloed is op het resultaat. De winst of het verlies met betrekking tot het effectieve deel van de afgeleide financiële instrumenten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post waarin het resultaat van de afgedekte transactie wordt verantwoord. Indien een afdekkingsinstrument afloopt of verkocht wordt of als een afdekkingsinstrument niet meer in aanmerking komt voor de administratieve verwerking van afdekkingstransacties, blijft de in het eigen vermogen verantwoorde cumulatieve winst of verlies opgenomen in het eigen vermogen en wordt deze verantwoord als de verwachte transactie uiteindelijk wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening. Indien een afgedekte transactie naar verwachting niet meer plaats zal vinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of verlies direct overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit

Wijzigingen in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten die worden gebruikt ter afdekking van de netto-investering in buitenlandse entiteiten, waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking betreft, worden direct opgenomen in het eigen vermogen in de omrekeningsreserve. Het niet-effectieve deel wordt direct opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten. In het eigen vermogen opgebouwde winsten of verliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening zodra de buitenlandse activiteit wordt afgestoten.

Derivaten die niet in aanmerking komen voor de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Bepaalde derivaten komen niet in aanmerking voor de administratieve verwerking van afdekkingstransacties. Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die niet in aanmerking komen voor genoemde administratieve verwerking worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening in de post financiële lasten.

Bedrijfscombinaties

Indien in het overnamecontract is bepaald dat de koopprijs afhankelijk van eventuele toekomstige gebeurtenissen (earn-outs) kan worden gecorrigeerd, wordt door de groep een schatting van een dergelijke correctie opgenomen

Immateriële activa

in de overnamekosten per de overnamedatum, indien de correctie waarschijnlijk is en betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Identificeerbare activa of passiva en voorwaardelijke verplichtingen voortvloeiend uit een bedrijfscombinatie worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde per de overnamedatum. Bij de eerste opname wordt een voorlopige reële waarde bepaald, die eventueel zal worden gewijzigd op basis van de uitkomst van de toerekening van de koopprijs die binnen 12 maanden na de overname dient plaats te vinden.

Goodwill

Onder goodwill wordt verstaan het verschil tussen de kostprijs van de overname van dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures en de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen per de overnamedatum. Goodwill die voortvloeit uit de overname vertegenwoordigt een betaling door de groep in verwachting van toekomstige economische voordelen die voortvloeien uit activa die niet afzonderlijk kunnen worden geïdentificeerd en opgenomen.

Deze toekomstige economische voordelen betreffen bijvoorbeeld onderlinge afzetmogelijkheden of kostenbesparingen door het delen van de infrastructuur.

De goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt verantwoord onder immateriële activa. De goodwill op overnames van geassocieerde deelnemingen wordt verantwoord in de boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindering-verliezen. Winsten en verliezen op de vervreemding van een entiteit bevat de boekwaarde van de goodwill die betrekking heeft op de vervreemde entiteit.

De bij een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt niet geamortiseerd. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering en indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Voor deze toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden, die naar verwachting zullen profiteren van de bedrijfscombinatie waarin de goodwill ontstond.

Bij overnames voor 1 januari 2004 is goodwill gebaseerd op de veronderstelde kostprijs, die gelijk is aan de waarde die hieraan op grond van de voorheen toegepaste NL GAAP werd toegekend. De classificatie en de verwerking van bedrijfscombinaties die vóór 1 januari 2004 hebben plaatsgevonden, is niet aangepast voor de opstelling van de IFRSs-openingsbalans per 1 januari 2004 van de groep.

Uitgaverechten en overige immateriële activa

De groep verantwoordt immateriële activa die zijn verkregen door middel van bedrijfscombinaties (uitgaverechten) en overige immateriële activa.

Door middel van bedrijfscombinaties verworven uitgaverechten bestaan uit:

- Klantenportefeuilles: abonnementenbestanden, overige klantenportefeuilles;
- Technologie: databases, software en producttechnologie;
- Handelsmerken en titels: handelsmerken, imprints, producttitels, auteursrechten;
- Overig: licentieovereenkomsten, anti-concurrentiebedingen.

Deze immateriële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde volgens een van onderstaande methodes:

- *“Relief from royalty”-methode*
Bij deze methode wordt ervan uitgegaan dat indien het uitgaverecht niet in eigendom was geweest, deze zou zijn verworven via een royalty-overeenkomst. De waarde van het daadwerkelijk in eigendom hebben van het uitgaverecht is gelijk aan de voordelen vanwege het niet hoeven te betalen van royalty-vergoedingen;
- *“Multi-period excess earnings”-methode*
Met deze methode worden de met het specifieke uitgaverecht samenhangende kasstromen bepaald. Bijdragen voor overige activa die worden gebruikt om deze kasstromen te genereren, worden op deze kasstromen in mindering gebracht. De nettokasstromen worden verdisconteerd om de waarde van het uitgaverecht te bepalen;
- *Kostprijsmethode*
De kostprijsmethode geeft de geaccumuleerde kosten weer die op dit moment nodig zouden zijn om het uitgaverecht te vervangen.

Immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve amortisatie en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Uitgaverechten worden geamortiseerd over de geschatte economische levensduur. De gebruiksduur van uitgaverechten wordt eindig verondersteld, en is een weergave van de inschatting van het management, gewoonlijk ondersteund door externe waarderingsdeskundigen, en rekening houdend met de invloed van technologische ontwikkelingen en veranderingen in de markt. Indien en voor zover sprake is van een bijzondere vermindering van de waarde van uitgaverechten, wordt deze als een bijzondere waardevermindering ten laste van het resultaat gebracht.

Overige immateriële activa betreffen voornamelijk computersoftware die wordt gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve amortisatie en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Amortisatie van geactiveerde software geschiedt lineair over de economische levensduur van de software. Indien en voor zover sprake is van een bijzondere vermindering van de waarde van overige immateriële activa, wordt deze als een bijzondere waardevermindering onmiddellijk ten laste van het resultaat gebracht.

Uitgaven die voortvloeien uit onderzoek (of uit de onderzoeksfase van een intern project) worden niet opgenomen als immaterieel actief. Uitgaven besteed aan onderzoek (of aan de onderzoeksfase van een intern project) worden als last opgenomen op het moment waarop ze worden gedaan.

Immateriële activa die voortvloeien uit ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) worden slechts opgenomen indien de groep de technische uitvoerbaarheid van het betreffende immaterieel actief kan aantonen zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop en aan de overige voorwaarden van IAS 38 wordt voldaan.

Latere uitgaven aan geactiveerde immateriële activa worden slechts geactiveerd indien zij de toekomstige economische voordelen die vervat zijn in een immaterieel actief verhogen. Alle overige uitgaven worden ten laste van het resultaat gebracht wanneer ze zich voordoen.

De geschatte economische levensduur van uitgaverechten en overige immateriële activa is als volgt:

Uitgaverechten	5 - 20 jaar
Overige immateriële activa	3 - 5 jaar

Bijzondere waardevermindering

De boekwaarden van de activa van de groep (behalve voorraden en uitgestelde belastingen) worden per balansdatum beoordeeld om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat deze mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt het realiseerbaar bedrag geschat.

Ongeacht of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering, wordt tevens door de groep (1) ten minste jaarlijks getoetst of een immaterieel actief dat nog niet beschikbaar is voor gebruik een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de boekwaarde te vergelijken met de realiseerbare waarde en (2) ten minste jaarlijks getoetst of de goodwill die is verworven bij een bedrijfscombinatie een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Een bijzonder waardeverminderversverlies wordt opgenomen telkens wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid hoger ligt dan zijn realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderversverliezen worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de opbrengstwaarde of de bedrijfswaarde van het actief als deze laatste waarde hoger is.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa, bestaande uit gebouwen en terreinen, machines en installaties en overige vaste bedrijfsmiddelen zoals kantoorinventaris en vervoermiddelen, worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderversverliezen.

Afschrijving geschiedt lineair op basis van de geschatte economische levensduur van ieder materieel vast actief en wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De geschatte economische levensduur is als volgt:

Bedrijfsgebouwen	20 - 30 jaar
Machines en installaties	5 - 10 jaar
Overig	3 - 10 jaar

Op terreinen wordt niet afgeschreven.

Lease-overeenkomsten

Leasebetalingen onder een operationele lease worden lineair als lasten in de winst- en verliesrekening opgenomen over de leaseperiode, tenzij een andere systematische basis meer representatief is voor het tijdspatroon van de voordelen voor de groep.

Een financiële lease is een lease-overeenkomst die vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt. Het eigendom kan uiteindelijk wel of niet worden overgedragen.

Financiële leases worden in de balans opgenomen als activa en verplichtingen tegen de reële waarde van het geleasede actief, of tegen de contante waarde van de minimum leasebetalingen als deze laatste waarde lager is. De afschrijvingsgrondslagen voor deze geleasede activa zijn consistent met de afschrijvingsgrondslagen voor af te schrijven activa in eigendom.

Financiële activa

Financiële activa worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. De latere waardering is afhankelijk van de classificatie van de financiële activa. De financiële activa betreffen deelnemingen, vorderingen en afgeleide financiële instrumenten.

Investerings

Beleggingen in eigen-vermogeninstrumenten niet zijnde dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde deelnemingen, worden geclassificeerd als investeringen. Investerings beschikbaar voor verkoop worden opgenomen tegen de

reële waarde. Indien de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, wordt de investering opgenomen tegen kostprijs.

Baten zijn gebaseerd op het van de investeringen ontvangen dividend.

Vorderingen

Vorderingen omvatten leningen aan derden die tegen geamortiseerde kostprijs worden opgenomen, indien deze leningen tot het einde van de looptijd aangehouden worden.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten worden als financiële activa opgenomen in de balans tegen de reële waarde indien de resterende looptijd meer dan 12 maanden vanaf de balansdatum bedraagt.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde.

De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en de verwerking van de voorraden tot hun huidige toestand. De kostprijs wordt bepaald op grond van de FIFO-methode (first in, first out).

De kostprijs van eigen producten omvat de fabricage- en uitgeverijkosten. Van derden betrokken handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de inkoopprijs. De opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsvoering, onder aftrek van de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de verkoop.

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de beschikbare geldmiddelen en direct opvraagbare tegoeden. Bankschulden in rekening courant worden gepresenteerd in de post leningen en bankschulden.

Leveringsverplichtingen

Leveringsverplichtingen betreffen dat deel van de aan klanten gefactureerde bedragen dat nog niet aan de voorwaarden voor opbrengstverantwoording voldoet en daarom nog als opbrengsten dient te worden gerealiseerd door middel van de levering van goederen of diensten in de toekomst. Leveringsverplichtingen worden opgenomen tegen de nominale waarde.

Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Rentedragende schulden

Financiële verplichtingen, zoals obligatieleningen en overige leningen van kredietinstellingen, worden bij de eerste opname gewaardeerd op reële waarde onder aftrek van de toerekenbare transactiekosten. Na de eerste waardering worden rentedragende schulden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de kostprijs en de aflossingsprijs in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de periode van de leningen op basis van de effectieve-rentemethode.

De groep heeft ervoor gekozen om de niet-achtergestelde converteerbare obligatielening 2001-2006 op te nemen tegen de reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De mutaties in de reële waarde gedurende het jaar, die worden afgeleid van de marktnoteringen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder financiële lasten.

Belastingen

De belastingen over het resultaat over de verslagperiode bestaan uit actuele en uitgestelde belastingen. Winstbelastingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening behalve voorzover deze betrekking hebben op posten die buiten de winst- en verliesrekening worden opgenomen en dus direct in het eigen vermogen worden verwerkt.

Actuele belastingverplichtingen en -vorderingen worden gevormd door de naar verwachting te betalen belasting over het resultaat voor de verslagperiode, op basis van de tarieven die van kracht zijn per balansdatum, en eventuele wijzigingen in de te betalen belasting over voorgaande jaren.

Wolters Kluwer neemt uitgestelde belastingverplichtingen op voor de tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van een actief of verplichting en zijn boekwaarde in de balans. De gevolgen van tariefwijzigingen op de uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, indien en voor zover deze voorziening eertijds ten laste daarvan werd gevormd.

Een uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen voor tijdelijke verschillen, voorwaartse verliescompensatie en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen worden gepresenteerd in de post financiële activa.

Op goodwill die niet fiscaal aftrekbaar is, wordt geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen.

Bovendien wordt geen uitgestelde belastingvordering of -verplichting opgenomen voor tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures waarbij de groep het tijdstip bepaalt van de afwikkeling van het tijdelijke verschil en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet in de nabije toekomst zal worden afgewikkeld.

Eigen vermogen

Indien als eigen vermogen verantwoord aandelenkapitaal wordt teruggekocht (inkoop eigen aandelen), wordt het bedrag dat hiervoor is betaald, inclusief de direct daaraan toe te rekenen kosten, als een wijziging van het eigen vermogen opgenomen. De vennootschap koopt eigen aandelen in om het verwateringseffect van de aandelenopties en de op aandelen gebaseerde beloningen te beperken (het Long-Term Incentive Plan (LTIP) van de groep).

Dividend wordt als een verplichting opgenomen zodra dit is gedeclareerd.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen betreffen dat deel van de winst of het verlies en het eigen vermogen van een dochteronderneming dat kan worden toegerekend aan eigen-vermogensbelangen die niet, direct of indirect via dochterondernemingen, in eigendom zijn van de groep.

Personeelsbeloningen

De groep heeft in verschillende landen voor de meeste werknemers pensioenregelingen ingesteld, die in overeenstemming zijn met de wettelijke verplichtingen, gebruiken en situatie ter plekke in de betreffende landen.

Deze pensioenregelingen worden gedeeltelijk in eigen beheer uitgevoerd en zijn gedeeltelijk ondergebracht bij externe partijen, zoals bedrijfstakpensioenfondsen, bedrijfspensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Tevens verstrekt de groep aan sommige werknemers overige uitkeringen na de pensioendatum. Dit zijn bijvoorbeeld bijdragen in ziektekostenverzekeringen in de Verenigde Staten, waar de werkgever een gedeelte van de verzekeringspremie

voor gepensioneerden vergoedt dan wel, ingeval van een niet-verzekerde regeling, de ziektekosten voor zijn rekening neemt onder aftrek van een werknemersbijdrage.

Toegezegde-bijdragenregelingen

De pensioenpremies voor toegezegde-bijdragenregelingen worden als een last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer ze zich voordoen.

Toegezegd-pensioenregelingen

De nettoverplichting van Wolters Kluwer met betrekking tot de toegezegd-pensioenregelingen wordt apart berekend voor iedere regeling door een schatting te maken van het bedrag van de toekomstige pensioenen die de werknemers hebben verdiend in ruil voor de door hen verrichte prestaties in de lopende periode en in voorgaande perioden. Die pensioenen worden verdisconteerd om hun contante waarde te bepalen, en de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen wordt hiervan afgetrokken. De disconteringsvoet is het markttrendement per balansdatum van de obligaties met vervaldatum die de looptijd van de verplichtingen van de groep benaderen. De berekening wordt uitgevoerd door een actuaaris volgens de projected unit credit-methode.

Past-servicekosten worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van de voortzetting van het dienstverband van de werknemers voor een vastgestelde periode. In een dergelijk geval worden de past-servicekosten lineair geamortiseerd over deze periode.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2004, de datum van de IFRSs-overgang, zijn verantwoord. Voor wat betreft de actuariële winsten en verliezen die zich voordoen ná 1 januari 2004 bij de berekening van de verplichting van de groep voor een regeling, heeft de groep ervoor gekozen om alle actuariële winsten en verliezen direct buiten de winst- en verliesrekening op te nemen in de periode waarin zij zich voordoen.

Het uit de inperking of afwikkeling van een toegezegd-pensioenregeling voortvloeiende resultaat wordt opgenomen zodra de inperking of afwikkeling plaatsvindt. Het resultaat bestaat uit de eventuele mutatie in de contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen, en eventuele voorheen nog niet opgenomen past-servicekosten. Een inperking ontstaat zodra de groep aantoonbaar verplicht is vanwege een desinvestering of herstructurering een materiële verlaging van het aantal werknemers door te voeren.

Indien de berekeningen resulteren in een bate voor de groep, is het verantwoorde actief beperkt tot het totaal van eventuele niet-opgenomen past-servicekosten en de contante waarde van toekomstige terugstortingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De nettoverplichting van de groep uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen, zoals jubileumuitkeringen, is het bedrag van de toekomstige beloningen die de werknemers hebben verdiend in ruil voor de door hen verrichte prestaties in de lopende periode en in voorgaande perioden. De verplichting wordt op actuariële basis berekend volgens de projected unit credit-methode, en wordt verdisconteerd naar de contante waarde onder aftrek van de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd indien (1) de groep als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft, (2) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen, met inbegrip van economische voordelen, noodzakelijk is om de verplichting af te wikkelen en (3) de omvang van die verplichtingen betrouwbaar kan worden geschat.

Reorganisatie

De voorziening voor reorganisaties betreft de kosten van de integratie van bedrijfsactiviteiten, overige omvangrijke veranderingen in de organisatiestructuur en verlieslatende contracten. Een reorganisatievoorziening wordt slechts opgenomen indien aan de bovengenoemde algemene verantwoordingscriteria wordt voldaan. Een feitelijke verplichting tot reorganisatie is slechts aan de orde indien de groep een gedetailleerd formeel plan voor de reorganisatie heeft en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal uitvoeren door reeds te zijn gestart met de implementatie van het plan of de belangrijkste kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

De kortlopende verplichtingen met betrekking tot de binnen één jaar verwachte uitgaven zijn onder de overige kortlopende schulden opgenomen.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte bedragen onder aftrek van kortingen en exclusief omzetbelasting. De aan klanten in rekening gebrachte bedragen ter dekking van de kosten van shipping en handling zijn opgenomen in de omzet. Abonnementsinkomsten die vooruitlopend op de levering van diensten of publicaties worden ontvangen of zijn gefactureerd, worden opgenomen onder de leveringsverplichtingen.

Indien de groep als agent optreedt, en goederen of diensten namens een opdrachtgever verkoopt, neemt de groep het bedrag aan commissie op als opbrengsten.

Goederen

De omzet voortvloeiend uit de verkoop van goederen wordt opgenomen zodra de goederen worden verzonden en de voordelen en risico's van eigendom bij de klant liggen, op voorwaarde dat de uiteindelijke inbaaerheid en acceptatie door de klant redelijkerwijs zeker is. De omzet uit de verkoop van goederen wordt onder aftrek van geschatte retourneringen opgenomen. Hiervoor heeft de groep een verplichting opgenomen op basis van de ervaring uit het verleden en andere relevante factoren.

Indien retourneringen voor een bepaalde categorie producten een bepaalde limiet overschrijden, wordt verondersteld dat de overgang van eigendom heeft plaatsgevonden op het moment van ontvangst van de betaling van de afnemer.

Diensten

De omzet voortvloeiend uit de levering van diensten wordt opgenomen volgens de lineaire methode over de vastgestelde periode, tenzij er bewijs is dat een andere methode een betere voorstelling geeft van reeds verleende diensten op het moment van voltooiing van de dienst op de balansdatum.

Combinatie van goederen en diensten

De omzet voortvloeiend uit producten die een combinatie zijn van goederen en diensten wordt verwerkt op basis van een verdeling naar reële waarde van de afzonderlijke onderdelen.

Kostprijs van de omzet

Onder de kostprijs van de omzet wordt verstaan de rechtstreeks aan de omzet toe te rekenen kosten van verkochte en geleverde goederen en diensten. Hieronder vallen onder meer de kosten van grondstoffen, uitbesteed werk, overige externe kosten en lonen, salarissen en sociale lasten voor werknemers, voor zover deze kosten rechtstreeks verband houden met de verkochte en geleverde goederen en diensten. Auteursrechten die samenhangen met uitgavecontracten, en die verschuldigd zijn aan beroepsorganisaties, worden opgenomen in de kostprijs van de omzet.

Algemene operationele kosten

De algemene operationele kosten betreffen alle kosten die niet aan de kostprijs van de omzet zijn toe te rekenen noch aan de verkoopkosten. Dit betreft ook kosten voor o.a. productontwikkeling, automatisering en algemene kosten.

Bijzondere herstructureringslast

Bijzondere herstructureringslasten zijn baten of lasten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die, gezien hun aard of omvang, duidelijk afwijken van de gewone bedrijfsactiviteiten van de groep. In het kader van de op 30 oktober 2003 aangekondigde strategische heroriëntatie werd een herstructureringsprogramma gestart. De kosten van dit programma zijn opgenomen als bijzondere herstructureringslast.

De herstructureringskosten van overnames worden tevens opgenomen als bijzondere herstructureringslast.

Op aandelen gebaseerde beloningen

Het Long-Term Incentive Plan (LTIP) van de groep wordt aangemerkt als een op aandelen gebaseerde beloningsregeling. De reële waarde van de aandelen wordt opgenomen als een last in de winst- en verliesrekening met een daarmee overeenkomende verhoging van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald op de datum van toekenning. De kosten worden verdeeld over de periode tussen de toekenning en het moment waarop de werknemers onvoorwaardelijk recht hebben op de aandelen. De reële waarde van de aandelen wordt bepaald met behulp van een Monte Carlo simulatie model, rekening houdend met de voorwaarden waaronder de aandelen zijn toegekend. De kosten van het LTIP worden gedurende de looptijd van het plan aangepast voor vervallen rechten als gevolg van uitdiensttreden van deelnemers voor de toekenningsdatum.

Financiële baten en lasten

Financiële baten en lasten omvatten te betalen rente op leningen en te ontvangen rente, berekend op basis van de effectieve-rentemethode, te ontvangen rente op belegde middelen, valutaresultaten en resultaten op afdekkingsinstrumenten die zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Gesegmenteerde informatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de groep dat goederen levert of diensten verleent (bedrijfssegment), of dat die goederen levert of diensten verleent in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroom uit operationele activiteiten

De kasstroom uit operationele activiteiten wordt berekend via de indirecte methode, door het geconsolideerde bedrijfsresultaat aan te passen voor bijzondere baten en lasten en alle kostencomponenten zonder kasstroomeffect (zoals amortisatie en afschrijvingen) en voor wijzigingen in het geconsolideerd werkkapitaal. Contante betalingen aan werknemers en leveranciers worden opgenomen als kasstromen uit operationele activiteiten. In de kasstroom uit

operationele activiteiten worden tevens begrepen de betaalde financieringskosten, betaalde belastingen over de winst en aanwendungen van reorganisatie- en overnamevoorzieningen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Kasstromen uit investeringsactiviteiten komen voort uit investeringen in vaste activa, uit acquisities en desinvesteringen van dochterondernemingen en bedrijfsactiviteiten. De op het moment van de acquisitie of desinvestering aanwezige geldmiddelen en kasequivalenten worden in mindering gebracht op de betreffende betalingen of ontvangsten. Contante ontvangsten en betalingen uit afgeleide financiële instrumenten dienen op dezelfde manier te worden opgenomen als de kasstromen uit de afgedekte posities. De groep heeft derivaten voornamelijk gebruikt voor de afdekking van haar netto-investeringen in de Verenigde Staten. Als gevolg daarvan worden ontvangsten uit afgeleide financiële instrumenten aangemerkt als kasstromen uit investeringsactiviteiten.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

In de kasstroom uit financieringsactiviteiten zijn de ontvangsten en de uitgaven begrepen die samenhangen met de emissie van, of terugbetaling op, eigen en vreemd vermogen en dividendbetalingen. Tevens zijn de kasstromen uit kortetermijnfinancieringen hierin opgenomen. Mutaties in het aandelenkapitaal als gevolg van stock dividend worden niet als kasstroom aangemerkt.

Alle bedragen in deze jaarrekening luiden in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld. (Alle van toepassing zijnde vergelijkende cijfers voor 2004 zijn aangepast voor IFRSs.)

Toelichting

Benchmarkcijfers

noot 1

Benchmarkcijfers	2005	2004	Verandering in constante koersen (%)
Netto-omzet	3.374	3.261	3
Gewoon EBITA [1]	533	516	3
Gewone EBITA-marge (%)	15,8	15,8	
Gewoon nettoresultaat	327	307	7
Vrij besteedbare kasstroom [2]	351	456	
Liquiditeiten conversieverhouding (CAR) [3]	1,06	1,26	
Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) (%)	6,9	6,8	
Netto rentedragend vreemd vermogen [4]	1.637	1.527	
Garantievermogen [5]	1.551	1.162	
Eigen vermogen/totaal vermogen (verhoudingscijfer)	0,20	0,14	
Garantievermogen/totaal vermogen (verhoudingscijfer)	0,29	0,23	
Verwaterd gewoon resultaat per aandeel (€)	1,06	1,02	4
Verwaterd vrij besteedbare kasstroom per aandeel (€)	1,14	1,51	

[1] De "gewone" cijfers zijn voor Wolters Kluwer een belangrijke financiële graadmeter. Het Engelse equivalent is "ordinary", en niet het in IFRSs gehanteerde "basic".

[2] Vrij besteedbare kasstroom is gedefinieerd als de kasstroom beschikbaar voor acquisities, dividendbetaling aan aandeelhouders, aflossing van schulden en inkoop van eigen aandelen.

[3] Liquiditeiten conversieverhouding is gedefinieerd als kasstroom uit bedrijfsoperaties minus netto-investeringen in vaste activa gedeeld door gewoon EBITA.

[4] Netto rentedragend vreemd vermogen (zie noot 19) wordt gedefinieerd als de som van (langlopende) leningen, niet-achtergestelde converteerbare obligaties, perpetuele cumulatieve

achtergestelde obligaties, bankschulden in rekening-courant, geldleningen minus geldmiddelen en kasequivalenten en de waarde van de daarmee samenhangende afgeleide financiële instrumenten.

[5] Garantievermogen wordt gedefinieerd als het totaal van achtergestelde obligaties, perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties en het groepsvermogen.

AANSLUITINGEN VAN BENCHMARKCIJFERS

Aansluiting van bedrijfsresultaat met EBITA en gewoon EBITA

	2005	2004
Bedrijfsresultaat	432	407
Amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardeverminderingen	81	65
■ EBITA	513	472
Bijzondere herstructureringslast	20	44
■ Gewoon EBITA	533	516

Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC)

	2005	2004
Gewoon EBITA	533	516
Genormaliseerde belasting	(134)	(147)
■ Nettobedrijfsresultaat na belastingen (NOPAT)	399	369
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	5.756	5.463
ROIC (NOPAT/Gemiddeld geïnvesteerd vermogen) (%)	6,9	6,8

Aansluiting van nettowinst met gewoon nettoresultaat

	2005	2004
Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij (A)	260	311
Amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardeverminderingen	81	65
Belastingen over amortisatie	(29)	(25)
Resultaat van desinvesteringen (na belastingen)	2	(73)
Bijzondere herstructureringslast (na belastingen)	13	29
■ Gewoon nettoresultaat (B)	327	307

Aansluiting van kasstroom uit operationele activiteiten met vrij besteedbare kasstroom

	2005	2004
Kasstroom uit operationele activiteiten	429	529
Netto-investeringen in vaste activa	(86)	(73)
Ontvangen dividenden	8	-
■ Vrij besteedbare kasstroom (C)	351	456

Aansluiting van het aantal aandelen met het gewogen gemiddeld aantal aandelen

in miljoenen aandelen

	2005	2004
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	297,7	292,1
Effect van stockdividend	4,7	3,5
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (D)	302,4	295,6

Aansluiting van het gewogen gemiddeld aantal aandelen met het verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen

in miljoenen aandelen

	2005	2004
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (D)	302,4	295,6
Long-Term Incentive Plan (LTIP)	2,8	1,5
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties	13,6	15,6
Aandelenopties	0,4	0,6
Ingekochte eigen aandelen	(2,6)	(3,2)
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen (E) [1]	316,6	310,1

[1] Aandelenopties die niet in the money zijn en daarop betrekking hebbende rente worden niet opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

Informatie per aandeel

	2005	2004
Correctie op het resultaat van 2,5% niet-achtergestelde converteerbare obligaties (na belastingen) op veronderstelde conversie (F) (in miljoenen €)	9,9	11,2
Gewone winst per aandeel (WPA) (B/D) (€)	1,08	1,04
Verwaterde gewone WPA (minimum van gewone WPA en $[(B+F)/E]$) (€)	1,06	1,02
WPA [2] (A/D) (€)	0,86	1,05
Verwaterde WPA (minimum WPA en $[(A+F)/E]$) (€)	0,85	1,04
Vrij besteedbare kasstroom per aandeel (C/D) (€)	1,16	1,54
Verwaterde vrij besteedbare kasstroom per aandeel (minimum van vrij besteedbare kasstroom per aandeel en $[(C+F)/E]$) (€)	1,14	1,51

[2] WPA wordt gedefinieerd als het aan de houders van gewone aandelen in de moedermaatschappij toe te rekenen resultaat gedeeld door het gewogen

gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende de verslagperiode.

Gesegmenteerde rapportage

noot 2

Per divisie	Health		CFS		TAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Netto-omzet derden	656	623	496	437	621	596
Kostprijs van de omzet	306	294	136	134	205	170
Bruto-omzetresultaat	350	329	360	303	416	426
Verkoopkosten	113	101	81	68	139	114
Algemene beheerskosten						
■ Algemene operationele kosten	133	125	179	153	155	174
■ Amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardevermindering	9	9	11	4	33	33
■ Bijzondere herstructureringslast	2	4	6	6	5	3
■ Som der bedrijfslasten	257	239	277	231	332	324
Bedrijfsresultaat	93	90	83	72	84	102
Amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardevermindering	9	9	11	4	33	33
Bijzondere herstructureringslast	2	4	6	6	5	3
■ Gewoon EBITA	104	103	100	82	122	138
Werkzaam vermogen per 31 december [1]	558	555	680	546	723	651
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	97	155	130	117	153	189
Afschrijvingen en amortisatie overige immateriele activa	14	17	16	16	18	20
Investeringen in vaste activa	11	9	12	15	11	12
Aantal FTE's per 31 december	2.168	2.179	2.932	2.726	3.876	3.838

[1] Het werkzaam vermogen per 31 december 2004 is herzien.

De groep verstrekt de gesegmenteerde informatie op twee manieren. De primaire indeling is gebaseerd op divisies, uitgaand van de management- en interne rapporteringsstructuur van de groep. Interne leveringen tussen de divisies worden op zakelijke voorwaarden uitgevoerd. Deze opbrengsten zijn beperkt en worden daarom niet apart gerapporteerd, maar geëlimineerd. De secundaire indeling is gebaseerd op de geografische gebieden. Gezien de aansluiting van de divisies met de geografische segmenten (Health, CFS en TAL opereren voornamelijk in Noord-Amerika, LTRE en Education in Europa), is de informatie inzake de totale boekwaarde van het werkzaam vermogen en de investeringen in vaste activa niet apart gepresenteerd aangezien deze grotendeels kan worden ontleend aan de primaire rapportage per divisie. De regio Azië Pacific, die een betrekkelijk klein onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de groep beslaat, is voornamelijk opgenomen in de divisie Tax, Accounting & Legal.

LTRE		Education		Corporate		Totaal	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1.292	1.296	309	309	-	-	3.374	3.261
459	511	128	134	-	-	1.234	1.243
833	785	181	175	-	-	2.140	2.018
242	215	36	34	-	-	611	532
398	387	86	89	45	42	996	970
27	21	-	-	1	(2)	81	65
8	30	1	1	(2)	-	20	44
675	653	123	124	44	40	1.708	1.611
158	132	58	51	(44)	(40)	432	407
27	21	-	-	1	(2)	81	65
8	30	1	1	(2)	-	20	44
193	183	59	52	(45)	(42)	533	516
846	653	118	112	(47)	571	2.878	3.088
250	230	70	79	(46)	(44)	654	726
34	41	8	8	1	1	91	103
44	30	7	7	1	2	86	75
7.051	7.352	1.292	1.330	100	90	17.419	17.515

Geografische segmenten

De verdeling van de netto-omzet naar regio's is als volgt:

	2005	2004
■ Europa	1.746	1.711
■ Noord-Amerika	1.472	1.419
■ Azië Pacific	128	108
■ Rest van de wereld	28	23
■ Totaal	3.374	3.261

Acquisities en desinvesteringen

noot 3

Acquisities			2005	2004
	Boekwaarde	Aanpassingen van de reële waarde	Opgenomen waarde	
Vaste activa	4	140	144	3
Vlottende activa	62	-	62	1
Kortlopende schulden	(65)	-	(65)	(11)
Langlopende leningen	-	-	-	12
Voorzieningen	(1)	-	(1)	-
Uitgestelde belastingen	8	(34)	(26)	1
Minderheidsbelangen	-	-	-	(4)
■ Netto-identificeerbare activa en passiva	8	106	114	2
Goodwill op acquisities			249	40
■ Totale koopsom			363	42
Het effect van de acquisities is:				
■ Te (betalen)/ontvangen koopsom			(363)	(42)
■ Verworven geldmiddelen			11	1
■ Geldmiddelen uit vorderingen/(schulden)			(5)	(15)
■ Netto acquisitie-bestedingen			(357)	(56)

Desinvesteringen	2005	2004
Vaste activa	-	34
Vlottende activa	-	23
Kortlopende schulden	-	(42)
Voorzieningen	-	(4)
■ Netto-identificeerbare activa en passiva	0	11
Resultaat van desinvesteringen	4	74
■ Totale verkoopprijs	4	85
Het effect van de desinvesteringen is:		
■ Te (betalen)/ontvangen verkoopprijs	4	85
■ Gedesinvesteerde geldmiddelen	-	(12)
■ Overige verworven activa	8	(78)
■ Geldmiddelen uit vorderingen/(schulden)	1	-
■ Netto ontvangsten uit desinvesteringen	13	(5)

Sinds de overnamedatum hebben deze acquisities € 72 miljoen bijgedragen aan de omzet, € 10 miljoen aan het bedrijfsresultaat en € 18 miljoen aan gewoon EBITA. Indien al deze acquisities per 1 januari 2005 waren uitgevoerd, zou de omzet van Wolters Kluwer over het gehele jaar 2005 € 3.415 miljoen hebben bedragen, het bedrijfsresultaat € 437 miljoen en gewoon EBITA € 539 miljoen.

De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van enkele ondernemingen kon slechts voorlopig worden bepaald en zal aan verandering onderhevig zijn afhankelijk van de uitkomsten van de toerekening van de verkrijgingsprijs in 2006, hetgeen binnen 12 maanden vanaf de acquisitiedatum afgerond dient te zijn.

Het resultaat van desinvesteringen in 2004 betrof voornamelijk de ten Hagen & Stam transactie in Nederland.

Acquisities

PCi Corporation (Boston, MA, V.S.)

Op 31 januari 2005 werd door Wolters Kluwer 100% van het aandelenkapitaal van PCi Corporation verworven. PCi verstrekt beheeroplossingen voor kredietverstrekkers en is onderdeel van CFS geworden. De jaarlijkse omzet van PCi bedraagt € 18 miljoen en het aantal werknemers is ongeveer 120.

Nolis (Parijs, Frankrijk)

Op 22 april 2005 heeft Wolters Kluwer 100% van het aandelenkapitaal van Nolis S.A. overgenomen. Nolis is een Franse online software provider voor de transport- en logistieke sector en is onderdeel geworden van LTRE. De jaarlijkse omzet van Nolis is € 7 miljoen en het personeelsbestand bestaat uit 30 werknemers.

De Agostini Professionale (Rome, Italië) en UTET Professionale (Turijn, Italië)

Op 25 mei 2005 is door Wolters Kluwer 100% van de aandelen in De Agostini Professionale S.p.A. verworven en 100% van de aandelen in UTET Professionale S.r.l. De Agostini Professionale en UTET Professionale zijn vooraanstaande uitgeverijen in de Italiaanse juridische, fiscale en ondernemingsmarkt, met een totale omzet van ongeveer € 70 miljoen en circa 160 werknemers. Zij maken deel uit van LTRE.

EON (Boekarest, Roemenië)

Op 9 juni 2005 heeft Wolters Kluwer 80% van de aandelen in EON Programming SA verkregen en de resterende 20% van de aandelen op 29 december 2005. EON is een Roemeense uitgeverij van elektronische juridische publicaties voor professionals in het bedrijfsleven en bij overheidsinstellingen, met een jaarlijkse omzet van ongeveer € 1 miljoen, en heeft ongeveer 30 werknemers. EON is onderdeel van LTRE geworden.

AmeriSearch (Sacramento, CA, V.S.)

Op 6 juli 2005 werden door Wolters Kluwer de activa van AmeriSearch Inc. verworven. AmeriSearch is onderdeel geworden van CFS. De jaarlijkse omzet van AmeriSearch is € 3 miljoen en het personeelsbestand bestaat uit 20 werknemers.

Rosetti (Boekarest, Roemenië)

Op 24 augustus 2005 heeft Wolters Kluwer 100% van de aandelen van Editura Rosetti srl overgenomen, een juridische uitgever in Roemenië. Rosetti, met ongeveer 17 werknemers en een jaarmzet van circa € 0,4 miljoen, is een uitgever van juridische en fiscale publicaties voor professionals in het bedrijfsleven en bij de centrale en lokale overheid en is onderdeel van LTRE.

Boucher Communications (Fort Washington, PA, V.S.)

Op 8 september 2005 heeft Wolters Kluwer de activa van Boucher Communications Inc. (BCI) verworven. BCI werd ondergebracht bij Health. BCI richt zich op de oogheekkundemarkt. De omzet van BCI op jaarbasis is circa € 12 miljoen en het personeelsbestand bestaat uit ongeveer 48 werknemers.

Entyre (Ann Arbor, MI, V.S.)

Op 4 oktober 2005 werden door Wolters Kluwer de activa van Entyre, onderdeel van MacBeedon Mortgage Systems LLC, overgenomen. Het maakt onderdeel uit van CFS. Entyre levert een op internet gebaseerde compliance oplossing aan hypotheekverstrekkers. De jaarlijkse omzet van Entyre is ongeveer € 1 miljoen en het personeelsbestand bestaat uit circa 19 werknemers.

Tripoint (Chicago, IL, V.S.)

Op 6 oktober 2005 werd door Wolters Kluwer 100% van het aandelenkapitaal van Tripoint Systems Development Corporation verworven. Tripoint is een softwarebedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling van systemen voor elektronische facturering en dossiermanagement voor de juridische sector en maakt deel uit van CFS. De jaarlijkse omzet van Tripoint is circa € 3 miljoen en het personeelsbestand bestaat uit ongeveer 43 werknemers.

Best Case (Evanston, IL, V.S.)

Op 30 december 2005 heeft Wolters Kluwer de activa van Best Case Solutions, Inc. overgenomen, inclusief de gerenommeerde "Best Case Bankruptcy"-software en -dienstverlening. Het maakt deel uit van TAL. Best Case Solutions heeft een jaaromzet van circa € 4 miljoen en ongeveer 16 werknemers.

CEDAM (Padova, Italië)

Op 28 december 2005 heeft de groep de resterende 50,05% van de aandelen CEDAM S.p.a. verworven. CEDAM was al opgenomen als een geconsolideerde deelneming. Deze acquisitie heeft geen invloed op de geconsolideerde omzet of bedrijfsresultaat. CEDAM is onderdeel van LTRE.

Personeelskosten

noot 4

Personeelskosten	2005	2004
Lonen en salarissen	932	902
Premies sociale verzekeringen	143	148
Kosten van toegezegde-bijdragenregelingen	20	19
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen	17	7
Op aandelen gebaseerde beloningen	12	11
Totaal	1.124	1.087

Inclusief bijzondere personeelsgerelateerde herstructureringslasten van € 18 miljoen (2004: € 26 miljoen, zie noot 6) zouden de totale personeelskosten voor 2005 € 1.142 miljoen (2004: € 1.113 miljoen) hebben bedragen.

Het gemiddeld aantal werknemers, uitgedrukt in FTE's, is in 2005 18.467 (2004: 18.270).

Amortisatie en afschrijvingen

noot 5 (Zie noot 2 voor een overzicht per divisie)

Amortisatie en afschrijvingen	2005	2004
Amortisatie uitgaverechten	81	65
Bijzondere waardeverminderingen	–	–
■ Totaal amortisatie uitgaverechten en bijzondere waardeverminderingen	81	65
Amortisatie overige immateriële activa	40	44
Afschrijving materiële vaste activa	51	59
■ Totaal	172	168

Bijzondere herstructureringslast

noot 6

Bijzondere herstructureringslast	2005	2004
Personeelsgerelateerde herstructureringslasten	18	26
Verlieslatende contracten/discontinueringskosten	2	18
■ Totaal	20	44

Ten gevolge van de op 30 oktober 2003 aangekondigde strategische heroriëntatie werd een herstructureringsprogramma geïnitieerd. De bijzondere herstructureringslast heeft geheel betrekking op dit programma. De personeelsgerelateerde herstructureringslasten betreffen voornamelijk afvloeiingsregelingen.

Bij de verlieslatende contracten gaat het grotendeels om lasten die samenhangen met leaseverplichtingen van leegstaande kantoren vanwege de integratie van activiteiten en de discontinueringskosten betreffen de staking van bepaalde productlijnen.

In 2005 waren er geen bijzondere herstructureringslasten voor overnames.

Financiële baten en lasten

noot 7

Financiële baten en lasten	2005	2004
Financiële baten		
Rentebaten	15	14
■ Totaal financiële baten	15	14
Financiële lasten		
Rentelasten	121	107
Veranderingen in reële waarde van financiële instrumenten via winst- en verliesrekening	(4)	–
Omrekeningsverlies vreemde valuta	1	4
■ Totaal financiële lasten	118	111
■ Totaal financiële baten en lasten	(103)	(97)

Belastingen

noot 8

Opgenomen in de winst- en verliesrekening	2005	2004
Actuele belastinglast		
Lopend jaar	56	74
Uitgestelde belastinglast		
Opname en terugboeking van tijdelijke verschillen	24	6
■ Totaal	80	80

De aansluiting van de werkelijke belastingdruk is als volgt:

Belastingen	%	2005	%	2004
Resultaat voor belastingen		341		391
Normatieve belastinglast	34	117	35	137
Belastingeffect uit hoofde van:				
Financieringsactiviteiten	(10)	(32)	(9)	(33)
Benutting van voorwaartse verliescompensatie	(1)	(4)	(1)	(3)
Belastingvrijstelling op resultaat desinvesteringen	(1)	(3)	(6)	(23)
Fiscale stimuleringsregelingen en overig	1	2	1	2
Totaal	23	80	20	80

De vennootschap past sinds 1999 het Nederlandse Concern Financierings Activiteit (CFA)-regime toe. Naar aanleiding van de beslissing van de Europese Commissie van 18 februari 2003 inzake de staats-steunprocedure is de vennootschap van mening dat dit regime kan worden toegepast tot 31 december 2008. Deze toepassing is door de Nederlandse belastingdienst bevestigd.

Het effect van de daling in het tarief van de Nederlandse vennootschapsbelasting van 31,5% naar 29,6% in 2006 op de uitgestelde belastingpositie van de groep per 31 december 2005 is niet materieel vanwege geringe uitgestelde belastingposities in Nederland.

Minderheidsbelangen

noot 9

Het aandeel van de groep in de belangrijkste geconsolideerde deelnemingen die geen 100% deelnemingen zijn per 31 december, is als volgt:

Eigendom

in %

	2005	2004
Akadémiai (Boedapest, Hongarije)	74,0	74,0
AnNoText (Düren, Duitsland)	74,9	74,9
CEDAM (Padova, Italië)	100,0	50,0

In 2005 heeft de groep de resterende uitstaande aandelen van CEDAM verworven.

Minderheidsbelangen van de geconsolideerde deelnemingen in het resultaat van de groep bedragen € 1 miljoen (2004: nihil).

Minderheidsbelangen in het eigen vermogen van geconsolideerde deelnemingen, die in totaal € 1 miljoen (2004: € 6 miljoen) bedragen, zijn gebaseerd op het aandeel van derden in het onderliggende eigen vermogen van de dochteronderneming.

Immateriële vaste activa

noot 10

Immateriële activa	Goodwill	Uitgaverechten	Overig	2005	2004
Stand per 1 januari					
Aanschaffingswaarde	2.107	1.179	233	3.519	3.765
Amortisatie en bijzondere waardevermindering	^[1] 0	(571)	(136)	(707)	(723)
■ Boekwaarde per 1 januari	2.107	608	97	2.812	3.042
Mutaties					
Investeringen	-	-	50	50	36
Acquisities d.m.v. bedrijfscombinaties	249	140	1	390	40
Desinvesteringen	-	-	-	-	(31)
■ Netto-aanschaffingen	249	140	51	440	45
Amortisatie	-	(81)	(40)	(121)	(109)
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	0
Herrubriceringen	(18)	24	-	6	11
Koersverschillen en overige mutaties	232	74	7	313	(177)
■ Totaal van de mutaties	463	157	18	638	(230)
Stand per 31 december					
Aanschaffingswaarde	2.570	1.453	312	4.335	3.519
Amortisatie en bijzondere waardevermindering	0	(688)	(197)	(885)	(707)
■ Boekwaarde per 31 december	2.570	765	115	3.450	2.812

[1] De boekwaarde van de goodwill per de IFRSs-overgangsdatum wordt geacht de kostprijs onder IFRSs te zijn, vandaar dat de cumulatieve amortisatie nihil is.

De herrubricering omvat de uitgestelde belastingverplichting met betrekking tot de verworven uitgaverechten, die dit jaar zijn opgenomen op basis van de definitieve toerekening van de aanschaffingsprijs.

Goodwill van acquisities door middel van bedrijfscombinaties (€ 249 miljoen) bevat goodwill die onderhevig zal zijn aan wijzigingen op basis van de uitkomst van de definitieve toerekening van de aanschaffingswaarde in 2006. Dit zal vervolgens ook invloed hebben op de waardering van de uitgaverechten en overige immateriële activa verworven door middel van bedrijfscombinaties.

TOETSING KASSTROOMGENERERENDE EENHEDEN OP BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING

De boekwaarde van goodwill en uitgaverechten kan als volgt per divisie worden gespecificeerd:

De boekwaarde van goodwill en uitgaverechten	Goodwill	Uitgaverechten	2005	2004
Health	605	96	701	606
CFS	587	235	822	652
TAL	608	214	822	719
LTRE	697	220	917	665
Education	73	–	73	73
Totaal	2.570	765	3.335	2.715

Bij de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de boekwaarde, na aftrek van de betreffende uitgestelde belastingen, met de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid vergeleken. De realiseerbare waarde wordt bepaald op basis van een berekening van de bedrijfswaarde en vergeleken met "multiples" van recente transacties om de netto opbrengstprijzen te bepalen. Deze berekeningen gaan uit van prognoses van kasstromen op basis van de huidige operationele resultaten en het door de Raad van Bestuur goedgekeurde business development-plan voor een periode van drie jaar. De prognoses worden geëxtrapoleerd naar een langere periode, onder gebruikmaking van een eeuwigdurend groeipercentage dat consistent is met het gemiddelde marktgroeipercentage voor de lange termijn en dat over het algemeen niet hoger is dan 3%.

De geschatte kasstromen na belasting worden contant gemaakt, waarbij als disconteringsvoet, de "weighted average cost of capital" (WACC) na belasting wordt toegepast. Een WACC na belasting wordt gebruikt omdat deze eenvoudig beschikbaar is in de financiële markten. Het berekenen van de realiseerbare waarde na belastingen door middel van het gebruik van een WACC na belastingen zou tot dezelfde uitkomsten moeten leiden als berekeningen vóór belastingen. De groep heeft besloten geen verschillende disconteringsvoeten voor de verschillende bedrijfsonderdelen toe te passen, aangezien zij allen redelijk consistente markten bedienen (professionals in ontwikkelde landen) en hun resultaten op een zelfde, beperkte manier conjunctuurgevoelig zijn. De gebruikte WACC na belasting is 8%.

De belangrijkste uitgangspunten gehanteerd bij de voorspellingen zijn:

- Omzetgroei: op basis van analyse van de marktgroei en de ontwikkeling van het marktaandeel;
- Marge-ontwikkeling: op basis van de daadwerkelijke ervaring en de langetermijnprognoses van het management.

De toetsing op bijzondere waardevermindering in 2005 heeft uitgewezen dat de realiseerbare waarde voor iedere kasstroomgenererende eenheid de boekwaarde overtreft, hetgeen inhoudt dat er geen activa zijn die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

De toetsing omvat tevens berekeningen van de realiseerbare waarde met mogelijke wijzigingen in de belangrijkste uitgangspunten.

Sommige kasstroomgenererende eenheden hebben een eeuwigdurend groeipercentage van meer dan 3%. Dit is in lijn met het marktgroeipercentage van

de afgelopen jaren en de verwachtingen voor de komende jaren voor de markten waarin deze kasstroomgenererende eenheden opereren. Een van de Noord-Amerikaanse kasstroomgenererende eenheden die een eeuwigdurend groeipercentage van 4,5% heeft gebruikt, heeft een realiseerbare waarde die € 8 miljoen hoger is dan de boekwaarde. De realiseerbare waarde zou gelijk aan de boekwaarde indien een eeuwigdurend groeipercentage van 4% wordt verondersteld.

Materiële vaste activa

noot 11

Materiële vaste activa	Gebouwen en	Machines en	Overige vaste	2005	2004
	terreinen	installaties	activa		
Stand per 1 januari					
Aanschaffingswaarde	146	30	406	582	628
Afschrijvingen	(52)	(24)	(298)	(374)	(385)
■ Boekwaarde per 1 januari	94	6	108	208	243
Mutaties					
Investeringen	3	1	35	39	37
Acquisities d.m.v. bedrijfscombinaties	–	–	2	2	–
Desinvesteringen	(1)	–	(2)	(3)	(3)
■ Netto-aanschaffingen	2	1	35	38	34
Afschrijvingen	(5)	(2)	(44)	(51)	(59)
Koersverschillen en overige mutaties	5	1	4	10	(10)
■ Totaal van de mutaties	2	–	(5)	(3)	(35)
Stand per 31 december					
Aanschaffingswaarde	152	34	436	622	582
Afschrijvingen	(56)	(28)	(333)	(417)	(374)
■ Boekwaarde per 31 december	96	6	103	205	208

Investeringen in geassocieerde deelnemingen

noot 12

Investeringen in geassocieerde deelnemingen	2005	2004
Stand per 1 januari	13	9
Acquisities	–	4
Ontvangen dividenden	(2)	0
Aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen	3	1
Overige mutaties	(4)	(1)
■ Stand per 31 december	10	13

De belangrijkste geassocieerde deelnemingen per 31 december zijn de volgende:

Deelname %	2005	2004
Boekhandels Groep Nederland (Deventer, Nederland)	32,6	32,8
Manz lura, Manz Schulbuch (Wenen, Oostenrijk)	40,0	40,0

Samenvatting van financiële gegevens van geassocieerde deelnemingen (tegen 100%):

Samenvatting van financiële gegevens 2004	Activa	Passiva	Eigen	Omzet	Resultaat
			vermogen		
Boekhandels Groep Nederland	45	32	13	172	2
Manz lura, Manz Schulbuch	11	10	1	23	0

Samenvatting van financiële gegevens 2005	Activa	Passiva	Eigen	Omzet	Resultaat
			vermogen		
Boekhandels Groep Nederland	42	28	14	169	4
Manz lura, Manz Schulbuch	12	11	1	24	0

Financiële activa

noot 13

Financiële activa	2005	2004
Investerings	75	74
Vorderings	20	10
Waarde tegen eindkoers van valutatermijncontracten	–	136
Afgeleide financiële instrumenten	22	–
Totaal	117	220

Per 31 december 2005 is de belangrijkste deelneming Sdu Uitgevers bv, Den Haag, Nederland (25,9%). Sdu Uitgevers bv heeft een dividend gegarandeerd van € 6 miljoen per jaar over de jaren 2004 tot en met 2007, dat wordt opgenomen als resultaat van investeringen.

Vanaf 1 januari 2008 heeft de groep het recht om de aandelen van Sdu Uitgevers bv aan de andere aandeelhouder (Sdu nv) te verkopen tegen de reële marktwaarde per de overgangdatum. Tevens is de groep verplicht om aan Sdu nv op haar verzoek alle aandelen in Sdu Uitgevers bv te verkopen en over te dragen tegen dezelfde voorwaarde. Alhoewel de groep meer dan 20% van de aandelen van Sdu Uitgevers bv bezit, kan Wolters Kluwer geen zeggenschap uitoefenen in het bedrijf vanwege contractuele beperkingen. De groep heeft geen vertegenwoordiger in de Raad van Bestuur en heeft geen toegang tot de aandeelhoudersvergaderingen. De aandelen van Sdu Uitgevers bv, die beschikbaar zijn voor verkoop, hebben geen beursnotering, de bandbreedte van de schattingen van de reële waarde is groot en de waarschijnlijkheid van de schattingen kan niet redelijkerwijs worden vastgesteld. Derhalve worden deze aandelen gewaardeerd tegen kostprijs.

De Medicare Prescription Drug, Improvement and Modernization Act van de Amerikaanse overheid bevat een belastingvrije subsidie voor bedrijven die een medisch verzorgingsplan hebben voor gepensioneerden, waarvan de vergoeding ten minste actuarieel gelijk is aan de zogenaamde Medicare Part D vergoeding. De subsidie die de groep krijgt is actuarieel berekend op € 15 miljoen, en opgenomen als vordering in de financiële activa.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

noot 14

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Uitgestelde belastingvorderingen

en -verplichtingen

	Vorderingen	Verplichtingen	2005	2004
Immateriële activa	(5)	263	258	213
Materiële vaste activa	(2)	13	11	4
Voorraden	(22)		(22)	(21)
Handels- en overige vorderingen	(16)		(16)	(8)
Personeelsbeloningen	(86)	5	(81)	(86)
Herstructureringsvoorzieningen	(19)	1	(18)	(28)
Rente carry-forward	(71)		(71)	(62)
Carry-forward van geleden fiscale verliezen	(51)		(51)	(35)
Overige posten	(56)	103	47	18
■ Belasting (vorderingen)/verplichtingen	(328)	385	57	(5)
Saldering belasting	305	(305)	-	-
■ Netto-belasting (vorderingen)/verplichtingen	(23)	80	57	(5)

De werkelijke realisatie van deze uitgestelde belastingvorderingen is afhankelijk van het realiseren van voldoende toekomstige belastbare winst in de perioden waarin de uitgestelde verschillen fiscaal verrekenbaar zijn. De groep acht het waarschijnlijk dat deze uitgestelde belastingvorderingen zullen worden ontvangen in de toekomst op basis van toekomstige fiscale winsten.

Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de volgende posten zijn niet opgenomen:

Niet-opgenomen uitgestelde

belastingvorderingen

	2005	2004
Fiscale verliezen	10	18
■ Totaal	10	18

Deze uitgestelde belastingvorderingen zijn niet opgenomen omdat het niet waarschijnlijk is dat voldoende toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de groep deze kan verrekenen.

Wijzigingen in tijdelijke verschillen gedurende het jaar:

	Saldo 1 januari 2004	Acquisities/ desinves- teringen	Opgenomen in resultaat	Opgenomen in groeps- vermogen	Valutakoers- verschillen	Saldo 31 december 2004
Wijzigingen in tijdelijke verschillen 2004						
Immateriële activa	221	11	(7)		(12)	213
Materiële vaste activa	5		(1)		–	4
Voorraden	(21)		(1)		1	(21)
Handels- en overige vorderingen	(11)		2		1	(8)
Personeelsbeloningen	(86)		11	(17)	6	(86)
Herstructureringsvoorzieningen	(39)		9		2	(28)
Rente carry-forward	(35)		(30)		3	(62)
Carry-forward van geleden fiscale verliezen	(37)		(1)		3	(35)
Overige posten	(2)		24		(4)	18
Totaal	(5)	11	6	(17)	0	(5)

	Saldo 1 januari 2005 ^[1]	Acquisities/ desinves- teringen	Opgenomen in resultaat	Opgenomen in groeps- vermogen	Valutakoers- verschillen	Saldo 31 december 2005
Wijzigingen in tijdelijke verschillen 2005						
Immateriële activa	213	32	(11)		24	258
Materiële vaste activa	4		7		–	11
Voorraden	(21)		2		(3)	(22)
Handels- en overige vorderingen	(8)		(8)		–	(16)
Personeelsbeloningen	(86)		14	1	(10)	(81)
Herstructureringsvoorzieningen	(28)		11		(1)	(18)
Rente carry-forward	(62)		–		(9)	(71)
Carry-forward van geleden fiscale verliezen	(35)		(11)		(5)	(51)
Overige posten	20		20		7	47
Totaal	(3)	32	24	1	3	57

[1] Herzien voor € 2 miljoen aan uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeien uit het effect van de eerste toepassing van IAS 32/39 per 1 januari 2005.

Mutaties in de totale belastingpositie:

Belastingpositie	2005	2004
Stand per 1 januari		
Te ontvangen belasting	(14)	(37)
Te betalen belasting	12	–
Uitgestelde belastingvorderingen	(40)	(37)
Uitgestelde belastingverplichtingen [1]	37	24
■ Totale belastingpositie	(5)	(50)
Mutaties		
Belastingen over het resultaat	80	80
Acquisities/desinvesteringen	27	(1)
Uitgestelde belasting op uitgaverechten	6	11
Belastingbetalingen	(83)	(83)
Koersverschillen en overige mutaties	5	36
■ Totaal van de mutaties	35	43
Stand per 31 december		
Te ontvangen belasting	(48)	(14)
Te betalen belasting	21	12
Uitgestelde belastingvorderingen	(23)	(40)
Uitgestelde belastingverplichtingen	80	35
■ Totale belastingpositie	30	(7)

[1] Herzien voor € 2 miljoen aan uitgestelde belastingverplichtingen die voortvloeien uit het effect van de eerste toepassing van IAS 32/39 per 1 januari 2005.

Vorraden

noot 15

Vorraden	2005	2004
Grond- en hulpstoffen	6	7
Onderhanden werk	27	29
Gereed product en handelsgoederen	97	98
■ Totaal	130	134

Per 31 december 2005 bedroeg de voorziening voor incourantheid, die wordt afgetrokken van de boekwaarde van de voorraden, € 68 miljoen (2004: € 74 miljoen).

Handels- en overige vorderingen

noot 16

Handels- en overige vorderingen	2005	2004
Handelsvorderingen	805	645
Vooruitbetalingen	86	84
Waarde tegen eindkoers van valutatermijncontracten	–	118
Afgeleide financiële instrumenten	108	–
Overige vorderingen	30	47
Totaal	1.029	894

De handelsvorderingen worden gepresenteerd na aftrek van bijzondere waardeverminderingen ten bedrage van € 43 miljoen (2004: € 36 miljoen).

Geldmiddelen en kasequivalenten

noot 17

Geldmiddelen en kasequivalenten	2005	2004
Deposito's	321	637
Kas- en banksaldi	107	50
Totaal	428	687

Overige kortlopende schulden

noot 18

Overige kortlopende schulden	2005	2004
Salarissen, vakantie-uitkeringen	134	108
Te betalen royalties	63	69
Premies sociale verzekeringen en overige belastingen	46	57
Afgeleide financiële instrumenten	14	–
Te betalen rente	64	86
Uitgestelde acquisitiebetalingen	26	7
Overige schulden en overlopende passiva	63	68
Totaal	410	395

Financiële instrumenten

noot 19

Nettoschuld	2005		2004	
Achtergestelde converteerbare personeelsobligaties	0		1	
Achtergestelde obligaties	227		226	
Obligaties	927		1.142	
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties	-		422	
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties	225		225	
Overige schulden	46		77	
■ Langlopende schulden		1.425		2.093
Kortlopende schulden (vervaltermijn binnen 1 jaar)		719		353
Uitgestelde acquisitiebetalingen		26		22
Af:				
Geldmiddelen en kasequivalenten		(428)		(687)
Waarde tegen eindkoers van valutatermijncontracten				
■ Langlopend		-		(136)
■ Kortlopend		-		(118)
Afgeleide financiële instrumenten:				
■ Langlopend te ontvangen	(22)		-	
■ Kortlopend te ontvangen	(108)		-	
■ Langlopend te betalen	11		-	
■ Kortlopend te betalen	14		-	
■ Afgeleide financiële instrumenten		(105)		-
■ Netto (rentedragende) schulden		1.637		1.527

Brutoschuld	Effectieve rente (%)	Nominale rente (%)	Aflossings-	Aflossings-	2005	2004
			verplichtingen 1-5 jaar [1]	verplichtingen >5 jaar [1]		
Achtergestelde converteerbare personeelsobligaties 2002-2007	5,550	3,000	–	–	–	1
Achtergestelde obligaties 1997-2007	6,330	6,250	227	–	227	226
Obligaties 1999-2006			–	–	–	215
Obligaties 1998-2008	5,340	5,250	226	–	226	227
Obligaties 2003-2014	5,240	5,125	–	701	701	700
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties 2001-2006			–	–	–	422
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties	7,270	6,875	–	225	225	225
Multicurrency roll-over faciliteit 2004-2010			–	–	–	–
Overige leningen			39	7	46	77
■ Langlopende schulden			492	933	1.425	2.093
Afgeleide financiële instrumenten			11	–	11	–
■ Totaal langlopende schulden			503	933	1.436	2.093
Kortlopende schulden						
Achtergestelde converteerbare personeelsobligaties		5,500			–	1
Obligaties 1999-2006	5,690	5,500			214	–
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties 2001-2006	2,500	1,000			447	–
Obligaties 2000-2005		6,125			–	170
Achtergestelde obligaties 1998-2005		5,125			–	182
Overige leningen					12	–
Bankschulden in rekening courant					46	–
■ Totaal leningen en bankschulden					719	353
Uitgestelde acquisitiebetalingen					26	22
Afgeleide financiële instrumenten					14	–
■ Totaal kortlopend					759	375
■ Brutoschuld					2.195	2.468

[1] Terugbetalingen worden weergegeven tegen geamortiseerde kosten.

De nominale rentepercentages van bovengenoemde obligaties zijn vast tot aan hun aflossing, behalve het variabele rentepercentage op de multicurrency roll-over faciliteit.

Voor een beschrijving van het financieel risicomanagement en een gevoeligheidsanalyse op valutakoers- en interestwijzigingen, zie de paragraaf Risicobeheersing en interne controle in het Verslag van de Raad van Bestuur.

AFLOSSINGSVERPLICHTINGEN

De volgende bedragen van de (langlopende) schulden per 31 december 2005 dienen binnen vijf jaar en na de komende vijf jaar te worden afgelost:

Brutoschuld

in miljoenen euro's

2007	247
2008	236
2009	6
2010	14
Na 2010	933
Langlopende schulden	1.436
Kortlopend (2006)	759
Totaal	2.195

Achtergestelde obligaties

Wolters Kluwer heeft uitstaande achtergestelde obligaties ten bedrage van € 227 miljoen (NLG 500 miljoen) die betaalbaar zijn in 2007. Voor de achtergestelde obligaties geldt dat de achtergestelde verplichtingen van de groep van gelijke rang zijn zonder onderlinge preferentie en met alle overige huidige en toekomstige gelijkkelijk achtergestelde verplichtingen van de groep.

Obligaties

Wolters Kluwer heeft niet-achtergestelde obligaties uitstaan met een nominale waarde van ongeveer € 1.141 miljoen. Op 19 november 2003 heeft Wolters Kluwer niet-achtergestelde obligaties uitgegeven met een looptijd tot en met 2014 met een nominale waarde van € 700 miljoen.

De couponrente op de obligaties is 5,125% met een uitgifteprijs van 99,618%. Verder heeft Wolters Kluwer niet-achtergestelde obligaties van € 215 miljoen en € 227 miljoen uitstaan, die vervallen in respectievelijk 2006 en 2008.

Niet-achtergestelde converteerbare obligaties

De groep heeft er voor gekozen om de niet-achtergestelde converteerbare obligatielening op te nemen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omdat dit resulteert in een betere weergave van de economische kosten. De optie om de obligatie te converteren in aandelen is niet *in the money*, waardoor de kans op conversie gering is. Op 30 november 2001 heeft Wolters Kluwer een (niet-achtergestelde) converteerbare obligatielening met een nominale waarde van € 700 miljoen uitgegeven. De conversieprijs werd vastgesteld op € 31,00 per gecertificeerd gewoon aandeel Wolters Kluwer. Deze obligatielening is uitgegeven tegen een prijs van 100% en heeft een rentevoet van 1,00% per jaar. De obligaties worden afgelost tegen 107,88% van de hoofdsom aan het einde van de looptijd (30 november 2006), indien deze niet voor deze datum zijn afgelost, geconverteerd of ingekocht en geannuleerd.

De converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen de reële waarde, terwijl de bijbehorende couponkosten en de wijziging van de reële waarde van de optie worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Gedurende 2003 heeft Wolters Kluwer ongeveer € 210 miljoen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van 101,25. In 2004 heeft de vennootschap ongeveer € 68 miljoen tegen een gemiddelde prijs van 104,24 ingekocht. Per 31 december 2005 is er een uitstaand saldo van € 422 miljoen (reële waarde € 447 miljoen). De reële waarde is gebaseerd op genoteerde marktprijzen.

Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties

Per 14 mei 2001 is een perpetuele cumulatieve achtergestelde obligatielening uitgegeven met een nominale waarde van € 225 miljoen. Deze obligatielening is uitgegeven tegen een prijs van 100% en heeft een rentevoet van 6,875%. Wolters Kluwer is gerechtigd om de obligatielening vervroegd af te lossen vanaf mei 2008.

Wolters Kluwer heeft het recht af te zien van rentebetalingen, indien geen dividend is vastgesteld of betaalbaar gesteld. Aldus onbetaald gebleven rente wordt betaalbaar in het jaar waarin zodanig dividend weer vastgesteld en betaalbaar wordt gesteld. In geval van faillissement heeft Wolters Kluwer geen verplichting tot het uitkeren van de geaccumuleerde rente en de nominale waarde van de obligatielening zal in dat geval een achtergestelde verplichting worden. De opbrengst van deze obligatielening diende ter herfinanciering van bestaande bankfaciliteiten, alsmede ter financiering van de algemene bedrijfsactiviteiten.

Multicurrency roll-over faciliteit

In juli 2004 is Wolters Kluwer een multicurrency-kredietlijn aangegaan voor een bedrag van € 750 miljoen. De faciliteit werd door dertien banken verspreid over Europa, de Verenigde Staten en Australië verstrekt. De kredietfaciliteit heeft een looptijd van vijf jaar, met twee maal de mogelijkheid tot verlenging van een jaar, waarmee de looptijd maximaal zeven jaar kan bedragen. De eerste verlenging is ingegaan in 2005 en de huidige vervaldatum van deze kredietlijn is 2010.

Reële waarde van kortlopende en langlopende schulden, en afgeleide financiële instrumenten

	31 december 2005		31 december 2004	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Kort- en langlopende schulden [1]	(1.368)	(1.421)	(1.773)	(1.898)
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties [1]	(447)	(447)	(440)	(441)
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties [1]	(225)	(233)	(233)	(237)
Afgeleide financiële instrumenten:				
■ Langlopend te ontvangen	22	22	-	-
■ Kortlopend te ontvangen	108	108	-	-
■ Langlopend te betalen	(11)	(11)	-	-
■ Kortlopend te betalen	(14)	(14)	-	-
■ Totaal afgeleide financiële instrumenten	105	105	-	-
Renteswaps	-	-	-	33
Valutatermijncontracten	-	-	254	239

[1] Boekwaarde per 31 december 2004 wordt gedefinieerd als de boekwaarde inclusief de cumulatieve rente minus het geactiveerde deel van de uitgiftekosten.

Hieronder zijn de belangrijkste methodes en uitgangspunten samengevat die zijn gebruikt bij de schatting van de reële waarden van bovengenoemde financiële instrumenten:

De reële waarde van de uitstaande kort- en langlopende schulden per balansdatum kan verschillen van de waarde waartegen deze in de balans zijn opgenomen. De reële waarde van de swaps, welke door Wolters Kluwer worden gebruikt om haar valuta- en renterisico's af te dekken (cross-currency swaps en renteswaps), en van de termijncontracten zijn opgenomen in de bovenstaande tabel. Deze reële waarde is vastgesteld op basis van marktinformatie en relevante waarderingsmethoden of officiële noteringen van financiële instellingen.

Een gevoeligheidsanalyse voor de portefeuille van afgeleide financiële instrumenten geeft de volgende resultaten. Een stijging van 1% in de euro en de

U.S. dollar rentepercentages zou naar verwachting de reële waardewijzigingen in de winst- en verliesrekening verhogen met ongeveer € (0,5) miljoen. Een stijging van de waarde van de euro tegen de U.S. dollar met 1% zal naar verwachting geen materiële invloed hebben op de financiële baten en lasten.

De meeste financiële instrumenten kwalificeren voor hedge-accounting (onder IAS 39). Om als hedge accounting verwerkt te kunnen worden moeten de hedge posities zeer effectief zijn. In 2005 is een bedrag van € 0,7 miljoen opgenomen als financiële last in de winst- en verliesrekening als gevolg van ineffectiviteit van hedge-posities.

Personeelsbeloningen

noot 20

Personeelsbeloningen	2005	2004
Pensioenen en uitkeringen na uitdiensttreding	227	186
Overige verplichtingen tijdens/na einde dienstverband	23	31
Totaal	250	217

VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN

De voorzieningen voor pensioenen zijn gerelateerd aan de vastgesteld-pensioenregelingen. De volgende gewogen gemiddelde actuariële uitgangspunten zijn toegepast ter bepaling van het totaal van de kosten van de periodieke pensioenen en pensioenregelingen en de nettoverplichtingen.

Actuariële uitgangspunten in %	2005	2004
Pensioenregelingen		
Disconteringsvoet	4,3	4,9
Verwacht rendement op vermogen	5,3	5,8
Gemiddelde stijging van salarissen	3,5	3,5
Regelingen na pensioendatum		
Disconteringsvoet	5,3	6,0
Veronderstelde stijging van de kosten van de gezondheidszorg	5,0	5,0

De gebruikte sterftetafels zijn algemeen aanvaard in de betreffende landen. De gemiddelde salarisstijging is gebaseerd op de niet-gesloten pensioenregelingen. De veronderstelde stijging van medische kosten is gemaximeerd op 5% zoals vastgelegd in de regeling van de groep inzake kosten van de gezondheidszorg na pensioendatum in de Verenigde Staten.

Een verlaging met 0,5% van de disconteringsvoet zou de verplichtingen van deze plannen verhogen met ongeveer € 80 miljoen, en zou de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten verhogen met circa € 2 miljoen.

**Verplichtingen en beleggingen
van pensioenregelingen**

	Pensioenregelingen		Na pensioendatum	
	2005	2004	2005	2004
Verplichtingen pensioenregelingen				
Reële waarde per 1 januari [1]	919	816	85	120
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	15	15	2	3
Rentelasten	43	43	4	5
Betaalde uitkeringen	(33)	(31)	(6)	(5)
Actuariële (winst) of verlies	49	100	6	(14)
Deelnemersbijdragen	6	7	0	–
(Winst) of verlies op inperkingen en beëindigingen	0	(18)	0	–
Wijzigingen valutakoersen	30	(18)	13	(7)
Wijzigingen in regelingen	(15)	5	–	(28)
■ Reële waarde per 31 december	1.014	919	104	74
Fondsbeleggingen pensioenregelingen				
Reële waarde per 1 januari [1]	817	727	0	0
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	86	67	–	–
Betaalde uitkeringen	(33)	(34)	(6)	(5)
Werkgeversbijdrage	16	57	6	5
Deelnemersbijdragen	6	7	–	–
Wijziging valutakoersen	26	(7)	–	–
■ Reële waarde per 31 december	918	817	0	0
Saldo fondsbeleggingen en verplichtingen				
Saldo fondsbeleggingen en verplichtingen per 31 december	96	102	104	74
Nog niet in aanmerking genomen past-servicekosten	11	(5)	16	15
■ Nettoverplichting per 31 december	107	97	120	89
Pensioenkosten				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	15	15	2	3
Rentelasten	43	43	4	5
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(47)	(46)	0	–
Amortisatie niet-opgenomen past-servicekosten	1	–	(1)	(13)
■ Totaal pensioenlasten	12	12	5	(5)

[1] Een aantal vastgesteld-pensioenregelingen is in 2005 opgenomen als pensioenregelingen en als na-pensioendatumregelingen welke in 2004 werden opgenomen als overige verplichtingen na einde dienstverband.

De winst op inperkingen en beëindigingen van € 15 miljoen heeft betrekking op aanpassingen van het pensioenplan in Nederland waar de pre-pensioen regeling is gewijzigd.

Voorziening voor herstructureringen

noot 21

Voorziening voor herstructureringen	2005	2004
Stand per 1 januari	33	43
Bij: kortlopende verplichtingen	51	60
■ Totaal per 1 januari	84	103
Mutaties		
Toevoegingen verantwoord als bijzondere herstructureringslast	20	44
Toevoegingen ten laste van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	1	2
■ Totaal van de toevoegingen	21	46
Aanwending van acquisitievoorzieningen	(3)	(5)
Aanwending van bijzondere herstructureringsvoorzieningen	(45)	(52)
Aanwending van overige herstructureringsvoorzieningen	(3)	(5)
Valutaverschillen en overige mutaties	3	(3)
■ Totaal van de aanwendingen	(48)	(65)
Stand per 31 december	57	84
Af: kortlopende verplichtingen	(44)	(51)
■ Stand per 31 december	13	33

Groepsvermogen

noot 22

Groepsvermogen	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Om- rekenings- reserve	Reserve voor eigen aandelen	Overige reserves	Eigen vermogen	Minder- heids- belangen	Groeps- vermogen
■ Stand per 1 januari 2004	35	92	0	(53)	578	652	3	655
Valuta-omrekeningsverschillen			(187)			(187)		(187)
Nettowinst/(verlies) op afdekking netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen			40			40		40
Actuariële winst/(verlies) op personeelsbeloningen					(59)	(59)		(59)
Belastingen					17	17		17
■ Totaal winst/(verlies) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0	(147)	0	(42)	(189)	0	(189)
Nettowinst					311	311	0	311
■ Totaal opgenomen winst/(verlies) voor het jaar	0	0	(147)	0	269	122	0	122
Op aandelen gebaseerde beloningen					11	11		11
Contant dividend 2003					(81)	(81)		(81)
Stockdividend 2003	1	(1)						
Overige wijzigingen							3	3
■ Stand per 31 december 2004	36	91	(147)	(53)	777	704	6	710
Stelselwijziging [1]			0		4	4		4
■ Stand per 1 januari 2005	36	91	(147)	(53)	781	708	6	714
Valuta-omrekeningsverschillen			252			252		252
Nettowinst/(verlies) op afdekking netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen			(78)			(78)		(78)
Actuariële winst/(verlies) op personeelsbeloningen					3	3		3
Belastingen					(1)	(1)		(1)
■ Totaal winst/(verlies) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0	174	0	2	176	0	176
Nettowinst					260	260	1	261
■ Totaal opgenomen winst/(verlies) voor het jaar	0	0	174	0	262	436	1	437
Op aandelen gebaseerde betalingen					12	12		12
Contant dividend 2004					(69)	(69)		(69)
Stockdividend 2004	1	(1)						
Uitoefening aandelenopties				12	(1)	11		11
Overige wijzigingen			58		(58)		(6)	(6)
■ Stand per 31 december 2005	37	90	85	(41)	927	1.098	1	1.099

[1] De stelselwijziging per 1 januari 2005 betreft de toepassing van de IFRSs-richtlijnen op financiële

instrumenten (IAS 32 en IAS 39). Deze bedraagt € 4 miljoen, na aftrek van uitgestelde belastingen.

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bedraagt € 143,04 miljoen, bestaande uit € 71,52 miljoen gewone aandelen (nominale waarde € 0,12) en € 71,52 miljoen preferente aandelen. Het geplaatst aandelenkapitaal bestaat uit gewone aandelen. Het aantal geplaatste gewone aandelen is toegenomen van 297,7 miljoen tot 304,4 miljoen als gevolg van stockdividend. Om het verwateringseffect van aandelenopties per balansdatum in te dekken, heeft de vennootschap per balansdatum 2,1 miljoen ingekochte aandelen. Voor 97% van het geplaatst aandelenkapitaal (295,7 miljoen aandelen) zijn certificaten uitgegeven.

Omrekeningsreserve

De vennootschap heeft er voor gekozen om de cumulatieve valuta omrekeningsverschillen van alle buitenlandse activiteiten op nihil te waarderen per de overgangdatum (1 januari 2004).

De omrekeningsreserve bevat valutaverschillen als gevolg van de omrekening van de netto-investeringen in buitenlandse activiteiten, alsmede van de daaraan gerelateerde afdekkingen. Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht, worden omrekeningsverschillen die voorheen in het eigen vermogen waren opgenomen alsnog opgenomen in de winst- en verliesrekening als onderdeel van het resultaat op desinvestering.

Reserve voor eigen aandelen

De vennootschap koopt eigen aandelen in om het verwateringseffect van aandelenopties en op aandelen gebaseerde beloningen te beperken. Op aandelen gebaseerde beloningen betreffen de in aandelen af te wikkelen Long-Term Incentive Plannen 2004-2006 en 2005-2007, en het aandelenoptieplan 2003-2010. Ingekochte eigen aandelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk is aan de marktprijs op aankoopdatum.

Dividend

Ingevolge artikel 29 van de statuten zal, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het voorstel worden gedaan aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om een dividend uit te keren van € 0,55 per aandeel in de vorm van contanten of in aandelen (percentage nader te bepalen en bekend te maken op 5 mei 2006). Van het dividend over 2004 van € 0,55 per aandeel is 42,9% uitgekeerd als dividend in contanten (2003: 51,3%).

Aantal aandelen

Zie noot 1 voor een aansluiting van het gemiddeld aantal aandelen en de winst per aandeel.

Op aandelen gebaseerde beloningen

noot 23

Long-Term Incentive Plan (LTIP)

Eind 2003 werd een nieuwe strategie bekendgemaakt waarin waardecreatie centraal staat. Om de beloningsstructuur af te stemmen op deze waardecreatie is een nieuwe prestatiegebonden beloningsregeling in werking getreden voor de leden van de Raad van Bestuur en het senior management. Op grond van de nieuwe regeling worden geen aandelenopties meer toegekend. In plaats daarvan zijn er ingevolge het LTIP aandelen toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en het senior management. De periode tussen de toekenning en het onvoorwaardelijk worden is drie jaar [1]; aan het begin daarvan wordt aan iedere rechthebbende voorwaardelijk een basisaantal aandelen toegekend (de zogenaamde standaarduitkering).

Daadwerkelijke toekenningen zullen tussen de 0% en 150% van het basisaantal liggen; het desbetreffende percentage is afhankelijk van de door de

[1] Voor een voormalig lid van de Raad van Bestuur is deze periode voor het LTIP 2004-2006 twee jaar.

vennootschap gerealiseerde Total Shareholder Return (TSR), vergeleken met de TSR van een vooraf bepaalde groep van 15 vergelijkbare ondernemingen. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het Remuneratierapport op pagina 64. De kosten van het LTIP worden naar rato ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over de looptijd van de regeling. De toekenning wordt onvoorwaardelijk indien de deelnemer aan het einde van de looptijd van de regeling nog steeds in dienst is (31 december van het laatste jaar van de regeling). Deze voorwaarden en bepalingen gelden voor alle regelingen (LTIP 2004-2006 en LTIP 2005-2007).

In 2005 is een bedrag van € 11,8 miljoen als personeelskosten ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht (2004: € 7,6 miljoen).

Basisaantal aandelen

bij een uitkering van 100%

	LTIP 2004-2006	LTIP 2005-2007	Totaal
Aantal uitstaande aandelen per 1 januari 2005	1.494.000	0	1.494.000
Onder voorbehoud toegekend	–	1.547.000	1.547.000
Uitgekeerd	(120.000)	–	(120.000)
Vervallen	(115.000)	(91.500)	(206.500)
Uitstaand per 31 december 2005	1.259.000	1.455.500	2.714.500

De 120.000 uitgekeerde aandelen in 2005 zullen in 2006 worden geleverd. De reële waarde per aandeel was € 13,58 (LTIP 2004-2006: € 13,10), zoals is bepaald door een extern adviesbureau.

Aandelenoptieregeling

Per 31 december 2005 staan optierechten uit op 5,0 miljoen (certificaten van) gewone aandelen Wolters Kluwer.

Aandelenoptieregelingen

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Totaal
Einde uitoefenperiode	2004 en 2005	2005	[2] 2006	2007 en 2009	2010	2011	
Oorspronkelijk aantal opties	578.200	2.505.340	2.729.750	2.912.250	2.778.500	40.000	
Uitoefenkoers (gemiddeld) (€)	42,00	23,50	28,88	23,07	10,55	13,47	
Aantal uitstaande opties per 1 januari 2005	80.000	1.780.160	1.973.750	2.340.250	2.363.500	40.000	8.577.660
Mutaties							
Verlopen/ingetrokken opties	(80.000)	(1.780.160)	(202.750)	(267.500)	(110.500)	–	(2.440.910)
Uitgeoefende opties	–	–	–	–	(1.129.500)	–	(1.129.500)
Aantal uitstaande opties per 31 december 2005	0	0	1.771.000	2.072.750	1.123.500	40.000	5.007.250

[2] De Franse optieplannen voor 2001 en 2002 verlopen respectievelijk in 2007 en 2008.

Tot 1 januari 2004 kwamen de leden van de Raad van Bestuur en circa 400 managers in aanmerking voor een aandelenoptieregeling. Vóór 1 januari 2004 toegekende optierechten zijn niet afgeschaft. Na die datum zijn geen nieuwe aandelenopties toegekend met uitzondering van de op grond van een vertrekregeling uit 2004 aan een voormalig lid van de Raad van Bestuur toegekende 40.000 aandelenopties. Dienovereenkomstig wordt geen pro-forma informatie over de waarde van de opties gepresenteerd.

Opties worden toegekend tegen reële waarde per toekenningsdatum. Iedere optie geeft recht op de aankoop van één aandeel tegen de koers per toekenningsdatum. De uitoefenperiode begint tenminste twee jaar nadat de opties zijn toegekend tot maximaal vijf jaar of in sommige gevallen zes jaar. De looptijd van de na augustus 2002 toegekende opties is zeven jaar.

Transacties met verbonden partijen

noot 24

Dochterondernemingen (de vennootschap heeft een lijst van dochterondernemingen gedeponeerd bij het Handelsregister in Amsterdam), geassocieerde deelnemingen (zie noot 12) en leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben de hoedanigheid van verbonden partij van de groep.

Transacties met verbonden partijen worden op zakelijke grondslag verricht, op voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die voor transacties met derden. Geassocieerde deelnemingen hebben goederen gekocht van de groep voor een bedrag van € 8 miljoen (2004: € 8 miljoen).

Voorwaardelijke verplichtingen

noot 25

De groep huurt een aantal kantoren op basis van operationele lease. Over het algemeen gaat het hierbij om looptijden van 10 jaar, met een optie tot verlenging. De leasebetalingen wordt verhoogd op basis van de marktprijzen. Geen van de leaseovereenkomsten bevat voorwaardelijke huurverplichtingen. Per 31 december 2005 bedragen de jaarlijkse huur- en operationele leaseverplichtingen € 69 miljoen (2004: € 79 miljoen). De verplichtingen hebben een gemiddelde looptijd van circa 5,9 jaar (2004: 5,4 jaar).

Niet-opzegbare operationele leasetermijnen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Niet-opzegbare operationele leasetermijnen	2005	2004
Minder dan een jaar	7	4
Tussen een en vijf jaar	21	10
Meer dan vijf jaar	62	51

Een gedeelte van het gehuurde onroerend goed wordt door de groep onderverhuurd. Hiervoor worden naar verwachting betalingen ontvangen van € 2 miljoen in het volgende boekjaar. De groep heeft een voorziening van € 1 miljoen opgenomen voor deze sub-leaseovereenkomsten (zie noot 21).

Garanties

Per 31 december 2005 bedragen de garantieverplichtingen inzake aan beroepsorganisaties te betalen royalties over de komende jaren circa € 5 miljoen (2004: € 13 miljoen).

Op grond van artikel 403, boek 2 BW heeft de vennootschap zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen van een aantal dochterondernemingen voortvloeiende schulden. De daartoe strekkende verklaringen

zijn ter inzage gelegd ten kantore van het Handelsregister waar de rechtspersoon waarvoor de aansprakelijkstelling is geschied, zijn zetel heeft.

De vennootschap heeft zich voor een totaalbedrag van € 106 miljoen (2004: € 40 miljoen) formeel garant gesteld voor bankkredietfaciliteiten verstrekt aan enkele buitenlandse deelnemingen. Per 31 december 2005 is geen gebruikgemaakt van deze kredietlijnen (2004: € 0,5 miljoen).

Per 31 december 2005 zijn op verzoek van Wolters Kluwer of haar dochterondernemingen, in totaal voor € 4,3 miljoen (2004: € 6,4 miljoen) aan overige bankgaranties verstrekt. Deze garanties hebben hoofdzakelijk betrekking op de huur van onroerend goed.

Overig

De vennootschap maakt deel uit van een Nederlandse fiscale eenheid en is hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van deze fiscale eenheid.

In december 2004 heeft de vennootschap overeenstemming bereikt met Perot Systems Corporation inzake een zevenjarige overeenkomst voor data center management, back-office support en overige automatiseringsdiensten. De totale waarde van de overeenkomst bedraagt \$ 200 miljoen (€ 170 miljoen). Echter, de overeenkomst, met inbegrip van de bepalingen en voorwaarden, is momenteel onderwerp van discussie.

Honoraria externe accountant

noot 26

Het totale bedrag van de door de externe accountant KPMG in rekening gebrachte honoraria voor diensten verleend in 2005 en 2004, is als volgt:

Totale bedrag honoraria

in miljoenen euro's

	2005	2004
Honoraria voor accountantscontrole	4	5
Honoraria voor controlegerelateerde diensten	1	1
Honoraria voor belastingadvies	2	2
Totaal	7	8

De honoraria voor accountantscontrole betreffen de vergoeding voor de controle van de geconsolideerde en de lokale vennootschappelijke jaarrekeningen. Controlegerelateerde diensten houden voornamelijk verband met overnames en desinvesteringen en niet-verplichte certificeringsdiensten.

Bezoldiging van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

noot 27

Voor meer informatie omtrent het bezoldigingsbeleid wordt verwezen naar het rapport van de Selectie- en Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen in dit jaarverslag.

BEZOLDIGING LEDEN RAAD VAN BESTUUR

Bezoldiging leden Raad van Bestuur in duizenden euro's	Salaris	Bonus	Pensioen	Sociale		Bruterings- [1]	2005 [2]	2004
				verzeke- ringen	Overige uitkeringen			
N. McKinstry, voorzitter	820	588	169	26	181	133	1.917	1.979
B.L.J.M. Beerkens	546	341	98	9	47	–	1.041	1.138
J.M. Detaillieur	467	292	263	93	109	–	1.224	1.270
H.J. Yarrington [3]	–	–	–	–	–	–	–	1.307
Totaal	1.833	1.221	530	128	337	133	4.182	5.694

[1] Bruterings is gerelateerd aan de inkomstenbelasting die voor rekening van de vennootschap komt als gevolg van de overeenkomst tussen de vennootschap en mevrouw McKinstry inzake de belastingegalitatie voor salaris en overige uitkeringen betaald in 2005.

[2] De kosten, die ten laste van de vennootschap zijn gekomen inzake de Long-Term Incentive Plannen zijn niet begrepen in de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur omdat het om een voorwaardelijke toekenning gaat.

[3] Per 1 januari 2005 is de heer H.J. Yarrington gepensioneerd als lid van de Raad van Bestuur.

Bovengenoemde bonussen over 2005 zijn gebaseerd op de prestaties in 2005 en zullen in 2006 worden uitbetaald.

Bovengenoemde pensioenbijdragen over 2005 betreffen de pensioenlasten over dat jaar.

In 2005 heeft de vennootschap € 0,7 miljoen betaald aan voormalige leden van de Raad van Bestuur. Tevens werden 120.000 aandelen toegekend aan een voormalig lid van de Raad van Bestuur ingevolge het LTIP 2004-2006.

Per balansdatum heeft de heer J.M. Detaillieur 834 certificaten van gewone aandelen Wolters Kluwer in eigendom.

LONG-TERM INCENTIVE PLAN (LTIP) LEDEN RAAD VAN BESTUUR

In 2005 zijn, onder de voorwaarden van het LTIP 2004-2006 en 2005-2007 (zie het Remuneratierapport), aan de leden van de Raad van Bestuur de volgende aantallen aandelen (op basis van een uitkering van 100%) voorwaardelijk toegekend:

Oorspronkelijk aantal aandelen bij een uitkering van 100%	Voorwaardelijk toegekend	Voorwaardelijk toegekend	Totaal voorwaardelijk toegekend per
	LTIP 2004-2006	LTIP 2005-2007	31 december 2005
N. McKinstry, voorzitter	200.000	200.000	400.000
B.L.J.M. Beerkens	80.000	80.000	160.000
J.M. Detaillieur	80.000	80.000	160.000
Totaal	360.000	360.000	720.000

De reële waarde per voorwaardelijk toegekend aandeel in 2005 bedroeg € 13,58 (LTIP 2004-2006: € 13,10). De periode tussen toekenning en het onvoorwaardelijk worden, bedraagt drie jaar.

AANDELENOPTIES RAAD VAN BESTUUR

Aandelenopties Raad van Bestuur	Toekenning	Uitoefen- prijs (€)	1 januari 2005	Afgelopen	Uitgeoefend	31	Einde
				gedurende het jaar	gedurende het jaar	december 2005	uitoefen- periode
N. McKinstry, <i>voorzitter</i>	2001	29,16	100.000			100.000	2006
	2002	24,00	90.000			90.000	2007
	2002	18,27	80.000			80.000	2009
	2003	13,00	80.000			80.000	2010
B.L.J.M. Beerkens	2003	10,10	15.000			15.000	2010
	2003	13,00	40.000			40.000	2010
J.M. Detailleur	1999	43,18	80.000	(80.000)		0	2005
	2000	23,32	80.000	(80.000)		0	2005
	2000	24,06	32.400	(32.400)		0	2005
	2001	29,16	20.000			20.000	2006
	2001	29,16	60.000			60.000	2007
	2002	24,00	5.000			5.000	2007
	2002	24,00	55.000			55.000	2008
	2002	18,27	40.000			40.000	2009
	2003	13,00	40.000			40.000	2010
Totaal			817.400	(192.400)	-	625.000	

BEZOLDIGING LEDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Bezoldiging leden Raad van Commissarissen <i>in duizenden euro's</i>	Lid van Selectie en Remuneratie- commissie	Lid van Audit Commissie	Bezoldiging	
			2005	2004
H. de Ruiter, <i>voorzitter</i>	■	■	55	48
J.V.M. Pennings, <i>plaatsvervangend voorzitter</i>	■		42	40
A. Baan	■	■	46	38
L.P. Forman			14	-
A.J. Frost			37	30
K.A.L.M. Van Miert			12	30
H. Scheffers		■	42	34
P.N. Wakkie			27	-
N.J. Westdijk		■	14	35
Totaal			289	255

De heer Wakkie werd tot lid van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 april 2005. De heer Forman werd benoemd tot commissaris door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van 15 augustus 2005. De heren Van Miert en Westdijk zijn in april 2005 teruggetreden.

De Commissarissen hebben geen (certificaten van) aandelen in hun bezit.

Schattingen en aannames

noot 28

Bij het opmaken van de jaarrekening conform IFRSs is het management genoodzaakt schattingen en aannames te maken en veronderstellingen te doen die van invloed kunnen zijn op de toepassing van grondslagen en de waardering van (voorwaardelijke) activa en passiva per balansdatum en op de verantwoorde baten en lasten gedurende het verslagjaar. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

Grondslagen die een belangrijk effect op de presentatie van de financiële positie en financiële resultaten van de groep hebben en waarbij schattingen en aannames noodzakelijk zijn, worden hieronder uiteengezet.

Opbrengstverantwoording

Bij de verantwoording van de opbrengsten dienen schattingen te worden gemaakt en aannames te worden gedaan voor wat betreft de verwachte retourneringen van klanten of orders die niet worden vernieuwd. De groep neemt een voorziening op voor deze geleverde goederen of diensten op basis van historische percentages. Indien deze percentages een bepaalde limiet overschrijden, worden de opbrengsten pas verantwoord bij ontvangst van betaling of van de order. Opbrengstverantwoording van een combinatie van goederen en diensten vereist een schatting van de reële waarde van de individuele componenten.

Personeelsbeloningen

Wolters Kluwer heeft in bepaalde landen toegezegd-pensioenregelingen lopen en in de Verenigde Staten tevens een regeling voor ziektekosten na uitdiensttreding. De activa en passiva van deze regelingen worden gesaldeerd gepresenteerd in de balans van de groep. De kosten van deze pensioenregelingen en regelingen voor ziektekosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Zowel de activa en passiva als de kosten zijn gebaseerd op actuariële en economische veronderstellingen. De belangrijkste economische veronderstellingen zijn:

- Disconteringsvoet;
- Verwacht rendement op fondsbeleggingen;
- Gemiddelde stijging salarissen;
- Ontwikkeling in ziektekosten.

Voor de actuariële veronderstellingen worden de sterftetafels gebruikt die normaliter in de verschillende landen worden toegepast. De uittredings- en pensioneringspercentages zijn gebaseerd op door de betreffende entiteiten verstrekte statistieken en worden vergeleken met de statistieken voor de sector waarin zij opereren.

Toetsing op bijzondere waardevermindering en waardering van immateriële activa

Om de reële waarde van bij een overname verworven immateriële activa te schatten, worden de methodes toegepast zoals uiteengezet in de waarderingsgrondslagen.

Deze berekeningen worden gewoonlijk uitgevoerd door een extern adviesbureau, in nauwe samenwerking met het management van de betrokken entiteit. Deze berekeningen vragen om schattingen van kasstroomprojecties en de bepaling van de economische levensduur en het rendement. De schattingen zijn gebaseerd op de *best practices* in de groep en in overeenstemming met gebruikelijke praktijken.

Ingevolge IFRS 3 dient goodwill gewaardeerd te worden tegen kostprijs; de goodwill dient jaarlijks getoetst te worden op bijzondere waardevermindering en indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Hierbij dient een schatting te worden gemaakt van de disconteringsvoet, de kasstroom-

projecties en een eeuwigdurend groeipercentage. Deze schattingen worden gemaakt door het management van de entiteiten die de goodwill op hun balans verantwoorden. De berekeningen zijn gebaseerd op de driejaars business development plannen die door het management van een betreffende entiteit worden opgesteld, en goedgekeurd zijn door Raad van Bestuur van de groep.

De reële waarde van de activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van een overgenomen entiteit dienen te worden gewaardeerd binnen 12 maanden na de overnamedatum. Dit houdt in dat voor bepaalde overnames, voorlopige reële waarden zijn opgenomen in de balans in afwachting van de uiteindelijke waardering van de identificeerbare activa. De daadwerkelijke waardering van deze activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen kan afwijken van de voorlopige waardering.

Indien in het overnamecontract van een bedrijfscombinatie is bepaald dat de koopprijs kan worden aangepast afhankelijk van eventuele toekomstige gebeurtenissen (earn-outs), wordt door de groep een schatting van een dergelijke aanpassing opgenomen per de overnamedatum, voor zover de earn-out waarschijnlijk is en betrouwbaar kan worden vastgesteld. Dit is gewoonlijk gebaseerd op de schattingen van de toekomstige resultaten van de bedrijfscombinatie.

Verantwoording van winstbelastingen

Vennootschapsbelasting wordt berekend op basis van het resultaat voor belasting, waarbij rekening wordt gehouden met de lokale tarieven en regelgeving. Voor iedere werkmaatschappij wordt de acute belastingdruk berekend en de verschillen tussen de fiscale boekwaarde en de boekwaarde in de balans worden bepaald, hetgeen resulteert in uitgestelde belastingvorderingen of verplichtingen. Deze berekeningen kunnen afwijken van de in de toekomst te ontvangen definitieve belastingaanslagen.

Een uitgestelde belastingvordering moet worden opgenomen voor de carry-forward van geleden fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden verrekend. Het management beoordeelt de waarschijnlijkheid van de beschikbaarheid van de toekomstige belastbare winsten waarmee de verliezen kunnen worden verrekend.

Juridische procedures, claims

Voor juridische procedures en claims die zijn ingediend tegen de vennootschap en haar werkmaatschappijen worden alleen reserveringen opgenomen indien een negatieve uitkomst waarschijnlijk is en het bedrag van het verlies redelijkerwijs kan worden bepaald. Indien aan een van de voorwaarden niet is voldaan, wordt de juridische procedure of claim opgenomen als een voorwaardelijke verplichting, indien deze materieel is. De daadwerkelijke uitkomst van een juridische procedure of claim kan afwijken van de geschatte verplichting en kan dus ook van invloed zijn op het uiteindelijke resultaat.

De door het management voorspelde uitkomst en de beoordeling van een mogelijk verlies is gebaseerd op hun aannames en schattingen. Het management roept hierbij meestal de hulp in van juristen en andere specialisten.

Herziening van financiële gegevens over 2004 ingevolge de International Accounting Standards (IAS) en International Financial Reporting Standards (IFRSs)

noot 29

Met de uitvaardiging van Verordening 1606/2002 heeft de Europese Commissie bepaald dat alle beursgenoteerde ondernemingen in de Europese Unie vanaf 1 januari 2005 verplicht zijn de geconsolideerde jaarrekening op te stellen volgens de International Accounting Standards (IAS) en International Financial Reporting Standards (IFRSs).

Daarom heeft Wolters Kluwer het jaarverslag 2005 opgesteld in overeenstemming met IFRSs. Tot en met het jaarverslag over 2004 waren de door Wolters Kluwer gehanteerde grondslagen gebaseerd op de Nederlandse grondslagen (NL GAAP). Aangezien de vennootschap vergelijkende cijfers over één voorgaand jaar opneemt in haar jaarverslag is 1 januari 2004 aangewezen als de overgangdatum naar IFRSs. Wolters Kluwer heeft IFRSs toegepast zoals bekrachtigd door de Europese Commissie per 31 december 2005, zowel op de cijfers voor 2005 als de aangepaste vergelijkende cijfers over 2004.

IFRS 1 voorziet in een vrijstelling van de verplichting om de financiële gegevens over 2004 aan te passen aan IAS 32 en IAS 39, waarin specifieke aanwijzingen worden gegeven voor de verwerking van financiële instrumenten. Wolters Kluwer heeft ervoor gekozen gebruik te maken van deze vrijstelling, als gevolg waarvan deze richtlijnen pas vanaf 1 januari 2005 toepassing zullen vinden in de IFRSs-jaarrekening.

Deze toelichting bevat de tekst van de bijlage bij het jaarverslag 2004 met een update van twee kwesties: het effect van IAS 32 en IAS 39 per 1 januari 2005, zoals hierboven vermeld, en de nieuwe mogelijkheid in IAS 19.93A om alle actuariële winsten en verliezen onmiddellijk te verantwoorden in de periode waarin ze plaatsvinden buiten de winst- en verliesrekening.

Belangrijkste effecten van de toepassing van IFRSs

In de afgelopen jaren is reeds een aantal belangrijke IFRSs-richtlijnen doorgevoerd in de grondslagen voor financiële verslaggeving in Nederland. Op grond hiervan heeft Wolters Kluwer haar waarderingsgrondslagen voor de verwerking van omzet (RJ 270, vergelijkbaar met IAS 18) en pensioenen (RJ 271, vergelijkbaar met IAS 19) per 1 januari 2003 gewijzigd. Dientengevolge is de verantwoording van de omzet niet gewijzigd per de overgangdatum. Tevens zijn de wijzigingen in de verantwoording van pensioenen beperkt.

Voor zover NL GAAP afwijkt van de IFRSs-richtlijnen zijn de aanpassingen in de waarderingsgrondslagen doorgevoerd zoals hierna uiteengezet. Voor de volledige tekst inzake de op IFRSs gebaseerde waarderingsgrondslagen, inclusief deze aanpassingen vanwege IFRSs, wordt verwezen naar pagina 76 van dit jaarverslag.

De toepassing van IFRSs heeft voornamelijk effect op:

- Op aandelen gebaseerde betalingen;
- Bedrijfscombinaties;
- Presentatie;
- Kasstroomoverzicht;
- Belastingen;
- Personeelsbeloningen;
- Financiële instrumenten.

Het dient te worden benadrukt dat IFRSs niet van invloed zijn op de totale kasstroom van de groep. Bovendien zal de toepassing van IFRSs naar verwachting geen effect hebben op het dividendbeleid, zoals de vennootschap eerder bekendgemaakt heeft.

Vrijstellingen van IFRSs

Ingevolge IFRS 1 mogen ondernemingen bij de overgang naar IFRSs een beroep doen op een of meer vrijstellingen.

Wolters Kluwer maakt gebruik van de volgende vrijstellingen:

- a Bedrijfscombinaties: de vennootschap heeft IFRS 3 niet met terugwerkende kracht toegepast op overnames vóór de overgangdatum;
- b Personeelsbeloningen: de vennootschap heeft ervoor gekozen om alle actuariële resultaten per overgangdatum te verwerken;
- c Cumulatieve valuta-omrekeningsverschillen: de vennootschap heeft ervoor gekozen om per overgangdatum de cumulatieve-valutaomrekeningsverschillen voor alle buitenlandse activiteiten op nihil te waarderen;
- d Op aandelen gebaseerde betalingen: de vennootschap heeft ervoor gekozen om IFRS 2 inzake op aandelen gebaseerde betalingen niet toe te passen op aandelenopties die op of vóór 7 november 2002 zijn toegekend.

Overzicht van de gevolgen

geheel 2004

in miljoenen euro's (tenzij anders vermeld)

	IFRSs	NL GAAP	Vershil
Netto-omzet	3.261	3.261	–
Bedrijfsresultaat	407	239	168
Nettoresultaat	311	135	176
Verwaterde WPA (€)	1,04	0,46	0,58
Eigen vermogen per 1 januari 2004	652	861	(209)
Eigen vermogen per 31 december 2004	704	775	(71)
Eigen vermogen per 1 januari 2005	708	775	(67)
Benchmarkcijfers			
Gewoon EBITA	516	521	(5)
Gewoon nettoresultaat	307	311	(4)
Verwaterde gewone WPA (€)	1,02	1,04	(0,02)
Vrij besteedbare kasstroom	456	456	–

BESCHRIJVING VAN DE WIJZIGINGEN IN DE GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen

IFRS 2 verplicht een entiteit de gevolgen van op aandelen gebaseerde betalings-transacties in de winst- en verliesrekening en balans op te nemen. Wolters Kluwer heeft besloten gebruik te maken van de door IFRS 1 geboden overgangsregeling op basis waarvan de toepassing van IFRS 2 op aandelenopties achterwege gelaten mag worden indien deze op of vóór 7 november 2002 zijn toegekend. De aansluiting met IFRSs heeft daarom alleen betrekking op de aandelenopties die na 7 november 2002 zijn toegekend. Hiervoor is een last van € 3 miljoen opgenomen in de herziene winst- en verliesrekening over 2004.

Ingevolge NL GAAP dienen ondernemingen ook de kosten van aandelen die (voorwaardelijk) zijn toegekend aan werknemers te verantwoorden. In de NL GAAP-jaarrekening 2004 heeft Wolters Kluwer gekozen voor toepassing van de door IFRS 2 voorgeschreven methode voor de berekening van de kosten van het Long-Term Incentive Plan 2004-2006. Dientengevolge is er geen verschil tussen de Nederlandse grondslagen en IFRSs.

IFRS 3 Bedrijfscombinaties

Ingevolge IFRS 3 dient goodwill gewaardeerd te worden tegen kostprijs; de goodwill dient jaarlijks getoetst te worden op bijzondere waardevermindering en indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de goodwill mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Wolters Kluwer maakt gebruik van de overgangsregeling zoals voorzien in IFRS 1, waarbij het mogelijk is IFRS 3 vanaf 1 januari 2004 toe te passen. IFRS 3 en de bijbehorende overgangsregeling hebben tot gevolg dat alle volgens NL GAAP verantwoorde goodwill per 1 januari 2004 wordt bevroren. De amortisatie met betrekking tot goodwill is in de winst- en verliesrekening 2004 teruggedraaid. Dientengevolge is de amortisatielast van goodwill en uitgaverechten gedaald met € 173 miljoen. Aangezien een deel van de goodwill ook fiscaal is afgeschreven, is de belastingbate tevens teruggedraaid in de winst- en verliesrekening. Hierdoor is de belastingdruk gestegen met € 18 miljoen. Het effect op het nettoresultaat bedraagt € 155 miljoen.

De uitgaverechten die zijn verkregen als gevolg van bedrijfscombinaties voldoen aan de criteria van IFRS 3. De beoordeling van aanwijzingen voor een mogelijke bijzondere waardevermindering die wordt voorgeschreven door IFRSs komt overeen met de procedure die Wolters Kluwer voorheen heeft gevolgd met betrekking tot de goodwill en uitgaverechten ingevolge de Nederlandse grondslagen. De op de overgangsdatum uitgevoerde beoordeling heeft niet geleid tot de verantwoording van aanvullende waardeverminderingen. Ingevolge IFRSs kunnen reorganisatievoorzieningen niet meer als onderdeel van de verwerking van acquisities worden verantwoord.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening

Saldering

Ingevolge IAS 1 mogen activa en passiva niet worden gesaldeerd, tenzij saldering op grond van een andere richtlijn of interpretatie is voorgeschreven of toegestaan.

Wolters Kluwer saldeerde ingevolge NL GAAP handelsdebiteuren en leveringsverplichtingen voor zover de bedragen betrekking hadden op nog niet vervallen facturen voor abonnementen.

Als gevolg van IAS 1 worden handelsdebiteuren en leveringsverplichtingen niet langer gesaldeerd, waarmee per 1 januari 2004 een bedrag van € 218 miljoen gemoeid is, en per 31 december 2004 een bedrag € 219 miljoen.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen onder de financiële activa. Dientengevolge is een bedrag van € 37 miljoen geherrubriceerd van vorderingen naar financiële activa per 1 januari 2004 (€ 40 miljoen per 31 december 2004).

Vorderingen uit hoofde van termijncontracten

Vorderingen uit hoofde van termijncontracten die naar verwachting na meer dan één jaar zullen worden gerealiseerd, dienen te worden opgenomen onder de financiële vaste activa. Dientengevolge is een bedrag van € 219 miljoen geherrubriceerd van vorderingen naar financiële vaste activa per 1 januari 2004 (€ 136 miljoen per 31 december 2004).

IAS 7 Kasstroomoverzicht

IAS 7 bevat richtlijnen voor de presentatie van het kasstroomoverzicht. Alle betalingen aan werknemers en leveranciers dienen te worden opgenomen als kasstromen uit operationele activiteiten. Als gevolg hiervan is de kasstroom uit acquisitievoorzieningen geherrubriceerd naar kasstroom uit operationele activiteiten.

Ontvangsten en betalingen uit termijncontracten dienen op dezelfde manier te worden gerubriceerd als de kasstromen uit de afgedekte posities. Wolters Kluwer heeft voornamelijk derivaten gebruikt ter dekking van de netto-investeringen in de Verenigde Staten. Dientengevolge zijn ontvangsten uit derivaten geherrubriceerd naar kasstromen uit investeringsactiviteiten.

IFRS 1 / IAS 12 Belastingen

Ingevolge IAS 12 dient een uitgestelde belastingverplichting te worden opgenomen voor vrijwel alle verschillen tussen de boekwaarde van een actief of verplichting volgens de bedrijfseconomische en fiscale balans. Een uitgestelde belastingverplichting dient daarom te worden opgenomen met betrekking tot uitgaverechten die zijn verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie. Volgens de overgangsregels van IFRSs, dienen de goodwill en de (boekwaarde van de) uitgaverechten niet te worden aangepast voor de overgang op IFRSs, behalve in specifieke omstandigheden. Op grond hiervan is geconcludeerd dat de uitgestelde belastingverplichting op de uitgaverechten ten laste van het eigen vermogen moet worden gebracht.

Derhalve is een uitgestelde belastingverplichting van € 221 miljoen ten laste van het eigen vermogen gebracht voor de uitgaverechten die in de balans per 1 januari 2004 waren verantwoord. In 2004 is een bate opgenomen van € 25 miljoen die samenhangt met belastingen op uitgaverechten.

In 2004 werd € 11 miljoen aan goodwill toegevoegd voor de uitgestelde belastingverplichting op de verworven uitgaverechten die in 2004 als zodanig zijn verantwoord.

Deze uitgestelde belastingverplichting zal naar verwachting niet leiden tot daadwerkelijke betalingen.

IAS 19 Personeelsbeloningen

Pensioenen

Sinds 1 januari 2003 past Wolters Kluwer RJ 271 toe. De gevolgen van deze richtlijn voor Wolters Kluwer zijn vergelijkbaar met die van IAS 19.

Wolters Kluwer heeft ervoor gekozen om de overgangsregeling zoals voorzien in IFRS 1 toe te passen ten gevolge waarvan alle cumulatieve actuariële resultaten per 1 januari 2004 worden verantwoord in de voorziening; de amortisatiebaten van dergelijke actuariële resultaten onder NL GAAP in 2004 zijn daarom geëlimineerd uit de winst- en verliesrekening onder IFRSs in 2004.

Als gevolg hiervan is de pensioenvoorziening op de balans per 1 januari 2004 gedaald met € 23 miljoen. De pensioenkosten zijn met € 2 miljoen toegenomen, hetgeen heeft geleid tot een daling van het nettoresultaat van 2004 met € 1 miljoen, waarbij rekening is gehouden met een belastingbate van € 1 miljoen.

In overeenstemming met IAS 19.93A, zoals bekrachtigd door de Europese Unie in 2005, heeft de vennootschap ervoor gekozen om alle actuariële resultaten onmiddellijk te verantwoorden in de periode waarin zij zich voordoen, buiten de winst- en verliesrekening. Als gevolg hiervan is de pensioenvoorziening per 31 december 2004 verhoogd met € 38 miljoen.

Overige personeelsbeloningen

Ingevolge IAS 19 dient een voorziening te worden getroffen voor langetermijn personeelsbeloningen zoals jubileumuitkeringen of andere voordelen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

NL GAAP heeft hiervoor geen specifieke regels. Daarom heeft Wolters Kluwer deze lasten op kasbasis opgenomen, behalve voor een aantal ondernemingen die reeds een voorziening hebben opgenomen voor langetermijn personeelsbeloningen. Deze voorzieningen werden voorheen als overige kortlopende verplichtingen verantwoord, en zullen worden geherrubriceerd naar voorzieningen onder IFRSs.

Dientengevolge heeft Wolters Kluwer een voorziening getroffen van € 4 miljoen voor beloningen die samenhangen met een langdurig dienstverband.

Het effect van bovengenoemde correcties op het eigen vermogen, na aftrek van de daarop betrekking hebbende uitgestelde belastingen, is een stijging van € 12 miljoen per 1 januari 2004 en een daling van € 30 miljoen per 31 december 2004.

IAS 32 en IAS 39 Financiële instrumenten

IAS 32 en IAS 39 bevatten richtlijnen voor de presentatie, toelichting en waardering van financiële instrumenten.

IFRS 1 bevat een vrijstelling van de verplichting om de vergelijkende cijfers over 2004 aan te passen conform IAS 32 en IAS 39. Aangezien Wolters Kluwer een beroep doet op deze vrijstelling zijn de Nederlandse richtlijnen consequent toegepast op de vergelijkende cijfers over 2004.

Het totale effect van de toepassing van IAS 32 en IAS 39 op het eigen vermogen per 1 januari 2005 is een verhoging van € 4 miljoen (€ 6 miljoen voor belastingen verminderd met € 2 miljoen uitgestelde belastingen).

De belangrijkste financiële gevolgen van de toepassing van IAS 32 en IAS 39 per 1 januari 2005 zijn voor Wolters Kluwer:

- Waardering van derivaten tegen reële waarde. Tenzij hedge-accounting wordt toegepast, zullen mutaties in de reële waarde effect hebben op het nettoresultaat;
- Verantwoording van de converteerbare obligatie tegen reële waarde, waarbij de wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening;
- Waardering van financiële activa en passiva, die de volledige looptijd worden aangehouden tegen de geamortiseerde kostprijs inclusief de transactiekosten, tenzij hedge-accounting wordt toegepast;
- Positieve en negatieve banksaldi van een rechtspersoon bij een bank worden niet langer gesaldeerd, zelfs indien deze saldi onderdeel uitmaken van een *notional cash pool*, tenzij er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om de bedragen te salderen en de rechtspersoon van plan is deze op nettobasis te verrekenen of het actief te realiseren en de verplichting tegelijkertijd te verrekenen. Dit leidt tot een stijging van het kassaldo en in de bankschulden in rekening courant voor hetzelfde bedrag.

De groep heeft er voor gekozen om haar niet-achtergestelde converteerbare obligatie te waarderen tegen reële waarde, zoals bekrachtigd door de Europese Unie in 2005, in plaats van deze converteerbare obligatie te beschouwen als een samengesteld financieel instrument waarvan de schuldcomponent gewaardeerd wordt tegen de geamortiseerde kostprijs.

De eerste toepassing van deze mogelijkheid van reële waarde voor de niet-achtergestelde converteerbare obligatie heeft geleid tot een verlaging van het vermogen van € 1 miljoen.

De resterende verhoging van het vermogen met € 5 miljoen houdt verband met de opname van verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs en de opname van afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde.

AANSLUITING TUSSEN NL GAAP EN IFRS

Aansluiting eigen vermogen

per 1 januari 2004

Eigen vermogen per 1 januari 2004 ingevolge NL GAAP	861
Belastingen	(221)
Personeelsbeloningen	12
Eigen vermogen ingevolge IFRSs per 1 januari 2004	652

Aansluiting eigen vermogen

per 31 december 2004 en 1 januari 2005

Eigen vermogen per 31 december 2004 ingevolge NL GAAP	775
Bedrijfscombinaties	155
Belastingen	(196)
Personeelsbeloningen	(31)
Valutakoersverschillen	1
Eigen vermogen ingevolge IFRSs per 31 december 2004	704
Financiële instrumenten	4
Eigen vermogen ingevolge IFRSs per 1 januari 2005	708

Geconsolideerde balans per 1 januari 2004	1 januari 2004	Belastingen	Personeels-	Presentatie	1 januari 2004
	NL GAAP	IAS 12	beloningen IAS 19	IAS 1	IFRSs
Vaste activa					
Immateriële vaste activa	3.042				3.042
Materiële vaste activa	243				243
Financiële vaste activa	14			256	270
Totaal vaste activa	3.299			256	3.555
Vlottende activa					
Vorraden	146				146
Vorderingen	1.195			(251)	944
Liquide middelen	404				404
Totaal vlottende activa	1.745			(251)	1.494
Kortlopende schulden					
Leveringsverplichtingen	617			218	835
Handelscrediteuren	268				268
Overige kortlopende schulden	468		(1)		467
Totaal kortlopende schulden	1.353		(1)	218	1.570
Werkkapitaal	392		1	(469)	(76)
Werkzaam vermogen	3.691		1	(213)	3.479
Langlopende schulden	2.521				2.521
Voorzieningen					
Voorziening voor pensioenen	227		(23)		204
Voorziening voor langdurig dienstverband			4		4
Overige verplichtingen na einde dienstverband	28				28
Herstructureringsverplichtingen	43				43
Uitgestelde belastingen	8	221	8	(213)	24
Totaal voorzieningen	306	221	(11)	(213)	303
Groepsvermogen					
Geplaatst aandelenkapitaal	35				35
Agioreserve	92				92
Niet-uitkeerbare reserve voor omrekeningsverschillen	-				-
Overige reserves	734	(221)	12		525
Eigen vermogen	861	(221)	12	-	652
Minderheidsbelangen	3				3
Totaal groepsvermogen	864	(221)	12	-	655
Totaal financiering	3.691	0	1	(213)	3.479

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2004	2004	Bedrijfs-	Belastingen	Beloning	Personeels-	2004
	NL GAAP	combinaties IFRS 3	IAS 12	in aandelen IFRS 2	beloningen IAS 19	IFRSs
Netto-omzet	3.261					3.261
Kostprijs van de omzet	1.243					1.243
■ Bruto-omzetresultaat	2.018					2.018
Verkoopkosten	532					532
Algemene beheerskosten						
■ Algemene operationele kosten	965			3	2	970
■ Amortisatie goodwill en uitgaverechten	238	(173)				65
■ Bijzondere herstructureringslast	44					44
■ Som der bedrijfslasten	1.779	(173)		3	2	1.611
■ Bedrijfsresultaat	239	173		(3)	(2)	407
Resultaat desinvesteringen	71		3			74
Opbrengst van effecten	6					6
Rentebaten	14					14
Rentelasten	(111)					(111)
■ Resultaat voor belastingen	219	173	3	(3)	(2)	390
Belastingen	(85)	(18)	22		1	(80)
Nettoresultaat geassocieerde deelnemingen	1					1
■ Resultaat na belastingen	135	155	25	(3)	(1)	311
Minderheidsbelangen	-					0
■ Nettoresultaat	135	155	25	(3)	(1)	311
Winst per aandeel (€)	0,46					1,05
Verwaterde winst per aandeel (€)	0,46					1,04

Geconsolideerde balans per 31 december 2004 en 1 januari 2005	31 december	Bedrijfs-		Beloning	Personeels-	
	2004	combinaties	Belastingen	in aandelen	beloningen	Presentatie
	NL GAAP	IFRS 3	IAS 12	IFRS 2	IAS 19 [1]	IAS 1 [1]
Vaste activa						
Immateriële vaste activa	2.639	173	11			
Materiële vaste activa	208					
Financiële vaste activa	97					176
Totaal vaste activa	2.944	173	11			176
Vlottende activa						
Vorraden	134					
Vorderingen	1.031					(123)
Liquide middelen	687					
Totaal vlottende activa	1.852					(123)
Kortlopende schulden						
Leveringsverplichtingen	586					219
Handelscrediteuren	318					
Overige kortlopende schulden	800				(1)	12
Totaal kortlopende schulden	1.704				(1)	231
Werkkapitaal	148				1	(354)
Werkzaam vermogen	3.092	173	11	0	1	(178)
Langlopende schulden	2.093					
Voorzieningen						
Voorziening voor pensioenen	148				38	
Voorziening voor langdurig dienstverband					4	
Overige verplichtingen na einde dienstverband	27					
Herstructureringsverplichtingen	33					
Uitgestelde belastingen	10	18	207		(10)	(178)
Totaal voorzieningen	218	18	207		32	(178)
Groepsvermogen						
Geplaatst aandelenkapitaal	36					
Agioreserve	91					
Niet-uitkeerbare reserve voor omrekeningsverschillen	(148)					
Overige reserves	661		(221)	3	(30)	
Onverdeeld nettoresultaat	135	155	25	(3)	(1)	
Eigen vermogen	775	155	(196)	0	(31)	
Minderheidsbelangen	6					
Totaal groepsvermogen	781	155	(196)	0	(31)	
Totaal financiering	3.092	173	11	0	1	(178)

[1] De personeelsbeloningen en presentatie zijn aangepast, vergeleken met de bijlage van het

jaarverslag 2004, als gevolg van de toepassing van IAS 19.93A, zoals bekrachtigd door de EU in 2005.

Valuta omreken- verschillen	31 december 2004 IFRSs	Financiële instrumenten IAS 32/39	1 januari 2005 IFRSs
(11)	2.812		2.812
	208		208
	273	13	286
(11)	3.293	13	3.306
	134		134
	908	(11)	897
	687		687
	1.729	(11)	1.718
	805		805
	318		318
	811	(16)	795
	1.934	(16)	1.918
	(205)	5	(200)
(11)	3.088	18	3.106
	2.093	12	2.105
	186		186
	4		4
	27		27
	33		33
(12)	35	2	37
(12)	285	2	287
	36		36
	91		91
1	(147)		(147)
	413	4	417
	311		311
1	704	4	708
	6	-	6
1	710	4	714
(11)	3.088	18	3.106

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2004

	NL GAAP	Herzieningen	IFRS
Bedrijfsresultaat	239	168	407
Afschrijvingen	103		103
Amortisatie goodwill en uitgaverechten	238	(173)	65
Bijzondere herstructureringslast	44		44
Autonome veranderingen in werkkapitaal	107		107
■ Kasstroom uit bedrijfsoperaties	731	(5)	726
Betaalde financieringslasten	(62)		(62)
Betaalde vennootschapsbelasting	(83)		(83)
Aanwending van reorganisatievoorzieningen	(55)	(5)	(60)
Overige	3	5	8
	(197)	-	(197)
■ Kasstroom uit operationele activiteiten	534	(5)	529
Netto-investeringen in vaste activa	(73)		(73)
Aanwending van acquisitievoorzieningen	(5)	5	-
Acquisitiebestedingen	(56)		(56)
Ontvangsten uit desinvesteringen	(5)		(5)
Kasstroom uit derivaten	-	35	35
■ Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(139)	40	(99)
■ Kasstroomoverschot	395	35	430
Kasstroom uit derivaten	35	(35)	-
Mutaties langlopende leningen	(418)		(418)
Mutaties kortlopende leningen	353		353
Dividenduitkeringen	(83)		(83)
Dividend op eigen aandelen	2		2
■ Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(111)	(35)	(146)
■ Nettokasstroom	284	-	284
Liquide middelen per 1 januari	404		404
Koersverschillen op liquide middelen	(1)		(1)
	403		403
■ Liquide middelen per 31 december	687	-	687

Gesegmenteerde informatie	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Netto-omzet			
Health	623	–	623
Corporate & Financial Services	437	–	437
Tax, Accounting & Legal	596	–	596
Legal, Tax & Regulatory Europe	1.296	–	1.296
Education	309	–	309
Totaal netto-omzet	3.261	–	3.261
Bedrijfsresultaat			
Health	51	39	90
Corporate & Financial Services	58	14	72
Tax, Accounting & Legal	31	71	102
Legal, Tax & Regulatory Europe	97	35	132
Education	47	4	51
Hoofdkantoor	(45)	5	(40)
Totaal bedrijfsresultaat	239	168	407
Gewoon EBITA			
Health	103	–	103
Corporate & Financial Services	83	(1)	82
Tax, Accounting & Legal	139	(1)	138
Legal, Tax & Regulatory Europe	183	–	183
Education	52	–	52
Hoofdkantoor	(39)	(3)	(42)
Totaal gewoon EBITA	521	(5)	516

Ingevolge IFRSs is het bedrijfsresultaat over 2004 per saldo € 168 miljoen hoger vanwege het terugdraaien van de amortisatie op goodwill (€ 173 miljoen), de hogere pensioenlasten bij de divisies Tax, Accounting & Legal (€ 1 miljoen) en Corporate & Financial Services (€ 1 miljoen) en de kosten van de beloning in de vorm van aandelen (€ 3 miljoen) bij het hoofdkantoor, welke betrekking hebben op de in 2003 verstrekte aandelenopties.

Gewoon EBITA is herzien voor pensioenlasten bij Tax, Accounting & Legal (€ 1 miljoen) en Corporate & Financial Services (€ 1 miljoen) en voor de kosten van de beloning in de vorm van aandelen (€ 3 miljoen) bij het hoofdkantoor voor de in 2003 verstrekte aandelenopties.

AANSLUITING BENCHMARKCIJFERS

Geheel 2004

Aansluiting van bedrijfsresultaat

met gewoon EBITA

	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Bedrijfsresultaat	239	168	407
Amortisatie goodwill en uitgaverechten	238	(173)	65
Bijzondere herstructureringslast	44	-	44
Gewoon EBITA	521	(5)	516

Geheel 2004

Aansluiting van nettoresultaat

met gewoon nettoresultaat

	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Nettoresultaat	135	176	311
Amortisatie goodwill en uitgaverechten	238	(173)	65
Belastingen over amortisatie	(21)	(4)	(25)
Bijzondere overige opbrengsten/resultaat desinvesteringen (na belastingen)	(70)	(3)	(73)
Bijzondere herstructureringslast (na belastingen)	29	-	29
Gewoon nettoresultaat (B)	311	(4)	307

Geheel 2004

Aansluiting van rendement op geïnvesteed vermogen (ROIC)

	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Gewoon EBITA	521	(5)	516
Toegerekende belastingen	(148)	1	(147)
Nettobedrijfsresultaat na belastingen (NOPAT)	373	(4)	369
Gemiddeld geïnvesteed vermogen	5.468	(5)	5.463
ROIC (NOPAT/gemiddeld geïnvesteed vermogen) (%)	6,8		6,8

Geheel 2004

Aansluiting van kasstroom uit operationele activiteiten met vrij besteedbare kasstroom

	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Kasstroom uit operationele activiteiten	534	(5)	529
Netto-investeringen in vaste activa	(73)		(73)
Aanwending van acquisitievoorzieningen	(5)	5	-
Vrij besteedbare kasstroom	456	-	456

Gegevens per aandeel	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (in miljoenen) (D)	295,6	–	295,6
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen (in miljoenen) (E)	310,1	–	310,1
Correctie op het resultaat van 2,5% niet-achtergestelde converteerbare obligatieleningen (na belastingen) op veronderstelde conversie (F) (in miljoenen €)	11,2	–	11,2
Gewone WPA (B/D) (€)	1,05	(0,01)	1,04
Verwaterde gewone WPA (minimum van gewone WPA en [(B+F)/E]) (€)	1,04	(0,02)	1,02

Jaarrekening

Wolters

Kluwer nv



Jaarrekening Wolters Kluwer nv 142

Toelichting op de jaarrekening van Wolters Kluwer nv 143

noot 30 Personeelskosten 145

noot 31 Financiële activa 145

noot 32 Vorderingen 146

noot 33 Kortlopende schulden 146

noot 34 Voorzieningen 146

noot 35 Eigen vermogen 147

Jaarrekening Wolters Kluwer nv

Winst- en verliesrekening Wolters Kluwer nv	2005	2004
Resultaat deelnemingen na belastingen	197	239
Overig resultaat na belastingen <i>noot 30</i>	63	72
Nettowinst	260	311

Balans Wolters Kluwer nv

voor resultaatbestemming

	2005	2004
Vaste activa		
Immateriële activa	8	3
Materiële vaste activa	2	2
Financiële activa <i>noot 31</i>	2.311	2.465
Uitgestelde belastingvorderingen	-	20
Totaal vaste activa	2.321	2.490
Vlottende activa		
Vorderingen <i>noot 32</i>	1.350	373
Geldmiddelen en kasequivalenten	315	604
Totaal vlottende activa	1.665	977
Kortlopende schulden <i>noot 33</i>	1.249	523
Werkkapitaal	416	454
Werkzaam vermogen	2.737	2.944
Langlopende schulden		
Achtergestelde obligaties	227	227
Obligaties	927	1.142
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties	-	422
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties	225	225
Afgeleide financiële instrumenten	11	-
Totaal langlopende schulden	1.390	2.016
Langlopende schulden aan dochterondernemingen	235	220
Uitgestelde belastingverplichtingen	9	0
Voorzieningen <i>noot 34</i>	5	4
Eigen vermogen <i>noot 35</i>	1.098	704
Totaal financiering	2.737	2.944

Bij de vennootschappelijke jaarrekening wordt gebruikgemaakt van de mogelijkheid van artikel 402, Boek 2 BW tot het opstellen van een beknopte winst- en verliesrekening. Dientengevolge bevat de winst- en verliesrekening van Wolters Kluwer nv slechts de resultaten van deelnemingen na belasting en de overige resultaten na belasting, aangezien de cijfers van Wolters Kluwer nv reeds zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de jaarrekening van Wolters Kluwer nv

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

De jaarrekening van Wolters Kluwer nv is opgesteld conform artikel 362.8, Titel 9, Boek 2 BW waarin wordt toegestaan dat dezelfde waarderingsgrondslagen worden toegepast als die voor de geconsolideerde jaarrekening. Deze waarderingsgrondslagen zijn uiteengezet op pagina 76 tot 90 van het jaarverslag. De dochterondernemingen zijn gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode, met toepassing van de door de Europese Unie bekrachtigde IFRS-richtlijnen.

Transacties met verbonden partijen tussen dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, investeringen en met leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en de moedermaatschappij Wolters Kluwer nv worden op zakelijke grondslag verricht, op voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die voor transacties met derden.

STELSELWIJZIGING IN 2005

Tengevolge van de stelselwijziging voor de geconsolideerde jaarrekening (zie pagina 76 van dit jaarverslag) heeft Wolters Kluwer nv de waarderingsgrondslagen tevens gewijzigd. De wijziging is een gevolg van de toepassing van de bepalingen van artikel 362.8, Titel 9, Boek 2 BW. Door toepassing van deze bepalingen blijft aansluiting bestaan tussen het eigen vermogen volgens de geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening van Wolters Kluwer nv.

De jaarrekening van Wolters Kluwer nv werd tot en met 2004 opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (NL GAAP). Aangezien de vennootschap in het jaarverslag vergelijkende cijfers over een jaar opneemt, is de datum van de overgang naar IFRSs 1 januari 2004. Dientengevolge heeft de vennootschap de cijfers over 2004 op basis van IFRSs, met uitzondering van IAS 32 en 39, herzien (zie pagina 130 van dit jaarverslag). De stelselwijziging is van invloed op het vermogen en de nettowinst. Het effect op het vermogen per 1 januari 2004 is € (209) miljoen en per 31 december 2004 € (71) miljoen, en per 1 januari 2005 € (67) miljoen. Het effect op de nettowinst 2004 is € 176 miljoen.

Aansluiting jaarrekening NL GAAP en IFRS	Geheel 2004		
	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs
Resultaat deelnemingen na belasting	61	178	239
Overig resultaat na belastingen	74	(2)	72
Nettowinst	135	176	311

Voor een beschrijving van de aard van de herzieningen wordt verwezen naar noot 29 in de geconsolideerde jaarrekening.

Balans Wolters Kluwer nv voor resultaatbestemming	1 januari 2004			31 december 2004			1 januari 2005	
	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs	NL GAAP	Herzieningen	IFRSs	IAS 32/39	IFRSs
Vaste activa								
Immateriële activa	3		3	3		3		3
Materiële vaste activa	2		2	2		2		2
Nettovermogenswaarde dochterondernemingen	(531)	(204)	(735)	(363)	(87)	(450)	4	(446)
Langlopende vorderingen op dochterondernemingen	3.250		3.250	2.779		2.779	–	2.779
Uitgestelde belastingvorderingen			0		20	20	(1)	19
Afgeleide financiële instrumenten		219	219		136	136	13	149
Totaal vaste activa	2.724	15	2.739	2.421	69	2.490	16	2.506
Vlottende activa								
Vorderingen	521	(219)	302	543	(170)	373	(11)	362
Geldmiddelen en kasequivalenten	343		343	604		604		604
Totaal vlottende activa	864	(219)	645	1.147	(170)	977	(11)	966
Kortlopende schulden	290	(193)	97	777	(254)	523	(16)	507
Werkkapitaal	574	(26)	548	370	84	454	5	459
Werkzaam vermogen	3.298	(11)	3.287	2.791	153	2.944	21	2.965
Langlopende schulden								
Achtergestelde obligaties	410		410	227		227	0	227
Obligaties	1.312		1.312	1.142		1.142	4	1.146
Niet-achtergestelde converteerbare obligaties	490		490	422		422	16	438
Perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties	225		225	225		225	(3)	222
Totaal rentedragende schulden	2.437	0	2.437	2.016	0	2.016	17	2.033
Langlopende schulden aan dochterondernemingen		193	193		220	220		220
Voorzieningen	0	5	5	0	4	4		4
Eigen vermogen	861	(209)	652	775	(71)	704	4	708
Totaal financiering	3.298	(11)	3.287	2.791	153	2.944	21	2.965

Personeelskosten

noot 30

Personeelskosten	2005	2004
Lonen en salarissen	23	22
Sociale verzekeringslasten	2	2
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen	1	1
Op aandelen gebaseerde beloningen	12	11
Totaal	38	36

De kosten van op aandelen gebaseerde beloningen betreffen de Long-Term Incentive Plannen 2004-2006 en 2005-2007 en het 2003-2010 aandelenoptieplan van de gehele groep.

Voor de bezoldiging van de bestuurders wordt verwezen naar noot 27 van de geconsolideerde jaarrekening.

Financiële activa

noot 31

Financiële activa	2005	2004
Dochterondernemingen	(642)	(450)
Langetermijnvorderingen op dochterondernemingen	2.931	2.779
Waarde tegen eindkoers van valutatermijncontracten	-	136
Afgeleide financiële instrumenten	22	-
Totaal	2.311	2.465

Dochterondernemingen	2005	2004
Nettovermogenswaarde dochterondernemingen per 1 januari	(450)	(735)
Mutaties uit hoofde van herzieningen	4	-
Mutaties uit hoofde van resultaten	197	239
Mutaties uit hoofde van valutaverschillen	(85)	35
Mutaties uit hoofde van kapitaalstortingen	-	115
Mutaties uit hoofde van dividenduitkeringen	(310)	(42)
Actuariële winst/(verlies) op personeelsbeloningen	2	(62)
Nettovermogenswaarde dochterondernemingen per 31 december	(642)	(450)

Vorderingen

noot 32

Vorderingen	2005	2004
Vorderingen op dochterondernemingen	1.212	219
Waarde tegen eindkoers van valutatermijncontracten	–	118
Afgeleide financiële instrumenten	108	–
Kortlopende belastingvordering	29	9
Overige vorderingen	1	27
Totaal	1.350	373

Kortlopende schulden

noot 33

Kortlopende schulden	2005	2004
Schulden aan dochterondernemingen	468	56
Achtergestelde obligaties	661	353
Bankschulden in rekening courant	20	–
Afgeleide financiële instrumenten	14	–
Renteverplichtingen	64	86
Overige schulden	22	28
Totaal	1.249	523

Voor een specificatie van de langlopende schulden wordt verwezen naar noot 19 van de geconsolideerde jaarrekening.

Voorzieningen

noot 34

Voorzieningen	2005	2004
Voorziening voor pensioenen	3	1
Voorziening voor herstructureringsverplichtingen	2	3
Totaal	5	4

Eigen vermogen

noot 35

Overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen van Wolters Kluwer nv	Geplaatst aandelen-kapitaal	Agio-reserve	Om-rekenings-reserve	Reserve voor eigen aandelen	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Eigen vermogen
■ Stand per 1 januari 2004	35	92	0	(53)	647	(69)	652
Valuta-omrekeningsverschillen			(187)				(187)
Nettowinst/(verlies) op afdekking netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen			40				40
Actuariële winst/(verlies) op personeelsbeloningen					(59)		(59)
Belastingen					17		17
■ Totaal winst/(verlies) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0	(147)	0	(42)	0	(189)
Nettowinst						311	311
■ Totaal opgenomen winst/(verlies) voor het jaar	0	0	(147)	0	(42)	311	122
Winstbestemming vorig jaar					(69)	69	0
Op aandelen gebaseerde beloningen					11		11
Contant dividend 2003					(81)		(81)
Stockdividend 2003	1	(1)					
■ Stand per 31 december 2004	36	91	(147)	(53)	466	311	704
Stelselwijziging			0		4		4
■ Stand per 1 januari 2005	36	91	(147)	(53)	470	311	708
Valuta-omrekeningsverschillen			252				252
Nettowinst/(verlies) op afdekking netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen			(78)				(78)
Actuariële winst/(verlies) op personeelsbeloningen					3		3
Belastingen					(1)		(1)
■ Totaal winst/(verlies) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	0	0	174	0	2	0	176
Nettowinst						260	260
■ Totaal opgenomen winst/(verlies) voor het jaar	0	0	174	0	2	260	436
Winstbestemming vorig jaar					311	(311)	
Op aandelen gebaseerde beloningen					12		12
Contant dividend 2004					(69)		(69)
Stockdividend 2004	1	(1)					0
Uitoefening aandelenopties				12	(1)		11
Overige wijzigingen			58		(58)		0
■ Stand per 31 december 2005	37	90	85	(41)	667	260	1.098

Amsterdam, 28 februari 2006

Raad van Commissarissen
H. de Rooter, *voorzitter*
J.V.H. Pennings,
plaatsvervangend voorzitter
A. Baan
L.P. Forman
A.J. Frost
H. Scheffers
P.N. Wakkie

Raad van Bestuur
N. McKinstry, *voorzitter*
B.L.J.M. Beerkens
J.M. Detaillieur

Overige gegevens bij de jaarrekening

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2005 van Wolters Kluwer nv te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en de kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing.

Oordeel met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Amsterdam, 28 februari 2006

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
H.H.J. Dijkhuizen RA

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Artikel 29 van de statuten

Lid 1. Uit de winst zoals deze blijkt uit de door de Algemene Vergadering vastgestelde jaarrekening wordt op de preferente aandelen een dividend uitgekeerd waarvan het percentage gelijk is aan dat van het gemiddelde van de rentevoet op basisherfinancieringstransacties van de Europese Centrale Bank – gewogen naar het aantal dagen waarover deze rentevoet gold – gedurende het boekjaar of deel van het boekjaar waarover het dividend wordt uitgekeerd, verhoogd met drie. Het dividend op laatst bedoelde preferente aandelen wordt op jaarbasis berekend over het gestorte gedeelte van het nominaal bedrag. Indien over enig boekjaar de in de eerste volzin bedoelde uitkering niet of niet geheel kan plaatsvinden omdat de winst dat niet toelaat, wordt het tekort ten laste van het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen van de vennootschap uitgekeerd. Op de preferente aandelen geschiedt geen verdere winstuitkering.

Lid 2. Vervolgens worden zodanige bedragen gereserveerd als de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zal bepalen.

Lid 3. Het daarna overblijvende zal ter beschikking staan van de Algemene Vergadering.

Lid 4. Winstuitkeringen kunnen slechts plaatshebben, voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves, die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

Lid 7. Indien over enig jaar verlies wordt geleden, wordt dat verlies op nieuwe rekening overgebracht ter verrekening met toekomstige winsten, en wordt over dat jaar geen dividend uitgekeerd. De Algemene Vergadering kan echter op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten zulk een verlies te delgen door afboeking op een reserve, die niet volgens de wet moet worden aangehouden.

Artikel 30.2 van de statuten

De Algemene Vergadering kan op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkeringen in geld of op de wijze als in lid 1 bedoeld, aan de houders van gewone aandelen ten laste van een of meer reserves die niet volgens de wet moeten worden aangehouden.

Voorgestelde dividenduitkering

in miljoenen euro's

	2005	2004
Voorgestelde dividenduitkering	167	164
Totaal	167	164

Overeenkomstig artikel 30 van de statuten en met de goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel worden gedaan om een uitkering te doen in contanten van een bedrag van € 0,55 per aandeel of in aandelen (op basis van een verhouding die op 5 mei 2006 vastgesteld en bekendgemaakt zal worden).

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Acquisities

NDC Information Management (Phoenix, Arizona, Verenigde Staten)

Op 29 augustus 2005 heeft Wolters Kluwer haar voornemen bekendgemaakt om de informatiebeheeractiviteiten van NDCHealth Corporation (NDC-IM), een aanbieder van informatieoplossingen op het gebied van gezondheidszorg, over te nemen. NDC-IM heeft ongeveer 380 werknemers en zal ondergebracht worden bij de Health-divisie. De transactie werd op 6 januari 2006 afgerond. De omzet van NDC-IM is ongeveer \$ 165 miljoen (€ 140 miljoen) per jaar. De koopprijs van \$ 382 miljoen (€ 324 miljoen) zal in contanten worden voldaan. De koopprijs is niet opgenomen in de balans per 31 december 2005, aangezien de transactie nog moest worden goedgekeurd door de aandeelhouders van NDCHealth en Per-Se Technologies en nog aan een aantal andere gebruikelijke voorwaarden moest worden voldaan.

ProVation (Minneapolis, Verenigde Staten)

Op 4 januari 2006 heeft Wolters Kluwer haar voornemen om ProVation Medical, Inc. over te nemen, bekendgemaakt. Deze vennootschap levert medische documentatie, coderings- en werkprocesoplossingen aan ziekenhuizen en ambulante chirurgiecentra in de Verenigde Staten. ProVation Medical zal onderdeel worden van de Health-divisie en heeft een jaaromzet van ongeveer \$ 13 miljoen (€ 11 miljoen) en ongeveer 100 werknemers.

De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van NDC-IM en ProVation Medical zijn nog niet bepaald en derhalve nog niet gepresenteerd in deze jaarrekening.

Overige
informatie



Kerncijfers 10 jaars overzicht

Kerncijfers	IFRSs	IFRSs								
	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
			[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]
Netto-omzet	3.374	3.261	3.436	3.969	3.837	3.664	3.081	2.739	2.364	1.958
Bedrijfsresultaat	432	407	91	264	459	514	692	600	504	381
Nettoresultaat [6]	260	311	(69)	382	140	186	358	309	263	217
Gewoon EBITDA	624	619	722	881	919	878	813	732	613	472
Gewoon EBITA	533	516	610	763	812	789	735	668	552	421
Gewoon nettoresultaat	327	307	349	442	436	412	410			
(Voorgesteld) dividend/ contant dividend	167	164	161	156	150	140	128	110	93	76
Dividendvoorstel in % van gewoon nettoresultaat	51,3	53,4	46,1	35,3	34,4	34,0	31,2			
Pay-out in % van nettoresultaat [6]	64,3	52,7	n.v.t.	40,8	107,1	75,3	35,7	35,7	35,4	35,1
Vrij besteedbare kasstroom	351	456	393	400	328	363	386			
Liquiditeitenconversieverhouding	1,06	1,26	1,09	0,91						
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	1.098	704	861	1.278	1.379	1.146	1.488	1.011	823	541
Garantievermogen [2]	1.551	1.162	1.499	2.100	2.200	1.744	2.089	1.616	1.243	731
Netto (rentedragend) vreemd vermogen [3]	1.637	1.527	1.900	2.664	2.821	2.614	2.363	2.202	1.659	1.364
Werkzaam vermogen	2.878	3.088	3.691	4.590	4.779	3.951	4.132	3.531	2.668	2.141
Totaal vermogen	5.440	5.022	5.044	6.161	6.520	5.792	5.696	4.743	3.771	3.061
Amortisatie goodwill en uitgaverechten en bijzondere waardeverminderingen	81	65	423	415	353	275	89	68	48	30
Netto-investeringen in vaste activa	86	73	92	147	151	124	117	74	96	51
Afschrijvingen en amortisatie van overige immateriële activa	91	103	112	118	107	89	78	64	60	51
In % van de omzet										
Bedrijfsresultaat	12,8	12,5	2,6	6,7	12,0	14,0	22,5	21,9	21,3	19,5
Nettoresultaat [6]	7,7	9,5	(2,0)	9,6	3,7	5,1	11,6	11,3	11,1	11,1
Gewoon EBITDA	18,5	19,0	21,0	22,0	23,9	24,0	26,4	26,7	25,9	24,1
Gewoon EBITA	15,8	15,8	17,8	19,2	21,2	21,5	23,9	24,4	23,4	21,5
Gewoon nettoresultaat	9,7	9,4	10,2	11,1	11,4	11,3	13,3			
ROIC	6,9	6,8	7,1	8,1						
Netto rentedekking [4]	5,2	5,3	5,4	5,5	4,5	4,4	5,1	5,3	5,5	5,6
Netto vreemd vermogen/ groepsvermogen	1,5	2,2	2,2	2,1	2,0	2,3	1,6	2,2	2,0	2,5
Groepsvermogen/ werkzaam vermogen	0,38	0,23	0,23	0,28	0,29	0,29	0,36	0,29	0,31	0,25
Aansprakelijk vermogen/ totaal vermogen	0,29	0,23	0,30	0,34	0,34	0,30	0,37	0,34	0,33	0,24

Gegevens per aandeel (€)	IFRS	IFRS								
	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
			[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]	[1]
Op basis van volledige verwatering:										
■ Verwaterde WPA	0,85	1,04	(0,24)	1,30	0,52	0,68	1,29	1,12	0,96	0,80
■ Verwaterde gewone WPA	1,06	1,02	1,18	1,50	1,54	1,47	1,48	1,34	1,13	0,90
■ Verwaterde vrij besteedbare kasstroom	1,14	1,51	1,32	1,36	1,17	1,30	1,39			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen volledig verwaterd (in miljoenen)	316,6	310,1	309,3	306,2	289,7	284,2	281,2	278,9	276,7	273,2
Gewone WPA	1,08	1,04	1,20	1,56	1,55	1,48	1,48	1,34	1,13	0,90
WPA	0,86	1,05	(0,24)	1,34	0,50	0,67	1,29	1,12	0,96	0,80
Vrij besteedbare kasstroom per aandeel	1,16	1,54	1,36	1,41	1,16	1,30	1,39			
Dividend per aandeel	[5] 0,55	0,55	0,55	0,55	0,53	0,50	0,46	0,40	0,34	0,28
Gewogen gemiddeld aantal geplaatste aandelen (in miljoenen)	302,4	295,6	289,8	284,3	281,8	279,4	277,2	274,8	272,7	270,0
Beurskoersen										
Hoogste koers	17,45	15,55	17,35	26,45	33,00	44,30	48,56	45,72	33,09	26,43
Laagste koers	13,31	11,90	8,66	13,40	20,51	20,10	27,30	28,54	23,84	16,93
Koers per 31 december	17,08	14,77	12,40	16,60	25,60	29,04	33,60	45,58	29,71	26,04
Gemiddelde dagomzet Wolters Kluwer op Euronext Amsterdam nv in aantal aandelen (in duizenden)	1.393	1.245	1.660	1.129	2.037	2.750	2.160	2.100	1.492	1.192
Personeel										
Aantal medewerkers per 31 december	18.452	18.393	19.689	20.833	20.297	19.209	18.793	17.431	15.385	14.948
In FTE's per 31 december	17.419	17.515	18.687	19.617	19.317	18.269	17.812	16.505	14.538	14.010
In FTE's gemiddeld per jaar	18.467	18.270	19.540	20.284	19.766	19.009	17.452	16.297	14.543	13.768

[1] De cijfers voor de jaren 1996-2001 zijn niet herzien. Cijfers voor de jaren 2002 en 2003 zijn herzien voor aanpassingen in NL GAAP. In 2005 is IFRS toegepast. Cijfers van 2004 zijn herzien voor IFRSs.

[2] Garantievermogen wordt gedefinieerd als het totaal van achtergestelde obligaties, perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties en het totaal groepsvermogen.

[3] Netto (rentedragend) vreemd vermogen wordt gedefinieerd als de som van langlopende leningen, niet-achtergestelde converteerbare obligaties, perpetuele cumulatieve achtergestelde obligaties, geldleningen minus liquide middelen en de waarde van de daarmee samenhangende derivaten.

[4] Netto rentedekking is de verhouding tussen gewoon EBITA en de nettorentelasten.

[5] Voorgesteld dividend per aandeel.

[6] Nettoresultaat is gedefinieerd als nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij.

Informatie voor aandeelhouders en beleggers

De onderneming streeft ernaar open te zijn jegens haar aandeelhouders en de beleggingswereld en te zorgen voor een hoge mate van transparantie in de financiële verslaglegging. In 2005 zijn de volledige kwartaalresultaten volgens de IFRSs-standaarden gerapporteerd en is het aantal roadshows, individuele gesprekken en groepsbijeenkomsten met beleggers opgevoerd. Wolters Kluwer heeft een uitgebreid programma ontwikkeld voor haar communicatie met beleggers, waaronder deelname aan bepaalde branche-specifieke seminars gedurende het jaar. Het doel van dit programma is individuele beleggers te helpen om hun kennis van Wolters Kluwer en haar management te vergroten en om met de gehele beleggingswereld een vertrouwensrelatie op te bouwen voor de lange termijn.

De gedurende het verslagjaar ontplooidde activiteiten waren o.a.:

- Volledige presentatie door de het management (video webcast) van de halfjaarcijfers en de jaarcijfers;
- Conference calls met het management (audio webcast) waarin de cijfers over het eerste en het derde kwartaal werden gepresenteerd;
- Regelmatige afspraken op kantoor met en roadshows voor potentiële en bestaande aandeelhouders en beursanalisten (sell-side) die de vennootschap volgen;
- Specifieke informatie voor aandeelhouders die wordt verstrekt via de investor relations pagina's op www.wolterskluwer.com, met uitgebreide financiële informatie, de strategie van de onderneming, kopieën van presentaties en de gedurende het jaar gegeven webcasts.

Kalender 2006

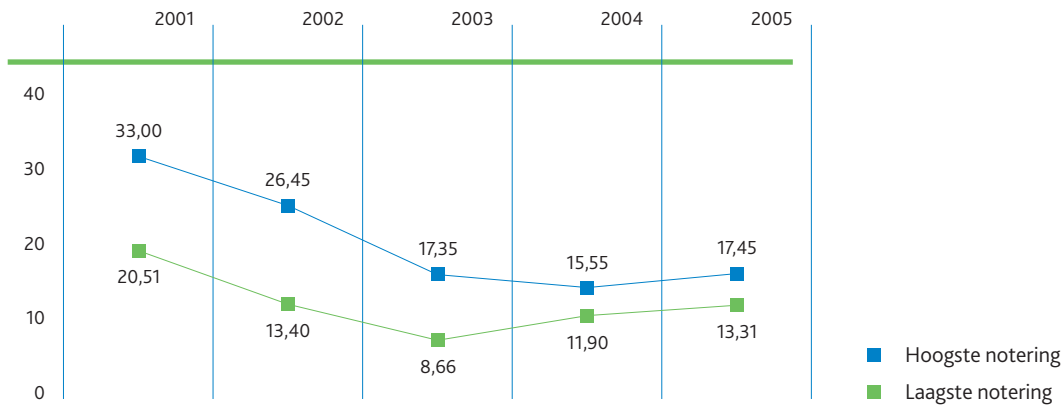
1 maart	Jaarcijfers 2005
27 maart	Publicatie jaarverslag 2005
26 april	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
28 april	Ex-dividenddatum
10 mei	Resultaten eerste kwartaal 2006
2 augustus	Resultaten tweede kwartaal 2006
8 november	Resultaten derde kwartaal 2006

Gewone aandelen

in euro's (tenzij anders vermeld)

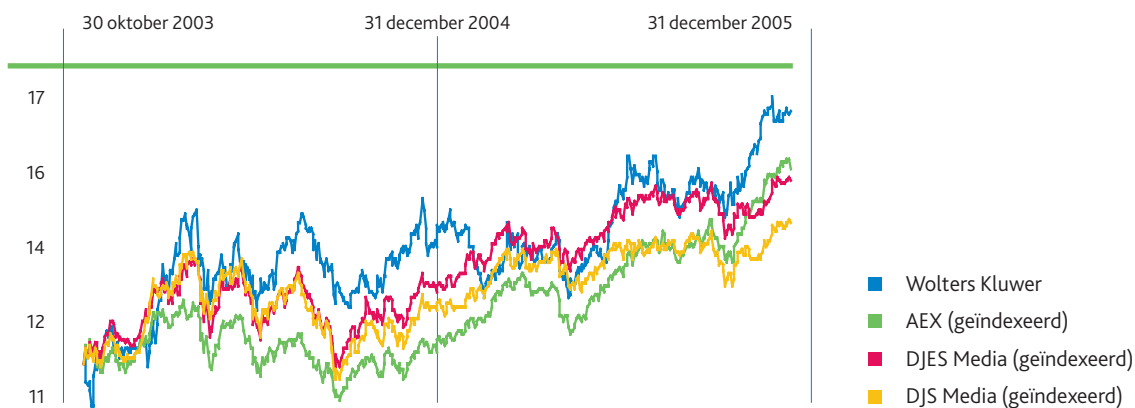
	2005	2004
Verwaterde WPA	0,85	1,04
Verwaterde gewone WPA	1,06	1,02
Verwaterde vrij besteedbare kasstroom per aandeel	1,14	1,51
WPA	0,86	1,05
Gewone WPA	1,08	1,04
Vrij besteedbare kasstroom per aandeel	1,16	1,54
Voorgesteld dividend/contant dividend per aandeel	0,55	0,55
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal aandelen	316,6	310,1
Gewogen gemiddeld aantal geplaatste aandelen	302,4	295,6
Hoogste koers	17,45	15,55
Laagste koers	13,31	11,90
Koers per 31 december	17,08	14,77
Gemiddelde dagomzet Wolters Kluwer op Euronext Amsterdam nv in aantal aandelen (x 1.000)	1.393	1.245

Hoogste en laagste koers



Koersontwikkeling

sinds aankondiging nieuwe strategie



Aandelenkapitaal

De gewone aandelen hebben een nominale waarde van € 0,12. Het aantal uitstaande gewone aandelen bedroeg 304.400.933 per 31 december 2005 (31 december 2004: 297.673.617).

Het gewogen gemiddelde aantal verwaterde gewone aandelen ter berekening van de verwaterde winst per aandeel bedroeg 316,6 miljoen (2004: 310,1 miljoen). Out of the money-aandelenopties zijn hierin niet begrepen. Indien met deze aandelenopties wel rekening wordt gehouden, komt het totale gewogen gemiddelde aantal verwaterde aandelen uit op 322,5 miljoen (2004: 318,9 miljoen).

Marktkapitalisatie per 31 december 2005

Op basis van de uitstaande gewone aandelen: € 5,2 miljard (2004: € 4,4 miljard).

Geografische spreiding van aandelen Wolters Kluwer

Het grootste deel van de aandelen Wolters Kluwer (75%) is in handen van institutionele beleggers. Met ruim 500 institutionele beleggers in 25 landen is het aandelenbezit sterk internationaal gespreid. Beleggers in Noord-Amerika hadden in 2005 een belang in de vennootschap van 35% (2004: 40%), Europese beleggers hadden een belang van 64% (2004: 58%).

De onderstaande tabel geeft de spreiding van de aandeelhouders bij benadering aan per 31 december 2005, vergeleken met het vorig jaar.

Aandelhouders

in %

	2005	2004
Noord-Amerika	35	40
Nederland	19	20
Verenigd Koninkrijk	30	28
België/Luxemburg	5	1
Zwitserland	3	2
Frankrijk	2	4
Scandinavië	1	–
Duitsland	4	2
Overig	1	3
Totaal	100	100

Kapitaalbelangen groter dan 5%

Volgens de definitie in de Wet Melding Zeggenschap (WMZ):

- Internationale Nederlanden Groep nv: 9,4%, melding d.d. 28 februari 1992.

Noteringen

Aandelenkapitaal:

- Amsterdam (Euronext Amsterdam: WLSNC.AS; fondscode 39588, ISIN code NL0000395887);
- Frankfurt: certificaten van gewone aandelen Wolters Kluwer
- Verenigde Staten (over-the-counter, WTKWY, CUSIP No. 977874 20 5): American Depositary Receipts.

Administratiekantoor ADR'S

Morgan Guaranty Trust Company of New York
60 Wall Street
New York
NY 10260
Verenigde Staten

Overige effecten Wolters Kluwer

Wolters Kluwer obligaties genoteerd in Amsterdam:

- 6,250% achtergestelde Wolters Kluwer nv obligaties, 1997/2007, NLG 500 miljoen (€ 226 miljoen) (ISIN code XS0076781425)
- 5,250% Wolters Kluwer nv obligaties, 1998/2008, NLG 500 miljoen (€ 227 miljoen) (ISIN code NL0000121911)
- 6,875% perpetuele cumulatieve achtergestelde Wolters Kluwer nv obligaties 2001 € 225 miljoen (ISIN code NL0000119105)

Wolters Kluwer obligaties genoteerd in Amsterdam en Luxemburg:

- 5,500% Wolters Kluwer nv obligaties, 1999/2006, € 750 miljoen uitgegeven; € 214 miljoen uitstaand (ISIN code XS0101766110)
- 5,125% Wolters Kluwer nv obligaties, 2003/2014, € 700 miljoen (ISIN code XS0181273342)

Converteerbare obligaties

Wolters Kluwer converteerbare obligaties genoteerd in Amsterdam:

- 1,000% converteerbare niet-achtergestelde Wolters Kluwer nv obligaties, 2001/2006, € 700 miljoen uitgegeven; € 422 miljoen uitstaand (ISIN code NL0000119634)

Kredietbeoordelingen

Kredietbeoordelaars hebben Wolters Kluwer in 2005 beoordeeld. Moody's Investors Service wijzigde de rating van Baa1 stable outlook naar Baa1 negative outlook, terwijl Standard & Poor's de rating BBB+ stable outlook niet heeft gewijzigd.

Indices

<i>in %</i>	Gewicht in de indices
AEX	1,30
Euronext Top 100	0,29
DJ Euro Stoxx Media	5,38
DJS Media	2,92
MSCI Euro	0,21
S&P Euro 350 Media	3,53

Wolters Kluwer is opgenomen
in meer dan 50 aandelenindexen.

Dividend

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die gehouden wordt op 26 april 2006 zal Wolters Kluwer een dividenduitkering voorstellen van € 0,55 per aandeel over het jaar 2005. Dit is conform het bestaande dividendbeleid om een dividend van € 0,55 per aandeel uit te keren, op voorwaarde dat de dividenddekkingsfactor ten minste 1,5 bedraagt. Dit komt overeen met een dividendrendement tegen de slotkoers per 31 december 2005 van 3,2%.

Conform voorgaande jaren en ter indicatie van het sterke vertrouwen dat de vennootschap in haar toekomst heeft, is besloten de aandeelhouders de keus te laten tussen uitkering in contanten of in (certificaten van) aandelen. Na goedkeuring van het voorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt de aandeelhouders gevraagd hun keuze kenbaar te maken. Het verhoudingscijfer voor de uitkering in (certificaten van) aandelen versus de uitkering in contanten wordt op 5 mei 2006 (na beurs) vastgesteld. Het contant dividend zal vanaf 9 mei 2006 betaalbaar zijn.

Zie voor meer informatie www.wolterskluwer.com.

Vooruitzichten

Wolters Kluwer zal in 2006 doorgaan met het proces van versterking en transformatie, gebruikmakend van de goede basis die daarvoor in 2005 is gelegd. De focus blijft gericht op sterke en duurzame autonome groei van de omzet, in het bijzonder door te blijven investeren in online- en software-oplossingen en de klant centraal te blijven stellen. In 2006 zal Wolters Kluwer de herstructureringsplannen voortzetten.

De autonome omzetgroei zal in 2006 tussen de 2% en 3% bedragen, gebaseerd op de goede prestaties in 2005 van alle divisies. De gewone EBITA marge zal stijgen naar ongeveer 16,5% tot 17%, ondanks wederom aanzienlijke investeringen in productontwikkeling van ongeveer € 270 miljoen en daartegenover verwachte kostenbesparingen van circa € 120 miljoen. Wolters Kluwer verwacht opnieuw een sterke vrij besteedbare kasstroom.

Vooruitzichten 2006 en 2007

Belangrijkste prestatie-indicatoren
tegen constante wisselkoersen [1]

	2006	2007 en verder
Autonome omzetgroei	2-3%	4%
Gewone EBITA marge (%)	16,5-17%	19-20%
Liquiditeiten conversieverhouding (CAR)	95-105%	95-105%
Vrij besteedbare kasstroom	± € 350 miljoen	≥ € 400 miljoen
Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) [2]	7%	[3] ≥ WACC
Verwaterde gewone winst per aandeel [4]	€ 1,18-€ 1,23	€ 1,45-€ 1,55

[1] Constante koers €/\$ = 1,25. Wijzigingen van de reële waarde van de derivaten die van invloed zijn op de winst- en verliesrekening zijn tevens buiten beschouwing gelaten voor zover deze het gevolg zijn van wisselkoersschommelingen.

[2] Na belasting

[3] WACC (gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet) is thans 8% na belasting.

[4] Inclusief acquisities.

De divisies zullen verder bouwen op het succes van 2005 en hun marktposities versterken. De verwachting voor de autonome omzetgroei van Health is circa 3% tot 5%, Corporate & Financial Services 4% tot 6%, Tax, Accounting & Legal 3% tot 4%, Legal Tax & Regulatory Europe verwacht met 0% tot 1% te groeien door verdergaande transformatie van deze divisie en Education streeft naar een verbeterde autonome omzetgroei van 1% tot 2%.

Vooruitzichten per divisie

autonome omzetgroei, in %

	2006
Health	3-5
Corporate & Financial Services	4-6
Tax, Accounting & Legal	3-4
Legal, Tax & Regulatory Europe	0-1
Education	1-2

De sterke fundering die Wolters Kluwer in 2005 heeft gelegd voor de toekomst, geeft het vertrouwen dat de 2006 doelstellingen zullen worden gehaald.

Verlag van Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer

Activiteiten

In 2005 heeft het bestuur van Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer tweemaal vergaderd. Tijdens deze vergaderingen kwamen onder meer de jaarcijfers 2004, de resultaten over het eerste half jaar van 2005, de algemene gang van zaken bij Wolters Kluwer en ontwikkelingen op het gebied van corporate governance aan de orde. Voorts is gesproken over de samenstelling van het bestuur van de stichting. De stichting verwierf geen preferente aandelen in het verslagjaar.

Uitoefening optie

Tussen Wolters Kluwer en Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer is een overeenkomst gesloten op basis waarvan de stichting preferente aandelen kan nemen. Deze optie op preferente aandelen is thans nog het enige middel bij Wolters Kluwer dat beschouwd kan worden als een mogelijke bescherming tegen gebeurtenissen die de continuïteit, zelfstandigheid of identiteit van de vennootschap kunnen bedreigen. De stichting mag de optie op de preferente aandelen zodanig uitoefenen dat het aantal genomen preferente aandelen maximaal gelijk is aan 100% van het aantal geplaatste gewone aandelen op het moment van uitoefening. Onder meer door het nemen van preferente aandelen door de stichting zullen de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in de gelegenheid zijn om hun positie ten opzichte van bijvoorbeeld eenieder op aandelen van Wolters Kluwer en diens plannen nader te bepalen en hebben zij de mogelijkheid om alternatieven te bestuderen.

Samenstelling van het bestuur van de stichting

In 2005 traden de heren S. Bergsma en E.J.J.C. van Groeningen af vanwege hun leeftijd. De heren R.P. Voogd en J.H.M. Lindenbergh zijn benoemd als nieuwe bestuursleden. Het bestuur van de stichting bestaat geheel uit niet met Wolters Kluwer verbonden personen als bedoeld in Bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market.

Amsterdam, 28 februari 2006

Bestuur van Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer
J.C.T. van der Wielen, *voorzitter*
R.W.J.M. Bonnier
H.G. Bouwman
J.H.M. Lindenbergh
R.P. Voogd

Verklaring

De Raad van Bestuur van Wolters Kluwer nv en het bestuur van Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer verklaren hiermede dat naar hun gezamenlijke oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van de bestuurders gestelde eisen als bedoeld in Bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market.

Amsterdam, 28 februari 2006

*Raad van Bestuur
Bestuur Stichting Preferente Aandelen Wolters Kluwer*

Verlag

van Stichting

Administratiekantoor

Wolters Kluwer

Activiteiten

In 2005 heeft het bestuur van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer twee keer vergaderd. Daarnaast was het bestuur aanwezig tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 april 2005 en de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 augustus 2005. Voorts is op 1 februari 2005 een separate vergadering van certificaathouders gehouden. De bestuursvergaderingen werden gedeeltelijk bijgewoond door een lid van de Raad van Bestuur. Tijdens de bestuursvergaderingen werden onder meer de jaarcijfers 2004 en de halfjaarcijfers 2005 uitvoerig besproken met een lid van de Raad van Bestuur. In het bijzonder werd onder meer aandacht besteed aan de uitvoering van de strategie en de progressie van de herstructurering, acquisities en de prestaties van de afzonderlijke divisies.

Voorafgaand aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2005 heeft het bestuur van het Administratiekantoor de agenda voor deze jaarvergadering besproken. Bij die gelegenheid heeft een lid van de Raad van Bestuur een groot aantal vragen van het bestuur van het Administratiekantoor beantwoord. Het bestuur van het Administratiekantoor had voor de jaarvergadering van circa 4% van het stemgerechtigde kapitaal steminstructies ontvangen. Daarnaast was circa 24% van het kapitaal aanwezig of door derden vertegenwoordigd. Voor de overige, niet ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde certificaathouders kon het bestuur van het Administratiekantoor met inachtneming van de statutaire bepalingen naar eigen keuze stem uitbrengen. Met inachtneming van de vooraf ontvangen (publiekelijk bekende) informatie en de tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gevoerde discussies, heeft het bestuur van het Administratiekantoor na zorgvuldige afweging besloten alle voorstellen te steunen. Bij die afweging speelde voorts een rol dat een ruime meerderheid van alle steminstructies die door certificaathouders aan het bestuur van het Administratiekantoor waren gegeven, vóór de voorstellen waren, hetgeen ook door de voorzitter van het bestuur van het Administratiekantoor ter vergadering is gemeld. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft de voorzitter van het Administratiekantoor zich actief opgesteld en onder meer een vraag over het beloningsbeleid gesteld. Tevens heeft de voorzitter van het Administratiekantoor zich desgevraagd uitgelaten over de toekomst van de certificering. Daarbij gaf hij aan dat wanneer de participatie in de vergaderingen gedurende een aantal jaren zou blijven stijgen, het bestuur van het Administratiekantoor zou overwegen voorstellen te doen die tot afschaffing van de certificering zouden leiden.

Het bestuur van het Administratiekantoor was ook aanwezig tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 augustus 2005, waarin de heer Forman tot commissaris werd benoemd. Het bestuur van het Administratiekantoor had voor deze vergadering van circa 20% van het stemgerechtigde kapitaal steminstructies ontvangen. Daarnaast was circa 12% van het kapitaal aanwezig of door derden vertegenwoordigd. Voor de overige, niet ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde certificaathouders kon het bestuur van het Administratiekantoor met inachtneming van de statutaire bepalingen naar eigen keuze stem uitbrengen. Het bestuur van het Administratiekantoor heeft het voorstel om de heer Forman tot commissaris te benoemen gesteund. Daarbij speelde wederom een rol dat een ruime meerderheid van alle steminstructies die door certificaathouders aan het bestuur van het Administratiekantoor waren gegeven, vóór de benoeming van de heer Forman waren.

Conform Best Practice Bepaling IV.2.1 van de Nederlandse Corporate Governance Code heeft het bestuur van het Administratiekantoor een vergadering van certificaathouders bijeengeroepen, die gehouden is op 1 februari 2005. Op de vergadering was slechts 4,8% van het totaal gecertificeerde aandelenkapitaal aanwezig. Tijdens deze bijeenkomst werd het onderwerp corporate governance besproken. Een grote meerderheid van het ter vergadering aanwezige kapitaal gaf aan vertrouwen in het bestuur van het Administratiekantoor te hebben. Het notarieel proces-verbaal van de vergadering is te raadplegen op de website van de vennootschap (www.wolterskluwer.com).

Het Bestuur van het Administratiekantoor heeft kennisgenomen van het persbericht waarin de vennootschap heeft aangekondigd een voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te doen dat zal leiden tot afschaffing van de certificering. Het Bestuur van het Administratiekantoor zal zich op dit voorstel beraden en haar standpunt terzake bekend maken in de op 26 april 2006 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Notaris Mr. G.W.Ch. Visser te Amsterdam heeft in 2005 de akten verleden in verband met de statutenwijziging van het Administratiekantoor alsmede de wijziging van de administratievoorwaarden. Voorts is het notarieel proces-verbaal van de certificaathoudersvergadering onder zijn verantwoordelijkheid opgesteld. Voor het overige heeft het Administratiekantoor geen externe adviseurs gebruikt in 2005.

Corporate Governance

Het bestuur van het Administratiekantoor onderschrijft het principe van de Nederlandse Corporate Governance Code dat certificering een middel is om te voorkomen dat door absenteïsme ter Algemene Vergadering van Aandeelhouders een (toevallige) minderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet. Op 13 januari 2005 zijn de administratievoorwaarden en statuten van het Administratiekantoor gewijzigd teneinde deze geheel in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code te brengen. Alle certificaathouders kunnen hun certificaten onder alle omstandigheden onbepaald omwisselen in gewone aandelen en hebben onder alle omstandigheden het recht om te stemmen tijdens aandeelhoudersvergaderingen. De certificering is derhalve geen bescherming tegen onvriendelijke overnames. In dit verband wenst het bestuur van het Administratiekantoor te benadrukken dat hoewel de wet nu nog de mogelijkheid biedt om bij dreiging van een onvriendelijke overname certificering te gebruiken als beschermingsconstructie (door certificaathouders in een dergelijke situatie het recht te ontnemen om te stemmen), uit de administratievoorwaarden volgt dat bij Wolters Kluwer van deze wettelijke mogelijkheid geen gebruik kan worden gemaakt. Ook in geval van (dreiging van) een onvriendelijke overname zullen alle certificaathouders onbepaald hun stem kunnen uitbrengen.

Bovendien kunnen certificaathouders een bindende steminstructie aan het bestuur van het Administratiekantoor of een volmacht aan derden geven. Het bestuur van het Administratiekantoor wil zoveel mogelijk bevorderen dat certificaathouders gebruik maken van de mogelijkheid om te stemmen en is voorstander van het zoveel mogelijk vereenvoudigen van de procedures. In dit verband wordt opgemerkt dat de vennootschap al enige jaren een registratiedatum hanteert. In lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code bepalen de nieuwe statuten van het Administratiekantoor dat het Administratiekantoor zich bij de uitoefening van zijn stemrechten primair richt naar het belang van de certificaathouders, rekening houdend met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Alle bestuurders van het Administratiekantoor worden benoemd door het bestuur van het Administratiekantoor zelf en zijn onafhankelijk van de vennootschap.

De vennootschap voorziet het bestuur van het Administratiekantoor regelmatig van relevante informatie. De vennootschap zal echter geen informatie aan het Administratiekantoor verstrekken die niet algemeen bekend is.

In lijn met de Corporate Governance Code publiceert het bestuur van het Administratiekantoor jaarlijks een verslag dat op de website van de vennootschap wordt geplaatst. Ook de administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor, informatie over de bestuursleden en het rooster van aftreden zijn via de website te raadplegen.

De jaarlijkse beloning van de bestuursleden is vastgesteld op € 9.000 voor de voorzitter en € 7.000 voor de overige leden. Indien de bestuursleden in een jaar meer dan drie vergaderingen bijwonen, zal de voorzitter € 1.300 per extra vergadering ontvangen en de overige bestuursleden € 1.000.

Overige kosten met betrekking tot het Administratiekantoor bestonden in 2005 uit administratiekosten (€ 52.496), verzekeringskosten (€ 2.675), de kosten voor de accountant (€ 4.600) en de kosten die verband hielden met de organisatie van de certificaathoudersvergadering (€ 13.042).

Samenstelling van het bestuur van het Administratiekantoor

Ingevolge het rooster van aftreden liep de termijn van de heer H. Bolt in 2005 af. Hij was beschikbaar voor herbenoeming. Conform de statuten van het Administratiekantoor is voorafgaand aan de herbenoeming van de heer Bolt een advertentie geplaatst in twee nationaal verspreide dagbladen en in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam nv, waarin de intentie om de heer Bolt te herbenoemen werd aangekondigd en waarin de certificaathouders de mogelijkheid werd geboden schriftelijk andere personen voor te dragen. Hierop is slechts één reactie ontvangen. Deze reactie is door het bestuur van het Administratiekantoor meegenomen in de overwegingen. Na afweging van alle relevante aspecten heeft het bestuur van het Administratiekantoor besloten de heer Bolt te herbenoemen als bestuurslid.

Alle bestuursleden zijn onafhankelijk van de vennootschap als bedoeld in Bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market alsmede Best Practice Bepaling IV.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code. De bestuursleden hebben de volgende functies (met inbegrip van de meest recente voormalige hoofdfunctie):

De heer S.D. de Bree

Voormalig voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke DSM nv, voorzitter Raad van Commissarissen Stork nv, lid Raad van Commissarissen Siemens Nederland nv, bestuurder Entergy Corporation, voorzitter Stichting Preferente Aandelen Philips nv en Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch.

De heer H. Bolt

Voormalig lid Raad van Bestuur van CSM nv, voorzitter Raad van Commissarissen Aegon Nederland nv en vice voorzitter Raad van Commissarissen Schuitema nv.

De heer S.C.J.J. Kortmann

Hoogleraar burgerlijk recht, Radboud Universiteit Nijmegen, voorzitter Bestuur Onderzoekcentrum Onderneming en Recht van deze universiteit, raadsheer-plaatsvervanger in de Gerechtshoven te 's-Hertogenbosch en Arnhem, lid Raad van Commissarissen van SNS Reaal Groep nv, Kropman bv en Dela Coöperatie, bestuursvoorzitter Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding nv, Stichting Preferente Aandelen KPN en Stichting Preferente Aandelen Fugro, bestuurder Stichting Continuïteit ING nv, Stichting Bescherming TNT, Stichting Administratiekantoor van Aandelen Koninklijke Grolsch, Stichting Administratiekantoor SNS Reaal Groep, Stichting Preferente Aandelen Koninklijke Nedlloyd Groep en Stichting Preferente Aandelen DSM, alsmede voorzitter of bestuurder van enige stichtingen die zich richten op de opleiding van juristen.

De heer A.H.J. Risseeuw

Voormalig voorzitter Raad van Bestuur Getronics nv, voorzitter Raad van Commissarissen Koninklijke KPN nv, Intergamma bv en Groeneveld bv, lid Raad van Commissarissen Heineken nv en Blokker Holding bv, lid Raad van Toezicht TNO Delft, voorzitter van het bestuur van Stichting Administratiekantoor ING nv, lid bestuur Stichting Administratiekantoor Preferente Aandelen Randstad Holding nv en lid Raad van Advies Deloitte & Touche.

De heer J.F.Th. Vugts

Voormalig voorzitter Raad van Bestuur SNS Reaal Groep nv, voorzitter Raad van Commissarissen Alewijnse Holding bv, DKZET Offsetrotatie bv en MercaChem bv, lid Raad van Commissarissen Van Grinsven Drukkers bv en Tennet bv en lid bestuur Stichting Katholieke Universiteit Nijmegen.

Certificaten van aandeel

In 2005 verliepen uitgifte en roeyement van certificaten als volgt:

Certificaten van aandeel

Per 31 december 2004 in administratie	288.739.471
Uitgifte in verband met stockdividend	6.488.959
Uitgifte tegen gewone aandelen	466.617
Royement	-
Per 31 december 2005 in administratie	295.695.047

Per balansdatum was 97% van het kapitaal gecertificeerd.

Amsterdam, 28 februari 2006

Bestuur van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer

S.D. de Bree, *voorzitter*

H. Bolt, *plaatsvervangend voorzitter/plaatsvervangend secretaris*

S.C.J.J. Kortmann, *secretaris*

A.H.J. Risseeuw

J.F.Th. Vugts

Verklaring

De Raad van Bestuur van Wolters Kluwer nv en het bestuur van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer verklaren hiermede dat naar hun gezamenlijke oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van bestuurders gestelde eisen als bedoeld in Bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market.

Amsterdam, 28 februari 2006

*Raad van Bestuur
Bestuur van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer*

Bestuur van Stichting Administratiekantoor Wolters Kluwer
p/a Apollolaan 153
Postbus 75248
1070 AE Amsterdam
trustoffice@wolterskluwer.com

Verlag van de Trustee

1% converteerbare niet-achtergestelde obligatielening 2001 verschuldigd per 2006, oorspronkelijk groot € 700 miljoen ten laste van Wolters Kluwer nv

Ter voldoening aan het bepaalde in III, artikel 2 van de op 30 november 2001 voor Mr. C.J. Groffen verleden trustakte, brengen wij onderstaand verslag uit.

Tenzij eerder ingekocht, afgelost of geconverteerd conform het bepaalde in de trustakte zullen de obligaties tegen 107,88% worden afgelost op 30 november 2006. De obligaties zijn tot en met 16 november 2006 converteerbaar in certificaten van gewone aandelen Wolters Kluwer nv à € 0,12 tegen een conversiekoers die thans € 31 bedraagt.

Gedurende het verslagjaar zijn geen obligaties ingekocht en ingetrokken of ter conversie aangeboden zodat het per 31 december 2005 uitstaande bedrag van de lening € 422.128.000 bedraagt.

Ter voldoening aan het bepaalde in I, artikel 9 van de trustakte zijn ten name van de Trustee zoveel certificaten van aandelen gedeponneerd als nodig is om volledige conversie van alle uitstaande obligaties mogelijk te maken.

Wolters Kluwer nv is bevoegd de lening geheel vervroegd af te lossen:

- 1 op voorwaarde dat in een aaneengesloten periode van 30 beursdagen de slotkoers van de certificaten van aandelen Wolters Kluwer nv op Euronext Amsterdam op 20 beursdagen tenminste 130% van de dan geldende conversiekoers heeft bedragen;
- 2 indien ten minste 85% van de lening is geconverteerd of ingekocht.

In het geval van een 'Change of Control' als bedoeld in I, artikel 4.g, 5.c en 17 van de trustakte zullen obligatiehouders in de gelegenheid worden gesteld hun obligaties vervroegd af te laten lossen per de door Wolters Kluwer nv alsdan vastgestelde datum, tegen een gefixeerd bedrag per obligatie dat wordt vastgesteld conform I, artikel 5 van de trustakte, met rente tot die datum.

Amsterdam, 28 februari 2006

N.V. Algemeen Nederlands Trustkantoor ANT
L.J.J.M. Lutz

Divisie- management en concernstaf



Jeffery McCaulley
CEO Wolters Kluwer Health
Verenigde Staten, 1966

HEALTH

Jeffery McCaulley is sinds december 2004 CEO van Wolters Kluwer Health. De divisie wil bijdragen aan uitstekende medische zorg door gezondheidsprofessionals en instellingen de informatie te bieden die zij nodig hebben om kritische beslissingen efficiënt en effectief te nemen. De heer McCaulley begon zijn carrière bij GE Medical Systems waar hij gedurende 13 jaar verschillende functies bekleedde, met steeds grotere verantwoordelijkheden, waaronder functies in het topmanagement. Hij was als laatste President en CEO van GE Clinical Services, de toonaangevende leverancier van uitgebreide biomedische diensten voor de gezondheidssector.

Alvorens hij bij Wolters Kluwer kwam, was hij als Vice President en General Manager verbonden aan Medtronic Diabetes, een wereldwijde activiteit met een omvang van \$ 650 miljoen en toonaangevend in het ontwerp, de ontwikkeling, fabricage en marketing van geavanceerde apparatuur en informatiesystemen voor de behandeling van diabetes.

De heer McCaulley voltooide summa cum laude een studie aan de faculteit lucht- en ruimtevaarttechniek van de University of Cincinnati en heeft een Executive MBA van de Owen Graduate School of Management van de Vanderbilt University.

CORPORATE & FINANCIAL SERVICES



Christopher Cartwright
CEO Wolters Kluwer
Corporate & Financial
Services en President Shared
Services North America
Verenigde Staten, 1965

Christopher Cartwright is CEO van Wolters Kluwer Corporate & Financial Services, een divisie die bestaat uit de Financial Services en de Corporate Legal Services onderdelen. De heer Cartwright is tevens President van Shared Services North America.

Voordat hij werd benoemd tot CEO was hij o.a. CEO van Legal, Tax & Business Noord-Amerika, en President en CEO van CCH Legal Information Services. Onder zijn leiderschap heeft CCH Legal Information Services een snelle autonome groei doorgemaakt, werd het op technologie gebaseerde product- en dienstenpakket uitgebreid en een aantal succesvolle overnames gedaan. Hierdoor is CCH Legal Information Services een van de meest winstgevende Wolters Kluwer-ondernemingen geworden.

De heer Cartwright heeft de graad bachelor en de graad master van de University of Texas in Austin, waar hij cum laude afstudeerde.

TAX, ACCOUNTING & LEGAL



Kevin Robert
CEO Wolters Kluwer
Tax and Accounting
Verenigde Staten, 1956

Tax and Accounting

Voordat hij deze functie bekleedde, was Kevin Robert President en CEO van CCH Tax Compliance. Gedurende zijn loopbaan van meer dan 20 jaar bij CCH, is Kevin Robert werkzaam geweest in sales en marketing en heeft hij bijgedragen aan de ontwikkeling en lancering van zeer succesvolle producten, zoals de eerste web-based research service, CCH Internet Tax Research NetWork, en een van de belangrijkste fiscale softwareproducten van de vennootschap, genaamd ProSystem fx Tax. Tevens was hij Director voor klantenservice bij CCH INCORPORATED, waar hij nieuwe systemen voor ordermanagement en klantenservice invoerde.

De heer Robert heeft de graad bachelor van de University of New Orleans en een MBA van Pepperdine University, Malibu, Californië.



Robert Becker
CEO Wolters Kluwer
Law & Business
Verenigde Staten, 1954

Law & Business

Robert Becker is sinds juli 2003 CEO van Wolters Kluwer Law & Business. Voor hij bij Wolters Kluwer kwam, was hij werkzaam bij Jupiter Media Metrix, laatstelijk als CEO. Tot zijn uitgebreide managementervaring in de media en informatiedienstensector behoort een dienstverband van 13 jaar bij The Thomson Corporation. Hier was hij President en CEO van verschillende onderdelen. Hiervoor bekleedde hij de functie van Senior Vice President van Finance & Customer Operations/CFO bij Warren, Gorham and Lamont, Inc.

De heer Becker heeft de graad bachelor of science van Marquette University en een MBA van de University of Connecticut.

LEGAL, TAX & REGULATORY EUROPE



Rolv Eide
CEO Wolters Kluwer
Legal, Tax & Regulatory
Europe
Noorwegen, 1954

Rolv Eide is sinds november 2003 CEO van Wolters Kluwer Legal, Tax & Regulatory Europe. Voordat hij bij Wolters Kluwer kwam, was hij actief bij Tele Atlas Europe, alwaar hij sinds 2001 Chief Operating Officer was. Van 1985 tot 2001 werkte hij bij Dun & Bradstreet, laatstelijk als Executive Vice President. Zijn uitgebreide werkervaring in Europa omvat de ontwikkeling van elektronische platforms voor ondernemingen die cruciale bedrijfsinformatie nodig hebben. Zijn kennis van de business en technologie zorgen dat hij zeer goed in staat is verder invulling te geven aan de strategie van Legal, Tax & Regulatory Europe om de marktposities uit te breiden en operationele efficiëntie te realiseren door middel van shared services.

De heer Eide heeft bedrijfskunde gestudeerd aan de University of Stockholm.

EDUCATION



Fred Grainger
COO Wolters Kluwer
Education
Verenigd Koninkrijk, 1953

Voorafgaand aan zijn functie als COO van Education sinds september 2005, was Fred Grainger CEO van Nelson Thornes.

Voordat hij in 2003 bij Wolters Kluwer in dienst trad, was de heer Grainger President en CEO van the Global English Corporation (Verenigde Staten), 's werelds grootste online subscription-based Engelstalige dienstverlener. Door zijn zeer succesvolle strategie om de markt voor corporate education te veroveren, werd de onderneming in haar sector wereldwijd nummer 1.

Van 1994 tot 1999 bekleedde de heer Grainger verschillende topposities bij The Thomson Corporation. Hij was hier CEO van Alignmark Information

Publishing (Verenigde Staten), Vice President van Strategy and Business Development voor de Internationale en Media-Divisie (Verenigde Staten) en CEO van de Thomson/Yorkshire TV-joint venture (nu Granada Learning).

De door hem opgezette joint venture groeide uit tot de sterkste onderwijs-multimedia-uitgever in het Verenigd Koninkrijk. De heer Grainger was tevens de oprichter en CEO van Interactive Learning Productions. Aan het begin van zijn carrière was hij docent wiskunde en senior research associate van The Interactive Learning Project. Hij loopt reeds 20 jaar voorop in de uitgeverijbranche voor zowel elektronische als print publicaties.

CONCERNSTAF

Senior Vice President, Accounting & Control

Matthijs Lusse

Senior Vice President, Human Resources

Kathy Baker

Senior Vice President, Operational Auditor

Paul Kooijmans

Senior Vice President, Strategy

Andres Sadler

Contact informatie

HOOFDKANTOOR

Wolters Kluwer nv
Apollolaan 153
Postbus 75248
1070 AE Amsterdam

T 020 6070 400
F 020 6070 490
info@wolterskluwer.com
www.wolterskluwer.com

Kamer van Koophandel Amsterdam
Handelsregister nr. 33.202.517

Corporate Media Relaties

Vice President, Corporate Communications
Caroline Wouters
T 020 6070 459
F 020 6070 490
press@wolterskluwer.com

Investor Relations

Vice President, Investor Relations
Oya Yavuz
T 020 6070 407
F 020 6070 499
ir@wolterskluwer.com

Corporate Human Resources

Senior Vice President, Human Resources
Kathy Baker
hr@wolterskluwer.com

DIVISIES

Health

Media Relaties

Director, Corporate Communications
Connie Hofmann
connie.hofmann@wolterskluwer.com

Corporate & Financial Services

Media Relaties

Director, Corporate Communications
Peggy Wilson
pr@bankerssystems.com

Tax, Accounting & Legal

Media Relaties

Director, Corporate Communications
Leslie Bonacum
mediahelp@cch.com

Legal, Tax & Regulatory Europe

Media Relaties

Communications Manager
Yvette van Braam Morris
press@wolterskluwer.com

Education

Media Relaties

Public Relations Manager
Claire Martin
cmartin@nelsonthornes.com

OVERIG

Stichting Administratiekantoor

Wolters Kluwer

p/a Apollolaan 153
Postbus 75248
1070 AE Amsterdam
trustoffice@wolterskluwer.com

Externe accountant

KPMG ACCOUNTANTS nv
Burgemeester Rijnderslaan 20, Amstelveen
Postbus 74500
1070 DB Amsterdam
www.kpmg.com
info@kpmg.com

American Depository Receipts

Trust Office

Morgan Guaranty Trust Company of New York
60 Wall Street
New York, NY 10260
Verenigde Staten
www.adr.com

Kalender

2006

1 maart	Jaarcijfers 2005
27 maart	Publicatie jaarverslag 2005
26 april	Algemene Vergadering van Aandeelhouders Okura Hotel Amsterdam
28 april	Ex-dividenddatum
10 mei	Resultaten eerste kwartaal 2006
2 augustus	Resultaten tweede kwartaal 2006
8 november	Resultaten derde kwartaal 2006

Index

A

Aandeel 156
Aandeelhouders 55, 156
Aandeelprijs 157
Aandelenkapitaal 158
Aansluitingen 92, 131
Accountants 56
Accountantsverklaring 149
Acquisities 45, 97
Algemene Vergadering van
 Aandeelhouders 55
American Depository Receipts (ADR) 158, 172
Audit Commissie 61
Autonome omzetgroei 19, 40, 160

B

Balans 42, 70, 142
Bedrijfsprofiel omslag, 4
Belastingen 41, 86
Bereikte resultaten 2005
 16, 20, 24, 27, 29, 32
Bestemming van het resultaat 150
Boekhoudkundige schattingen
 en aannames 124
Business Principles (zie ook *Kernwaarden*), 47

C

Communicatie 38
Contact informatie 172
Content in Context 4
Corporate & Financial Services 23
Corporate governance 53, 164

D

Desinvesteringen 45, 96
Dividend 18, 159
Divisies 19, 20, 160
Duurzaamheid 36

E

Education 32
Effecten 159
Elektronische omzet 12

F

Financiële ontwikkelingen 39

G

Gebeurtenissen na balansdatum 151
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 72

Geconsolideerd overzicht van het
 totaalresultaat 73
Geconsolideerde balans 70
Geconsolideerde winst- en verliesrekening 69
Geografische spreiding 12, 158
Gewoon EBITA 40
Gewoon nettoresultaat 42
Grondslagen voor financiële
 verslaggeving 76, 126, 143

H

Health 20
Herstructurering 6, 16, 44
Hoofdkantoor 4

I

Indices 159
Informatie voor aandeelhouders
 en beleggers 156
International Accounting
 Standards (IAS) 46, 126
International Financial Reporting
 Standards (IFRSs) 46, 126
Investor Relations 38, 156

J

Jaarrekening 60, 67, 140
Juridische structuur 57

K

Kalender 173
Kasstroom 43
Kasstroomoverzicht 72
Kerncijfers 12, 39, 91, 138, 154
Kernwaarden omslag, 7, 34, 47
Klanten 20, 23, 26, 29, 32
Kredietbeoordelingen 159

L

Legal, Tax & Regulatory Europe 29
Locaties omslag
Long-Term Incentive Plan (LTIP) 65, 118

M

Management profiel 8, 10, 169
Markten omslag, 20
Marktkapitalisatie 158
Medewerkers 34, 114
Merken 20, 23, 26, 29, 32
Missie 16

N

Nettowinst 42
NL GAAP 46, 131
Noteringen 158
O
Obligatieleningen 110, 159
Omzet 12, 40
Operaties 20
Organisatie overzicht 13
Overzicht van het totaalresultaat 73

P

Personeel 34
Producten 20

R

Raad van Bestuur 8, 53, 64
Raad van Commissarissen 10, 53, 60
Remuneratie 64, 122
Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROIC) 42
Risicobeheer en interne controle 47

S

Selectie & Remuneratie Commissie 62
Shared Services 35
Sociaal verantwoord
 ondernemen (zie *Duurzaamheid*)
Stichting Administratiekantoor
 Wolters Kluwer 163
Stichting Preferente Aandelen Wolters
 Kluwer 161
Strategie 4, 5, 16

T

Tax, Accounting & Legal 26
Toekomstgerichte uitspraken 175
Toelichting op de jaarrekening 76, 143

V

Verslag van de trustee 168
Visie omslag
Vooruitzichten 19, 160
Voorzitter, Bericht van de 5

W

Website 172
Werkmaatschappijen (zie *Divisies*)
Winst- en verliesrekening 69

Over dit jaarverslag

Dit jaarverslag is beschikbaar in print in Nederlands en Engels.
De Engelse versie is ook beschikbaar op www.wolterskluwer.com.

De Nederlandse versie van het jaarverslag prevaleert
in het geval van inconsistenties.

Productie

Wolters Kluwer
Corporate Communications

Vertaling

Tadema & Van der Weert vertalingen

Fotografie

Taco Anema

Ontwerp & vormgeving

Design Studio Hans Kentie BNO

Lithografie

Nederlof Repro

Druk

Grafisch Bedrijf Tuijtel

Afwerking

Hexspoor

Papier

Dit jaarverslag is gedrukt
op Arctic The Volume Paper,
FCS en PEFC gecertificeerd,
geproduceerd door Arctic Paper

Voor meer informatie,
bezoek www.wolterskluwer.com
of neem contact op met
Corporate Communications via
info@wolterskluwer.com;
020 6070 400

Toekomstgerichte uitspraken

In dit jaarverslag worden toekomstgerichte uitspraken gedaan. Deze uitspraken zijn herkenbaar aan het gebruik van bewoordingen als 'verwacht', 'naar verwachting', 'voorziet', 'heeft het voornemen', en vergelijkbare uitdrukkingen. Wolters Kluwer waarschuwt dat deze toekomstgerichte uitspraken onderhevig zijn aan bepaalde risico's en onzekerheden die er toe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten en gebeurtenissen aanmerkelijk afwijken van wat is voorzien in de toekomstgerichte uitspraken. Factoren die daartoe kunnen leiden zijn onder meer, maar niet uitsluitend, de algemene economische omstandigheden, de situatie op de markten waarop Wolters Kluwer actief is, het gedrag van klanten, leveranciers en concurrenten, technologische ontwikkelingen, de implementatie en uitvoering van nieuwe ICT-systemen en outsourcing, juridische- en fiscale bepalingen en voorschriften van regelgevende instanties die consequenties hebben voor de activiteiten van Wolters Kluwer, evenals risico's verbonden met fusies, overnames en desinvesteringen. In aanvulling hierop, maar niet beperkt daartoe, kunnen toekomstige resultaten beïnvloed worden door financiële risico's zoals valuta- en rente risico's en liquiditeits- en kredietrisico's. Wolters Kluwer verwerpt iedere aansprakelijkheid of verplichting terzake van het bijwerken of herzien van onderhavige prognoses op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

Raadpleeg www.wolterskluwer.com
voor een volledig overzicht van
adressen, klantenservices en websites

Overzicht van divisies, bedrijfsonderdelen en merken

WOLTERS KLUWER HEALTH

Activiteiten in Australië, Brazilië, China,
Europa, India, Japan, Nieuw-Zeeland,
de Verenigde Staten

Pharma Solutions

- Adis
- Source®

Medical Research

- Boucher Communications
- Lippincott Williams & Wilkins
- Ovid

Professional & Education

- IFI Patent Intelligence
- Lippincott Williams & Wilkins

Clinical Solutions

- Clin-eguide
- Facts & Comparisons
- Medi-Span
- ProVation Medical
- SKOLAR

WOLTERS KLUWER CORPORATE & FINANCIAL SERVICES


Activiteiten in de Verenigde Staten

Corporate Legal Services

- BizFilings
- CCH Corsearch
- Summation Legal Technologies
- Tripoint
- TyMetrix
- UCC Direct Services

Financial Services

- Atchley Systems
- AuthenticWeb
- Bankers Systems
- CCH Capital Changes
- CCH® INSURANCE SERVICES
- CCH® Wall Street
- Compliance University™
- GainsKeeper®
- NILS INSource
- PCI Corporation
- Uniform Forms
- VMP® Mortgage Solutions



**WOLTERS KLUWER
TAX, ACCOUNTING & LEGAL**

Activiteiten in Australië, Canada, China, Europa, India, Japan, Maleisië, Nieuw-Zeeland, Singapore, Verenigde Staten

Tax and Accounting

- CCH
- ProSystem fx

Law & Business

- Aspen
- CCH
- Kluwer Law International
- Loislaw

**WOLTERS KLUWER
LEGAL, TAX & REGULATORY
EUROPE**

Activiteiten in Europa

België

- Kluwer

Centraal- en Oost Europa

- Hongarije: CompLex
- Polen: ABC, LEX, PWP
- Roemenië: EON, Rosetti
- Slowakije: IURA
- Tsjechië: ASPI
- Wolters Kluwer Russia

Duitsland

- AnNoText
- Carl Link
- CW Haarfeld
- Deutscher Wirtschaftsdienst
- Luchterhand
- Verlag Praktischen Wissen
- Verlag R.S. Schulz
- Werner Verlag
- Wolters Kluwer Deutschland

Frankrijk

- Éditions Dalian
- Groupe Liaisons
- Lamy
- Wolters Kluwer France

Italië

- CEDAM
- De Agostini Professionale
- IPSOA
- UTET Professionale
- Wolters Kluwer Italia

Nederland

- Kluwer

Scandinavië

- Akelius
- Fritzes
- Magnus Informatik
- Norstedts Juridik

Spanje

- A3 Software
- CISS
- ECOIURIS
- Especial Directivos
- LA LEY
- Praxis
- Wolters Kluwer España
- Wolters Kluwer Portugal

Verenigd Koninkrijk

- CCH
- Croner
- Wolters Kluwer U.K.

A world map with a dark background and light grey outlines of continents. Three overlapping circles are drawn on the map: a red circle in the top left, a green circle in the top right, and a blue circle in the bottom right. The text 'WOLTERS KLUWER EDUCATION' is positioned in the top left, and 'WOLTERS KLUWER TRANSPORT SERVICES' is in the top right. Below each title is a list of activities in Europe.

WOLTERS KLUWER EDUCATION

Activiteiten in Europa

- België: Wolters Plantyn
- Duitsland: Bildungsverlag EINS, digital spirit
- Hongarije: Múszaki Kiadó
- Nederland: Wolters-Noordhoff
- Oostenrijk: Jugend & Volk
- Verenigd Koninkrijk: Nelson Thornes
- Zweden: Liber

WOLTERS KLUWER TRANSPORT SERVICES

Activiteiten in Europa

- Nolis
- Teleroute
- Transwide





Wolters Kluwer

www.wolterskluwer.com