



BRILL

Verslag van het vervolg van de op 19 mei 2016 geschorste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Brill N.V, gehouden op **woensdag 24 augustus 2016 om 14.00 uur** ten kantore van de Vennootschap.

Voorzitter: de heer mr. A.R. baron van Heemstra (Opening) en
de heer drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg

Verslaglegging: mevrouw E.J. Smit

De heer Van Heemstra heropent de op 19 mei jl. tot nader order geschorste AvA en heet de aanwezigen welkom. Hij meldt dat de heer Hoytema van Konijnenburg de afgelopen maanden als voorzitter van de Raad van Commissarissen is opgetreden en dat hijzelf vandaag officieel terugtreedt. De heer Van Heemstra geeft het woord aan de heer Hoytema van Konijnenburg om de vergadering te sluiten en vervolgens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAvA) van vandaag te openen.

De heer Frentrop namens Mont Cervin aanwezig, wil graag een punt van orde maken. Hij is van mening dat de vergadering van 19 mei jl. niet kan worden afgesloten, omdat het punt van de rondvraag volgens de notulen nog niet is behandeld en hij heeft een aantal vragen. De heer Hoytema van Konijnenburg vraagt hem of het van belang is dat hij zijn vragen in de AvA stelt en niet in de nog te openen BAvA. De heer Frentrop geeft aan dat dit het geval is.

De heer Hoytema van Konijnenburg neemt daarop de voorzittershamer over van de heer Van Heemstra en biedt de heer Frentrop de gelegenheid zijn vragen te stellen.

De heer Frentrop, Mont Cervin

De notulen van de nu nog voortgaande AvA - die op de website zijn geplaatst en in zijn ogen een concept-document betreffen - bevatten volgens hem een aantal onjuistheden. Hij wil deze graag staande de vergadering rechtzetten.

De voorzitter reageert met te zeggen dat de heer Frentrop weliswaar de volgens hem bestaande onjuistheden in de notulen kan rechtzetten, maar dat de notulen daarmee na het afsluiten van de vergadering nog niet definitief zijn. Hij zegt de heer Frentrop toe de commentaren mee te nemen in het verwerken van de notulen voordat ze definitief zijn.

De heer Frentrop, Mont Cervin

1. Onderaan pagina 6 van de notulen staat dat MC recent een belang heeft opgebouwd in de onderneming van ongeveer 24%. Het belang is niet opgebouwd, maar eenmalig gekocht c.q. verworven. Het belang is verworven in januari 2012, dat is niet recent te noemen.
2. Pagina 8 van de notulen: de voorzitter van het AK heeft gezegd dat het belang van de onderneming niet gediend is met het koppelen van de corporate governance aan de benoeming van de nieuwe commissaris, iets wat de grootste certificaathouders zouden hebben gedaan. De heer Frentrop meent dat de heer Kuiper zich hierin vergist. MC stelt de corporate governance al twee/drie jaar ter discussie en heeft dit onderwerp niet gekoppeld aan de benoeming van de nieuwe commissaris.

De voorzitter antwoordt dat de notulen bevatten wat de heer Kuiper op dat moment gezegd heeft en dat het bestuur van de onderneming de eigen woorden van de heer Kuiper niet kan corrigeren. Het bestuur kan wel hierbij constateren dat de heer Frentrop een andere visie heeft, namelijk dat de opvatting van de heer Kuiper volgens hem onjuist is.

De heer Frentrop, Mont Cervin

3. In de statuten van de onderneming staat beschreven dat een commissaris die aftreedt dat doet op de dag van de AvA (een periode van maximaal 24 uur). Er is aangekondigd dat de heer Van Heemstra aftreedt aan het einde van de AvA die vandaag plaatsvindt; drie maanden na de start van diezelfde vergadering. Volgens de heer Frentrop is dit niet mogelijk en is de heer Van Heemstra afgetreden op de dag van de geschorste vergadering d.d. 19 mei jl. conform de statuten. Hij vraagt of het bestuur het eens is met deze visie.

De voorzitter antwoordt dat het de heer Frentrop bekend is dat het bestuur die visie niet deelt. Hij geeft aan dat de heer Frentrop niet de enige is die hier een andere mening over heeft en dat er verschillende visies bestaan op de gang van zaken. De voorzitter benadrukt dat deze situatie voor de onderneming materieel geen verschil heeft gemaakt, ook niet voor wat betreft de inhoud van de discussies. Er zijn in de afgelopen periode geen besluiten genomen waarbij de heer Van Heemstra zijn stemrecht heeft gebruikt in RvC vergaderingen. Dit is ook niet gebeurd bij de voordracht voor de nieuwe commissaris. Wel heeft de heer Van Heemstra aan de gesprekken hierover deelgenomen. De voorzitter erkent dat dit voor het bestuur niet de ideale werkwijze was en spreekt de hoop uit dat dit soort situaties zich in de toekomst niet meer voordoen.

De heer Frentrop laat aantekenen dat MC en het bestuur van de onderneming het op dit punt met elkaar oneens zijn.

De heer Frentrop, Mont Cervin

4. Geeft aan dat de AvA al ruim drie maanden duurt en dat Brill hiermee een plaats in het Guinness Book of Records heeft verdiend, maar geen eervolle vermelding. Hij is benieuwd naar wat er in de voorafgaande 67 werkdagen precies is gebeurd op het

gebied van governance nu er een acuut probleem was bij schorsing van de vergadering. Er is toegezegd dat het bestuur stakeholders zou consulteren. Hij vraagt hoeveel het er zijn geweest in de afgelopen periode.

De voorzitter antwoordt dat de verplichte periode die nodig is voor het uitschrijven en aankondigen van de vergadering kan worden afgetrokken van het aantal aan de vergadering voorafgaande werkdagen zoals dat door de heer Frentrop is vermeld. Daarnaast heeft het bestuur met certificaathouders en andere stakeholders gesproken over verschillende onderwerpen. Het bestuur heeft geprobeerd en blijft proberen de discussie over de opvolging in de RvC gescheiden te houden van de bredere discussie over de juridische structuur van de onderneming en het AK. Het bestuur houdt vast aan het standpunt dat het twee verschillende onderwerpen betreft. Het meest urgent was de opvolging van de heer Van Heemstra. De voorzitter verzekert de heer Frentrop dat hier zeer veel tijd aan is besteed door het bestuur. Het onderwerp van de corporate governance discussie is daarbij grotendeels buiten beschouwing gelaten, hiervoor is immers de versterking van de RvC met een derde persoon nodig. Ten tweede ontbrak de tijd en ten derde is door het bestuur steeds aangegeven dat in de zomer een begin zou worden gemaakt met het plannen van afspraken. Inmiddels staat al een aantal afspraken gepland met certificaathouders en de office manager is bezig om nog meer afspraken te maken. Mocht iemand onverhoopt niet in de komende weken worden uitgenodigd voor een afspraak, dan is het verzoek om aan de bel te trekken. Het bestuur zal praten met iedereen die daar behoefte aan heeft.

De heer Frentrop, Mont Cervin

Is van mening dat de RvC te weinig heeft gedaan aan dit belangrijke onderwerp in de afgelopen drie maanden.

Sluiting

De voorzitter constateert dat alle punten aan de orde zijn geweest, hij bedankt de heer Van Heemstra voor het werk van de afgelopen jaren en sluit formeel de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De heer Van Heemstra ontvangt applaus van de Vergadering en neemt plaats in de zaal.



BRILL

Verslag en besluitenlijst van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Brill N.V, gehouden op **woensdag 24 augustus 2016** ten kantore van de Vennootschap.

Voorzitter: de heer drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg

Verslaglegging: mevrouw E.J. Smit

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering en heet de aanwezigen welkom, in het bijzonder:

- Van de Stichting Administratiekantoor Koninklijke Brill, de voorzitter de heer Kuiper en de bestuursleden mevrouw Van Rooy en de heer Nieuwe Weme;
- Van de Stichting Luchtmans, het bestuurslid de heer Spruijt;
- De heer Stevens, advocaat bij Allen & Overy, die de vennootschap adviseert;
- De heer Van der Schriek, advocaat bij De Brauw Blackstone Westbroek en raadsman van het AK en de heer Timmermans van Buren Advocaten, general counsel van het AK;
- De heer Hagens, notaris bij Allen & Overy, die toeziet op de correcte registratie van stemvolmachten en de telling zal controleren;
- De voltallige Ondernemingsraad;
- De aanwezige leden van het Management Team en de staf.

Opnieuw is voorzien in een simultaan vertaalservice. Er kan zowel in het Engels als het Nederlands het woord gevoerd worden.

Aan alle vereisten voor de oproep van de vergadering is voldaan. Er is tijdig een advertentie geplaatst in Het Financieele Dagblad (13 juli) en op 13 juli zijn de agenda en de stukken voor deze vergadering op de corporate website van het bedrijf geplaatst. Op 17 augustus jl. is het Halfjaarbericht naar buiten gebracht dat oorspronkelijk gepland stond voor 25 augustus. De resultaten zullen vandaag nader worden toegelicht.

In lijn met de Corporate Governance Code heeft het AK besloten de certificaathouders opnieuw volmachten te verstrekken of van hen steminstructies te aanvaarden om ter vergadering te kunnen stemmen.

Het totaal aantal uitstaande aandelen Koninklijke Brill op 24 augustus 2016 is:

- 1.874.444, waarvan
- 1.834.463 certificaten en
- 39.981 aandelen op naam

Vertegenwoordigd ter vergadering zijn:

- 1.860.163 aandelen Brill, waarvan
- 804.717 vertegenwoordigd door het administratiekantoor en
- 25.700 door één aandeelhouder op naam.

Aan 28 certificaathouders (1.029.746) werden door het administratiekantoor stemvolmachten verleend.

Er zijn vijf bindende steminstructies ontvangen.

Het bestuur is voorstander van het hebben van een regelmatige gedachtewisseling over de vormgeving van de onderneming en de gang van zaken. Om die reden maakt zij tijdens deze BAvA gebruik van de gelegenheid om de aanwezigen bij te praten over het succesvol afgesloten eerste halfjaar.

Ten aanzien van corporate governance staat zoals bekend voor dit najaar een zorgvuldige en indringende gedachtewisseling over de bij Brill passende governance op de rol. Er hebben al enkele verkennende gesprekken met certificaathouders plaatsgevonden en vervolgspraken zijn of worden op korte termijn gemaakt. Het bestuur hecht eraan daarbij goede nota te nemen van de tekst van de herziene Code die dit najaar wordt verwacht. Het bestuur is voornemens een voorlopig standpunt te formuleren na afloop van de inventarisatie van de standpunten van de stakeholders. Dit inzicht zal gedeeld worden met de certificaathouders die daartoe door het bestuur van het AK worden opgeroepen. Indien vervolgens aanpassingen van de formele governance door het bestuur nodig worden geacht, dan zal een tweede BAvA bijeen worden geroepen ter bekrachtiging van een en ander. De voorzitter acht het van groot belang dat het proces van ijking en herijking doelmatig wordt ingericht en dat door alle partijen getracht wordt rechtstreeks te communiceren en ter zake te blijven. De voorzitter spreekt namens het bestuur zijn zorgen uit over het onevenredig tijdsbeslag dat de discussie tot op heden heeft gevraagd. Brill is een uitgeverij van beperkte omvang en het management heeft eenvoudigweg niet de middelen noch de expertise in huis om van Investor Relations en juridische finesse een hoofdtaak te maken. Hij spreekt namens de commissarissen de wens uit dat het bestuur na vandaag weer compleet zal zijn en dat zij de discussie over corporate governance zo snel mogelijk kunnen hervatten, zodat de onderneming zich kan richten op zijn kerntaken, het bedienen van auteurs en lezers.

2. Voorstel tot benoeming van een commissaris (stempunt)

De voorzitter licht de keuze voor de voorgedragen kandidaat toe.

Nadat de voordracht van een commissaris op 19 mei jl. was komen te vervallen, is door commissarissen gewerkt met een lijst van potentiële kandidaten, die soms al eerder overwogen waren en is een aantal certificaathouders en andere met de onderneming

bekende relaties geconsulteerd m.b.t. mogelijke nieuwe kandidaten. Aanvankelijk was de inkleuring van het gezochte profiel vooral dat van de generalist, die zich snel zou kunnen inwerken en affiniteit met de wereld van Brill heeft. Gaandeweg heeft het bestuur overwogen een kandidaat te vragen die eventueel bereid was voor een kortere periode aan te treden. Enkele certificaathouders meenden dat de kandidaat vooral verstand van financiële herstructurering en bedrijfsovernames moet hebben. Anderen leggen de nadruk op de juridische aspecten van governance of staan een direct aandeelhoudersbelang voor. Het bestuur heeft een aantal certificaathouders gepolst over enkele kandidaten, maar ondervond steeds grote bezwaren waardoor in elk geval één gekwalificeerde kandidaat besloot zich niet beschikbaar te stellen. Een aantal certificaathouders heeft opnieuw namen genoemd van personen die vooral een financieel profiel hebben. Uit reacties en berichtgeving, o.a. in het Financieele Dagblad bleek steeds dat governance het klimaat bepaalt en op die grond hebben commissarissen besloten een breed georiënteerde kandidaat te zoeken, die bij uitstek ook op dat gebied expertise heeft. De kandidaat moet bereid zijn onafhankelijk het gesprek over governance aan te gaan en ook de belangen van de andere stakeholders, die dikwijls een volstrekt ander accent leggen, kunnen invoelen. Inzicht in de positie van Brill in de wetenschappelijke wereld en kennis van vaak veel grotere wetenschappelijke of professionele uitgeverijen zijn daarbij accenten die de nu door het bestuur voorgestelde kandidaat bijzonder geschikt maken.

De voorzitter biedt de heer Perrick de gelegenheid zich te presenteren aan de Vergadering en toelichting te geven op zijn ervaring en stellingname ten aanzien van een commissariaat bij Brill. De Ondernemingsraad heeft eigener beweging de kandidatuur van de heer Perrick gesteund. De RvC is voornemens de heer Perrick na verkiezing tot haar voorzitter te benoemen, zodat mevrouw Lucet en de heer Hoytema van Konijnenburg zich weer kunnen richten op hun specifieke kennisgebieden, respectievelijk uitgeefactiviteiten en financieel beleid en de Raad weer als geheel aan het gewenste profiel kan beantwoorden.

De heer Perrick presenteert zich aan de Vergadering

En zegt zichzelf allereerst als advocaat te zien. In die hoedanigheid verdedigt hij regelmatig de belangen van cliënten. Vandaag moet hij voor eigen parochie preken. Hij spreekt over de ruime ervaring die hij heeft in het bijzonder op het gebied van het ondernemingsrecht, overnames (zoals het bijstaan van uitgever Elsevier bij de fusie met Reed) en corporate governance (o.a. bij Reed Elsevier). Tevens is hij lid van de RvC van Reed Elsevier geweest en weet hij hoe een grote wetenschappelijke uitgever werkt. Hij vindt Brill interessant vanwege de statuur en de kleinschaligheid. Als zeer productief juridisch auteur (bij Wolters Kluwer) weet hij ook hoe een auteur kijkt naar een uitgever en wat voor een auteur belangrijk is. De heer Perrick is lid van de Asser serie-adviesraad (die het meest prestigieuze product van Kluwer begeleidt). Daarnaast heeft hij zitting in de financiële commissie, die met de uitgever overlegt over de verdeling van royalty's. De heer Perrick heeft ervaring als bestuurder van verschillende stichtingen. Hij zegt dat dit misschien niet het belangrijkste is dat de Vergadering van hem wil horen en herhaalt dat hij onbevangen staat in de discussie over corporate governance. Het zal één van de onderwerpen zijn waarmee hij te maken krijgt. Hij vindt wel dat dit het eerste onderwerp is waar aandacht aan moet worden besteed.

Hij is bezorgd over het tijdsbeslag dat deze kwestie voor het bedrijf met zich meebrengt en noemt daarbij het kostenaspect. Brill neemt een bijzondere positie in, met name ten opzichte van auteurs. Hij benadrukt dat hij onbevangen in de situatie staat en hij ziet het belang van een oplossing, die ook de certificaathouders tevreden stelt. Daarbij moet uiteraard gelet worden op de belangen van andere stakeholders. De vennootschap moet met haar kapitaalverschaffers ook op de lange termijn in goede verstandhouding verder. De heer Perrick heeft de ambitie om het probleem op te lossen en hij denkt dat hij over de juiste kwaliteiten beschikt. Hij zal echter vandaag geen specifieke vragen beantwoorden over het onderwerp governance bij Brill.

De voorzitter biedt de Vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de heer Perrick

De heer Swinkels

De heer Perrick is bestuurslid bij de Stichting Preferred Shares Mylan. De heer Swinkels was dit jaar aanwezig bij de vergadering van Mylan. Hem is daar de toegang en deelname geweigerd. De deponering door de bank was gedaan, maar enkele juridische aspecten waren niet uitgevoerd. Hij mocht ook niet als toehoorder aanwezig zijn. Hoe is de heer Perrick voornemens om te gaan met dit aspect bij Brill?

De heer Perrick antwoordt dat het bij een stichting preferente aandelen uiterst belangrijk is dat het bestuur van de stichting onafhankelijk is van het bestuur van de vennootschap. De heer Perrick zegt dat hij zijn invloed niet had kunnen aanwenden tijdens de genoemde vergadering (als hij al had geweten van het door de heer Swinkels geschetste feit) aangezien dit een zaak is van het bestuur van de vennootschap. De heer Perrick was tijdens de bewuste vergadering zelf als toehoorder aanwezig. Bij Brill zal de heer Perrick als commissaris de discussie voeren met certificaathouders en dat is een andere relatie.

De heer Bongaerts, VEB

1. Hij vindt het jammer dat de heer Perrick niets wil zeggen over zijn observaties t.a.v. de governance van Brill op dit moment. Hij kan zich voorstellen dat de certificaathouders willen peilen wat de observaties van de heer Perrick tot nu toe zijn en gaat er vanuit dat hij zijn eigen vooronderzoek heeft gedaan naar Brill, de governance van Brill en de discussie die ten aanzien van governance in de afgelopen periode heeft gespeeld.
2. Hij is geprikkeld door de uitspraken van de voorzitter over het polsen van kandidaat-commissarissen als gevolg van het defungeren van de heer Van Heemstra. Hij wil weten wanneer en door wie de heer Perrick is benaderd en op basis van welke informatie/toelichting de heer Perrick eigen onderzoek heeft gedaan om te bepalen of hij geschikt was voor de positie. Daarnaast vraagt hij of de heer Perrick ook contact heeft gehad met het bestuur van het AK en de certificaathouders over zijn eventuele rol de komende periode bij Brill en in het bijzonder de governance discussie.

3. In een eerder stadium is een kandidaat-commissaris voorgesteld, die zich terugtrok vlak voor de AvA van 19 mei jl. met als reden de verwachte tegenstand van een aantal grote certificaathouders. Voor zover de heer Bongaerts kan beoordelen, heeft zich in de tussentijd geen verandering in de situatie voorgedaan. Hij concludeert dat de grondhouding van de certificaathouders niet veranderd is. Wat maakt dat de heer Perrick een rol voor zichzelf ziet, gelet op het mogelijke grote verzet tegen zijn benoeming? En als de heer Perrick wordt benoemd door de Vergadering, wat gaat hij dan concreet doen om de partijen weer tot elkaar te brengen?

De heer Perrick beantwoordt de vragen

1. Hij is benaderd enige tijd voor de oproeping voor de BAvA, heeft persoonlijk gesproken met de heer Hoytema van Konijnenburg, uitgebreid telefonisch overleg gehad met mevrouw Lucet en met de bestuurder van de onderneming gesproken.
2. Hij heeft zich laten voorlichten inzake de discussies over corporate governance, in het bijzonder over de discussie tijdens de AvA van 19 mei jl. Mede in het belang van de certificaathouders wil hij zich hier vandaag niet uitspreken over certificering en het mogelijk belang van preferente aandelen voordat hij zich in de kwestie heeft kunnen verdiepen. Bij die kwestie spelen ook de meningen en waarnemingen van de certificaathouders een rol. Er hebben vooraf geen gesprekken met certificaathouders plaatsgevonden. De heer Perrick heeft zich op het standpunt gesteld dat hij zijn oordeel moet baseren op een grondige discussie met alle betrokkenen waaronder ook de leden van de Ondernemingsraad van Brill.
3. De heer Perrick weet niet wat de precieze overwegingen zijn geweest van de kandidaat die zich heeft teruggetrokken. Hij realiseert zich dat hij moeilijke discussies zal moeten voeren en zal deze niet uit de weg gaan. Hij heeft de uitnodiging aanvaard, omdat hij de ambitie heeft het probleem op te lossen. Het is voor hem beslissend dat er een besluit wordt genomen met meerderheid van stemmen.

De heer Van Riet

Hij heeft begrepen dat de heer Perrick in een aantal min of meer gelijkwaardige bedrijven gefunctioneerd heeft en wil weten hoe het zit met de onafhankelijkheidsfactor gezien zijn eerdere nevenfuncties en positie als auteur bij Wolters Kluwer. Een en ander in het kader van Brill als mogelijke overnameprooi.

De heer Perrick

Zegt dat hij zichzelf als onafhankelijk persoon ziet. Hij is partner bij een kantoor met drie andere partners die ook allen onafhankelijk zijn en in beginsel geen vaste cliënten hebben, maar alleen losstaande zaken behandelen.

De heer Witteveen, Kempen Oranje Participaties

Kijkt om een oordeel te kunnen geven over het voorliggende stempunt naar twee belangrijke aspecten: 1. De toegevoegde waarde van deze commissaris als het gaat om de voortgang van de onderneming (hoe gaat Brill verder opereren?). Kempen is voorstander van liefst wat grotere add-on acquisities om daarmee de winstgevendheid te vergroten.

2. Hoe staat de heer Perrick in de governance discussie, specifiek wat betreft het stemrecht dat het AK uitoefent voor stempunten op het moment dat de continuïteit niet in het geding is, zoals bijvoorbeeld bij de voordracht van de nieuwe commissaris vandaag.

De heer Witteveen hoort graag hoe de heer Perrick erover denkt als hij straks wordt benoemd op basis van het stemrecht van de zwijgende minderheid, namelijk de niet aanwezige aandeelhouders die een deel van het stemrecht van de wel aanwezige aandeelhouders opeten. Voldoende certificaathouders hebben hun stemrecht opgevraagd en die zijn volgens hem genoeg bij machte een goede afweging te maken over de geschiktheid van de heer Perrick als kandidaat. Het lijkt de heer Witteveen lastig dat de heer Perrick die zwijgende minderheid nodig heeft voor zijn benoeming en hoopt dat het AK zich zal onthouden van stemming, zodat er een eerlijke discussie kan volgen.

De heer Perrick

Kan in het algemeen instemmen met het eerste punt. Het hangt af van de mogelijkheden voor samenwerking, overnames en acquisities.. En van de omstandigheden en de voorwaarden waaronder overnames mogelijk zijn en of het voor de onderneming een goede zaak is.

De heer Perrick gaat niet in op het tweede punt, maar beaamt dat het stemrecht inderdaad het cruciale punt is waarover de discussie gaat.

De heer Bongers, Teslin

In de introductie gaf de voorzitter aan dat er gezocht is naar een kandidaat die eventueel bereid zou zijn voor een kortere periode zitting te nemen in het bestuur. Hij wil weten hoe de heer Perrick hier tegenaan kijkt.

De heer Perrick

Is van mening dat het niet goed is om als commissaris te fungeren met maar één issue als bijzonder aandachtspunt. Alle belangen moeten gewogen worden en daar past een normale termijn van vier jaar bij.

De heer Frentrop, Mont Cervin

1. De heer Perrick is niet alleen advocaat, maar ook partner bij een vooraanstaand kantoor. Het is algemeen bekend dat dit soort functies veel tijd vergt. Hij vraagt hoeveel uren de heer Perrick per dag gemiddeld kwijt is aan zijn hoofdtaak; de zittende commissarissen hebben immers ook een fulltime baan die niet in het gedrang mag komen.
2. De vorige kandidaat heeft zich teruggetrokken, mede omdat men het niet op een stemming wilde laten aankomen die misschien zou aantonen dat er onvoldoende draagvlak was voor de benoeming. Hij wil weten hoe de heer Perrick dit ziet.
3. Venootschapsrechtelijke vraag over certificering in het algemeen: is het AK gerechtigd om bij een meerderheid van stemmen uitgebracht door aanwezige certificaathouders alsnog een tegenstem uit te brengen?

De heer Perrick

1. Zegt dat hij een normaal aantal uren gemiddeld per dag aan zijn hoofdtaak besteedt. Daarnaast bestaat de afspraak dat hij als juridisch auteur, bestuurder en commissaris actief is. De heer Perrick is gelegitimeerd om de helft van zijn tijd in te ruimen voor andere bezigheden.
2. Hij vindt dat er voldoende draagvlak is bij een besluit dat met volstreekte meerderheid van stemmen wordt genomen.
3. Juridisch gezien is het AK gerechtigd om dit te doen. Hij vindt het in de huidige corporate governance structuur ook juist, in aanmerking nemende dat certificaathouders die certificaten kochten hiervan op de hoogte waren.

De voorzitter vraagt of er nog vragen aan het bestuur zijn inzake de kandidatuur.

De heer Rienks

Hij kan zich voorstellen dat RvC en bestuur van de onderneming het gevoel krijgen dat de onderneming bij een andere partij beter af zou zijn. Is er onderzoek gedaan naar het aantrekken van een dergelijke partij die alle certificaten opkoopt?

De voorzitter

Zegt dat de gedachte niet bij hem en mw. Lucet of het bestuur is opgekomen. RvC en bestuur krijgen geen hekel aan certificaathouders, omdat ze het niet met RvC en bestuur eens zijn of andere ideeën hebben. Hij staat voor dat er in alle harmonie met alle certificaathouders wordt omgegaan. Het belang van de voortgang van de onderneming staat daarbij voorop. Vandaag is de Ondernemingsraad aanwezig, zodat ook zij op de hoogte blijven van wat er speelt. Het is zeker niet zo dat er onder de werknemers grote zorgen bestaan. Ondanks de soms felle kritiek zijn de certificaathouders ook zeer loyaal aan Brill.

Mevrouw Lucet

Zij voegt hieraan toe dat de grootste verantwoordelijkheid t.o.v. alle certificaathouders en stakeholders, het garanderen van het voortbestaan van de onderneming voor de lange termijn en de verbetering van de prestaties is. De kwestie rondom governance heeft veel tijd gekost. De aanleiding hiervoor waren mede de tegenvallende resultaten in 2014. Sinds eind 2015 kennen de resultaten weer een opgaande lijn. Daardoor komt het governance issue volgens haar ook minder op de voorgrond te staan.

De heer Bongaerts, VEB

Hij schetst de situatie tot nu toe waarbij de VEB zich via brieven tot de onderneming heeft gericht en ook mondeling/telefonisch contact heeft gehad met de bestuurder.

Brill heeft een conflict met grote certificaathouders. Kiem van het conflict zit in een opeenstapeling van beschermingsconstructies en daarbij komt de weigerachtige/ontwijkende opstelling van Brill en het AK. Voor aanvang van de AvA trekt de beoogde kandidaat-commissaris zich terug. Vervolgens wordt een dialoog aangekondigd met de aandeelhouders waar nog niet veel werk van is gemaakt, met als argument dat men eerst de RvC op sterkte wil brengen. De AvA wordt geschorst, waarna Brill een persbericht plaatst dat volgens de heer

Bongaerts de halve waarheid bevat. “Deze middag heeft de AvA van Brill plaatsgevonden ten kantore van de vennootschap.” Echter, de vergadering was begonnen en geschorst en had dus in strikte zin nog niet plaatsgevonden. Hier werd in het persbericht niets over vermeld. Verder staat in het persbericht: “Het agendapunt van benoeming van een commissaris is uitgesteld.” “Het bestuur zal de benoeming op de eerstvolgende vergadering agenderen.” Dit is pertinent onjuist. De benoeming is niet uitgesteld, maar geschrapt wegens het terugtrekken van de kandidatuur. Half juli volgt een aankondiging over de voorgenomen benoeming van de heer Perrick. Helaas heeft de heer Perrick geen antwoord gegeven inzake de kwestie waar het nu om gaat. Bij vergelijken van het profiel van de heer Perrick met dat van de aanvankelijke kandidaat constateert hij grote verschillen. Hij omschrijft de heer Perrick als een “oorlogscommissaris”, een commissaris met een zeker profiel. De heer Perrick heeft zitting in het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Mylan. Mylan is wat hem betreft niet het toonbeeld van goede corporate governance en aandeelhoudersvriendelijk beleid. In die zin is het visitekaartje van de heer Perrick niet helemaal wat je als onrustige certificaathouder zou willen zien al is dit een kwestie van perceptie van het beeld dat de vennootschap nu eenmaal afgeeft met het voorstellen van een persoon als de heer Perrick. Daarnaast heeft het AK al een governance deskundige in het bestuur in de persoon van de heer Nieuwe Weme, ondanks dat het AK een andere rechtspersoon is. Het AK richt zich conform haar doelstelling naar het belang van de onderneming en in de praktijk naar de wensen van RvB en RvC. Het AK is uiteindelijk het scharnierpunt in de hele governance discussie waar het aankomt op het al dan niet handhaven dan wel overboord gooien van de certificeringstructuur. Daar komt bij dat Brill zich laat bijstaan door een bij uitstek deskundige ondernemingsrechtjurist. Hierdoor ontstaat bij de VEB het gevoel dat men aan deskundigen stapelen doet en dat doet de productiviteit volgens de VEB geen goed. Wat heeft de keuze voor de heer Perrick uiteindelijk bepaald en kan het bestuur de ommezwaai van soorten profiel toelichten mede in het licht van de discussie over de governance die al jaren liep, in ieder geval al sinds vorige zomer en ook op het moment dat de kandidatuur van de vorige kandidaat overwogen werd. Deze gang van zaken wekt bevreemding. De VEB uit haar zorgen richting bestuur en commissarissen.

De voorzitter:

1. De juridische status bij het sluiten van de AvA: volgens sommigen had dit anders gekund, anderen verschillen van mening over hoe de situatie is beschreven in de notulen. De voorzitter erkent de rommelige situatie tussen het eind van de AvA van 19 mei jl. en het begin van de BAvA. De statuten, noch de wet voorzagen in de situatie zoals die zich voordeed. De voorzitter benadrukt dat het materieel gezien geen enkel verschil heeft gemaakt. Er heeft geen stemming plaatsgevonden waaraan de heer Van Heemstra heeft deelgenomen en er zijn geen grote andere zaken geweest, die anders zouden zijn gelopen, of de AvA nu wel of niet gesloten zou zijn.
2. Hij constateert dat we rond het punt blijven draaien of de heer Perrick van te voren zijn mening wil geven over bepaalde zaken en de redenering dat de RvC iemand heeft uitgekozen waarvan zij al zou weten wat zijn standpunt zou zijn t.a.v. de governance discussie. De voorzitter noch mevrouw Lucet hebben de vraag gesteld aan de heer Perrick inzake zijn standpunt over certificering noch is hier discussie over gevoerd. De RvC heeft gekeken naar iemand die verstand heeft van deze zaken, die de RvC weer aan het werk kan laten gaan op het gebied van uitgeven en

financiën en het meest urgente dat aan de orde was, kan oppakken. Er is nooit sprake van geweest specifiek een kandidaat te zoeken waarvan tevoren bekend was, dat er met de komst van deze persoon niets zou veranderen. De voorzitter verzekert de Vergadering dat ook hij op dit moment niet weet of er aan het eind van het jaar veranderingen zullen plaatsvinden. Hij wil dat de RvC eerst op sterkte is met iemand die verstand van zaken heeft, dat daarna de analyse wordt gemaakt en er vervolgens een voorstel volgt voor de behandeling. De voorzitter constateert dat met de voorgedragen kandidaat een RvC gevormd kan worden die behoorlijke kennis en ervaring heeft. Er staat een aantal voorlopige afspraken met certificaathouders genoteerd in de agenda. De VEB wordt ook uitgenodigd voor een gesprek. De voorzitter hoopt dat hiermee de consultatie snel kan beginnen.

Mevrouw Lucet voegt eraan toe, dat de heer Perrick niet alleen als kandidaat is gekozen vanwege zijn expertise op het gebied van corporate governance, maar dat ook zijn ruime ervaring bij Elsevier bijdraagt aan de benodigde kennis op het gebied van academisch uitgeven.

3. Inzake de opmerking dat de heer Nieuwe Weme bestuur en RvC wel zal helpen met daaraan gekoppeld dat het AK altijd doet wat de RvC wil, zegt de voorzitter dat het bestuur van dit AK zeker niet naar de pijpen danst van de RvC. Het AK kan alleen functioneren als het echt onafhankelijk is.
4. De vraag waarom is afgeweken van het profiel, heeft de voorzitter eerder in deze vergadering uitgebreid toegelicht. Gaandeweg de discussies die de RvC gevoerd heeft, bleek overduidelijk dat governance een hot issue was voor de certificaathouders. Dit heeft een verschuiving teweeg gebracht in urgentie en de prioriteiten. De RvC is van mening dat de heer Perrick niet als enige kwaliteit heeft dat hij jurist is, maar dat hij binnen de RvC ook een brede voortrekkersrol kan spelen.

De heer Dekker

Noemt als voorbeeld van perikelen omtrent beschermingsconstructies IBB Condor, een bouwbedrijf dat langdurig in de slag moest met een potentiële overnemende partij. Het heeft lang geduurd voordat er een redelijke oplossing was. De heer Dekker denkt genuanceerd over het onderwerp van de beschermingsconstructie. Hij laat de discussie liever over aan deskundigen, die duidelijk in kaart kunnen brengen wat de plussen en minnen zijn. Hij hoopt dat het tot een besluit komt waarbij voor een bepaalde periode de rust weerkeert, ondanks dat dit voor sommigen misschien niet de gewenste oplossing zal zijn. Het besluit kan bijvoorbeeld na een jaar nog eens getoetst worden op juistheid. Brill is een kleine onderneming en het is niet goed als er bij de medewerkers onrust ontstaat over de situatie, zeker gezien de aandacht die processen als de omslag van print naar digitaal behoeven. Enige jaren geleden is gekozen voor het afstoten van een divisie waarvan men zei dat Brill daar niet de beste partij voor was. Het is een lastig proces om hier voor de portefeuille geschikte producten voor terug te kopen tegen redelijke prijzen. Daar zou volgens hem de focus moeten liggen.

De voorzitter

Zegt dat er in dit soort kwesties altijd sprake zal zijn van een compromis en dit is ook het streven van de RvC.

De heer Burgers, Add Value Fund

Tijdens de AvA in mei heeft hij voorgesteld om een extra commissaris te benoemen gezien de precaire situatie. De huidige situatie kost zowel materieel als immaterieel het nodige. Hij wil weten waarom niet is gekozen voor deze optie. Een commissaris voorgedragen uit de rangen van de certificaathouders was misschien goedkoper geweest en had sneller resultaat in de kwestie opgeleverd.

De voorzitter

Vraagt zich af of de voorgedragen oplossing sneller resultaat zou hebben opgeleverd, gezien de periode die nodig is voor het zoeken naar kandidaten en de oproepingsperiode. Hij is van mening dat het aantal leden van de RvC onderdeel is van de discussie over de governance. Zonder een waardeoordeel te vellen over onderwerpen als certificering, zegt hij dat de afkomst / bloedgroep van de commissarissen deel kan uitmaken van de discussie en dat dit een van de onderwerpen kan zijn die aan de orde komen in de nog te voeren gesprekken. Nu besluiten om een extra commissaris te benoemen vanuit de certificaathouders, wekt de indruk dat we een deel van de governance discussie even snel willen voeren. De RvC wil eerst op sterkte zijn en vervolgens de governance discussie voeren. Hij sluit niet uit dat de overweging om een vierde commissaris te benoemen een onderwerp van gesprek kan zijn en ook of deze vanuit de gelederen van de certificaathouders zou kunnen komen.

De heer Frentrop, Mont Cervin

MC stemt tegen de benoeming van de heer Perrick, vanwege de persoon en de gevolgde procedure. MC betreurt het dat zij niet de kans hebben gekregen om vooraf mee te praten over de keuze voor een commissaris, niet dat zij een betere jurist hadden kunnen vinden, maar wel betere kandidaat-commissarissen. Volgens de heer Frentrop zijn de door MC voorgestelde kandidaten niet door Brill gehoord. Volgens MC heeft de RvC het profiel van de vacature gewijzigd en zijn daarbij niet de juiste procedures gevolgd. De benoeming van de commissaris is het enige agendapunt op de agenda vandaag. Het is belangrijk voor de onderneming om een goede verstandhouding te hebben met al zijn kapitaalverschaffers. De strategie van Brill om te blijven groeien is van groot belang. Groei bereiken d.m.v. overnames is moeilijk en daar is begrip voor. Brill heeft de kapitaalverschaffers hard nodig als er zich goede overnames aandienen. De heer Frentrop benadrukt dat het bijzonder teleurstellend is dat na de geschorste AvA niet adequater en sneller actie is ondernomen door de RvC om samen met de certificaathouders te komen tot het voordragen van een geschikte kandidaat-commissaris. Deze gang van zaken is mede de reden voor de tegenstem van MC. Tegen de OR zegt hij dat het niet de bedoeling is dat het idee ontstaat dat de certificaathouders alleen maar vervelend doen over de benoeming van een commissaris, maar dat zij het belang van voortgang van de business en een goede verstandhouding nastreven. Hij verwijt de RvC en het bestuur de verhoudingen onder druk te zetten. Hij vindt dit heel slecht en bovendien gevaarlijk voor de onderneming. Hij biedt de OR aan om indien

daar behoefte aan bestaat toelichting te geven over de gedachten van MC over de onderneming.

De voorzitter

Neemt kennis van de woorden van de heer Frentrop en voegt eraan toe dat er vandaag ook over de halfjaarcijfers gesproken wordt. Een jaar geleden vroeg MC behalve wat betreft governance ook veel aandacht voor de prestaties van de onderneming. Hij vindt het belangrijk, ook voor de medewerkers van Brill, om te constateren dat de prestaties van de onderneming enorm zijn verbeterd in de afgelopen periode.

De heer Witteveen, Kempen Oranje Participaties

Hij is het eens met de voorzitter dat er teveel tijd wordt besteed aan deze materie en acht dit niet goed voor Brill. Kempen is groot voorstander van een goede voortgang van de onderneming en voor de kapitaalverschaffers is dat van groot belang. Helaas constateert hij dat Brill zelf verantwoordelijk is voor de ontstane situatie en in het afgelopen jaar allang tot een oplossing had kunnen komen, wel of niet aangedragen door anderen. Hij is teleurgesteld dat er in de afgelopen maanden op dit punt geen vooruitgang is geboekt. De RvC heeft met het voorstel om de heer Perrick te benoemen zelf een combinatie van twee factoren gecreëerd, governance en ervaring. Er wordt geen toelichting gegeven op de governance, dat maakt het extra moeilijk voor de certificaathouders een goed oordeel te vormen en daarmee heeft de RvC de schijn tegen. De heer Witteveen is voorstander van onthouding van stemmen door het AK op dit punt, zodat er een in zijn ogen eerlijke en inhoudelijke beoordeling van de voorgedragen commissaris gemaakt kan worden.

De heer Kuiper, voorzitter AK

Hij vermoedt dat het moment is bereikt voor het geven van de stemverklaringen en deelt mee dat het AK zal stemmen. Deze bevoegdheid heeft het AK volgens de statuten en de wet. Het bestuur maakt al decennia lang gebruik van het recht te mogen stemmen voor certificaathouders. Certificaathouders die aanwezig zijn, kunnen zelf stemmen en certificaathouders die niet aanwezig zijn, kunnen er op vertrouwen dat het AK zal stemmen. Het bestuur ziet geen enkele reden om hier nu verandering in te brengen. Het is niet in het belang van de onderneming om het anders te gaan doen. De heer Kuiper vraagt de voorzitter de vergadering voor korte tijd te schorsen, zodat het bestuur in de gelegenheid is om kort met elkaar te overleggen.

De heer Frentrop, MC

Het AK heeft volgens de voorzitter van de RvC vijf of zes steminstructies ontvangen. Hij wil graag weten of die steminstructies in meerderheid voor of tegen de voordracht zijn en hoe zwaar het AK die instructies meeweegt bij het vormen van haar uiteindelijke oordeel.

De heer Kuiper, voorzitter AK

Hij antwoordt dat de rol van het AK bij Brill deel van de beschermingsconstructie is. Het AK luistert niet alleen naar de certificaathouders, maar kijkt ook naar het belang voor de onderneming en alle betrokken stakeholders. Uiteraard weegt de mening van de certificaathouders mee, temidden van een groot aantal andere belangen. Het AK is verplicht

de ontvangen steminstructies uit te voeren. Het bestuur wil zich weloverwogen een oordeel vormen over de voorgedragen kandidaat en alle daarbij betrokken elementen meenemen zoals geschiktheid, positie waarin de onderneming verkeert, belang van de onderneming, lange termijn visie en alle betrokken stakeholders.

De voorzitter honoreert het verzoek van de heer Kuiper en schorst de vergadering voor tien minuten

De voorzitter heropent de vergadering en geeft het woord aan de heer Kuiper

De heer Kuiper, voorzitter AK

Hij deelt mee dat het bestuur kort overleg heeft gevoerd om de indrukken en argumenten die in deze vergadering zijn opgedaan en gehoord mee te kunnen nemen in het vormen van zijn oordeel en gaat over tot het voorlezen van de stemverklaring van het AK.

“Het AK heeft zich nadrukkelijk beraden over het voorliggende agendapunt inhoudende het voorstel tot benoeming van de heer Perrick tot commissaris van de vennootschap. Het AK heeft goed geluisterd naar de discussie in de vergadering. Op basis hiervan komt het AK tot de conclusie dat het voor de benoeming van de heer Perrick zal stemmen. Het AK doet dit niet alleen op basis van de eigen bevoegdheid, maar ook uitdrukkelijk namens een aantal certificaathouders, die het AK daartoe gemachtigd hebben.”

De heer Kuiper licht de overwegingen van het AK toe:

“Het AK acht het evident in het belang van de vennootschap dat de RvC, die uit minimaal drie personen bestaat, op sterkte wordt gebracht op een wijze die de benodigde expertise in de RvC samenbrengt. Naast expertises op financieel gebied en de uitgeefbranche, die reeds in de RvC zijn vertegenwoordigd, is ook meer algemene ervaring met en brede kennis van het functioneren van beursgenoteerde ondernemingen inclusief de corporate governance van belang. Het bestuur van het AK heeft de voordracht beoordeeld en komt tot de conclusie dat mede gelet op het voorgaande de vennootschap in de persoon van de heer prof. mr. Perrick zeer zeker een geschikte en goede kandidaat bereid heeft gevonden om de functie van commissaris te vervullen. Het AK stelt vast dat met de benoeming van de heer Perrick belangrijke, onderscheidende deskundigheid in de RvC vertegenwoordigd zal zijn. Het AK heeft zich daarbij ook rekenschap gegeven van de deskundigheid van de heer Perrick op juridisch gebied in brede zin met inbegrip van corporate governance, zijn ervaring in het bedrijfsleven en het cultureel en maatschappelijk veld en in diverse rollen in de wetenschappelijke uitgeverijsector. Bij zijn beoordeling heeft het AK ook betrokken dat de voordracht wordt ondersteund door directie en OR en past in het profiel van de RvC. Het spreekt voor zich dat het AK de beoordeling van de voordracht in het licht van haar statutaire doelstelling zorgvuldig heeft verricht in het belang van de vennootschap, haar onderneming en alle daarbij betrokken stakeholders. Het bestuur merkt daarbij op dat deze toetsing gericht moet zijn op de vraag naar de geschiktheid van de kandidaat; dat is de beslissing die thans voorligt. Andere aspecten van het vennootschappelijk beleid en/of de vennootschappelijke structuur zijn hier nadrukkelijk niet aan de orde. Naar het oordeel van

het AK is het niet goed te verantwoorden dat onder de huidige omstandigheden de Algemene Vergadering zou weigeren om een goede kandidaat te benoemen. Dat zou eens te meer gelden als dit zou gebeuren vanwege een oogmerk dat niets te maken heeft met het al of niet geschikt zijn van de kandidaat, bijvoorbeeld naar aanleiding van wensen m.b.t. een door een of meer aandeelhouders voorgestelde strategie van de onderneming. Nog daargelaten dat de AvA niet gaat over die strategie is dat een separaat onderwerp en moet en mag dit niet vermengd worden met hetgeen nu voorligt. En dat is de samenstelling van de RvC conform de eisen die de wet daaraan stelt. Het bestuur van het AK wil niet verhullen dat het in dit verband grote zorgen heeft over het feit dat sommige certificaathouders ook publiekelijk in de media hebben aangegeven dat zij de benoeming van een commissaris blijkbaar mede afhankelijk maken van wijziging van de reeds lang bestaande vennootschappelijke structuur van de vennootschap. Een dergelijke koppeling verhoudt zich in de overtuiging van het AK niet met het wettelijk kader en de afwegingen die binnen het kader van redelijkheid en billijkheid bij het oordeel over een benoemingsbesluit aan de orde zijn. Het AK constateert dat het feit dat de eerder voorgedragen kandidaat zich heeft teruggetrokken niet zondermeer los kan worden gezien van een dergelijke opstelling en koppeling. Het vasthouden aan zo'n koppeling draagt zeker niet bij aan een goede bedrijfsvoering en kan gemakkelijk wezenlijk in strijd komen met het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming. Een volgende stap in de gedachtewisseling is de structuur en de corporate governance van de onderneming. Daaromtrent heeft de onderneming reeds aangegeven dat onderwerp op een later moment in het licht van de nieuwe Corporate Governance Code te zullen bespreken. Juist een volledig samengestelde RvC mede bestaande uit de nu voorgedragen kandidaat, zal dit adequaat kunnen voorbereiden. Ik doe derhalve om al deze redenen een beroep op de aanwezige certificaathouders om in het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming de voordracht van de heer Perrick te ondersteunen.”

De heer Frentrop, Mont Cervin

Hij hoort de heer Kuiper het woord koppeling gebruiken. De heer Frentrop heeft bij de vorige vergadering (en dat is opgenomen in de notulen) aangegeven dat de heer Kuiper zich hierin vergist. Volgens hem is de heer Kuiper boos op zekere certificaathouders, die een koppeling zouden maken. De heer Frentrop vraagt of daarmee MC wordt bedoeld.

De heer Kuiper, voorzitter AK

Hij heeft aangegeven dat in de media door certificaathouders het woord koppeling gebruikt is en hij het daaruit heeft. Daarnaast is uit diverse gesprekken is gebleken dat een dergelijke koppeling werd gemaakt. Verder geeft hij aan dat hij op niemand boos is, maar wel hevig verontrust is over de ontstane situatie.

De heer Bongers, Teslin Capital Management

Hij zegt dat Teslin een betrokken, lange termijn aandeelhouder is en dat zij dit invulling willen geven door actief en op constructieve wijze met het bestuur en andere stakeholders te sparren over strategie, kapitaalstructuur en corporate governance. Bij al haar deelnemingen streeft Teslin ernaar om in het belang van de onderneming en haar

stakeholders een bestuur en RvC te benoemen die rekening houden met de specifieke omstandigheden, kwalitatief zo sterk mogelijk zijn en in staat zijn op de lange termijn duurzaam waarde te creëren. In het geval van Brill vinden zij dit vooral belangrijk, omdat zij als certificaathouder door de positie van het AK slechts beperkte mogelijkheden hebben om in te grijpen als zij dit nodig achten. De heer Bongers is van mening dat gezien de strategische uitdagingen waar Brill voor staat een nieuwe voorzitter van de RvC andere capaciteiten en ervaring moet meebrengen dan die in het CV van de voorgestelde kandidaat naar voren komen. Hij denkt daarbij aan het herstellen van de winstgevendheid, opstellen van de M&A agenda, nadenken over de kapitaalstructuur en hoe deze optimaal neer te zetten, het maken van de juiste keuzes in een markt die onderhevig is aan transformatieve veranderingen, het moderniseren van de corporate governance en met name het herstellen van het vertrouwen tussen het bestuur en de grote certificaathouders. Teslin vindt dat een voorzitter van de RvC specifiek ruime ervaring moet hebben in de sector en met het begeleiden van M&A trajecten en het exploiteren van een buy & build strategie. En daarnaast een bestuurlijk/ondernemend profiel moet hebben, weten hoe het is om een organisatie te leiden, ervaring met kostenoptimalisatie, een verbindend karakter, een bruggenbouwer en in staat het vertrouwen tussen de verschillende belanghebbenden te herstellen. Teslin is van mening dat de gezochte kwaliteiten en ervaring onvoldoende gereflecteerd worden in het profiel van de heer Perrick. Naast gereede twijfel over de geschiktheid van de kandidaat zijn er grote bezwaren bij het gevoerde proces van de voordracht. Teslin heeft sinds het ontstaan van de controversie geprobeerd een brug te bouwen tussen het bestuur van Brill en de grote certificaathouders en heeft daarbij steeds getracht constructief in gesprek te blijven met de directie. Zij hebben meermaals kandidaten uit hun netwerk voorgedragen, die naar hun mening over de juiste capaciteiten en ervaring beschikten en die acceptabel zouden zijn voor verschillende andere grote certificaathouders. Enkele uren voor het uitbrengen van het persbericht is Teslin geconsulteerd over de voorgenomen voordracht van de heer Perrick. Teslin concludeert daaruit dat het kennelijk niet de intentie is geweest van het bestuur om hierover eerst in gesprek te gaan met de certificaathouders. Het essentiële herstel van vertrouwen is hierdoor verder vertraagd. Volgens de heer Bongers is de heer Perrick voorgedragen juist omdat hij een ingewijde is op het gebied van corporate governance en gezien de ontstane, in hun ogen volledig terechte, discussie met enkele grote certificaathouders het bestuur zou kunnen bijstaan in het vinden van een gewenste en passende governance. Teslin heeft op zich wel begrip voor deze overweging en vindt dat de governance structuur bij Brill gemoderniseerd moet worden. Belangrijker is het herstel van de relatie tussen het bestuur en de grote certificaathouders. Teslin blijft van mening dat de voorzitter van de RvC een ander profiel moet hebben. Het is logischer om een ingewijde in de corporate governance in te schakelen als adviseur om het proces van modernisering te begeleiden. Daartoe is de benoeming van een commissaris voor een periode van vier jaar met specifieke focus op governance wat hen betreft niet nodig. Men heeft niet naar Teslin willen luisteren en probeert deze benoeming door te drukken ondanks grote bezwaren onder meerdere kapitaalverschaffers. Teslin stemt tegen de voorgestelde benoeming van de heer Perrick. Mocht de BAvA besluiten de heer Perrick niet te benoemen dan vraagt de heer Bongers het bestuur nadrukkelijk om op korte termijn in overleg te treden met de certificaathouders en deze keer ook echt naar hen te

luisteren om z.s.m. de RvC aan te vullen met een kandidaat die breed gedragen wordt. Teslin blijft bereid om een constructieve rol op zich te nemen in dit proces.

De heer Burgers, Add Value Fund

Add Value zal voor benoeming van de voorgedragen kandidaat stemmen. Als de heer Perrick benoemd wordt, hoopt de heer Burgers dat op korte termijn een situatie ontstaat van hernieuwd vertrouwen waarmee de vennootschap daadwerkelijk verder kan. Volgens Add Value is de situatie ten onrechte op de spits is gedreven. De heer Burgers vindt het buitengewoon jammer dat een onderneming van de omvang van Brill in een dergelijke situatie terecht is gekomen. Hij is van mening dat het niet zo slecht gaat met de resultaten als sommigen willen doen geloven. Het proces van M&A is buitengewoon gecompliceerd en het is niet eenvoudig om vanuit de positie van Brill (misschien ook met steun van grotere certificaathouders) een veel grotere rol in dit segment te spelen. Veel hangt af van het verwachtingspatroon van individuele beleggers. Add Value heeft de afweging gemaakt van wat het kost om corporate governance langs goede banen te leiden en te vernieuwen en wat het proces moet opleveren. Indien vandaag een voorgedragen commissaris ten tweede male niet benoemd wordt, ontstaat een hernieuwde patstelling met waarschijnlijk nog grotere schade voor alle betrokkenen. Die keuze wil Add Value niet maken en daarom steunen zij de voorgedragen kandidaat.

De heer Witteveen, Kempen Oranje Participaties

Hij is het grotendeels eens met het betoog van de heer Bongers. Volgens zijn berekeningen heeft de heer Perrick met behulp van het AK een goede kans om met meerderheid van stemmen gekozen te worden En dat is iets anders dan met meerderheid van de aanwezige certificaathouders. De heer Witteveen betreurt het proces, dat veel beter en efficiënter had gekund en hij vindt het zonde dat er zoveel tijd aan is besteed. Als signaal naar het bestuur zal Kempen Oranje Participaties tegenstemmen. De heer Witteveen vindt de uitspraken van het AK over enkele certificaathouders niet terecht. Kempen Oranje Participaties denkt al vele jaren mee met de onderneming en ondersteunt Brill in haar toekomstplannen van winstgevendheid en groei en wil dat ook blijven doen, maar een goede governance vinden zij ook heel belangrijk.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit om met behulp van de bij binnenkomst uitgereikte stembriefjes hun stem uit te brengen. Hij schorst de vergadering voor de tijd die daarvoor nodig is en deelt mee dat de aanwezige notaris, de heer Hagens, toeziet op een zorgvuldige telling van de uitgebrachte stemmen

De voorzitter heropent de vergadering en vraagt de heer Hagens om de resultaten van de stemming bekend te maken

De heer Hagens, notaris Allen & Overy maakt de uitslag van de stemming bekend

Vertegenwoordigd: 1.860.163

Aantal stemmen voor: 968.242

Aantal stemmen tegen: 891.911

Aantal onthoudingen: 10

Het voorstel tot benoeming van een commissaris is aangenomen met een meerderheid van 52% van de stemmen.

De voorzitter bedankt de heer Hagens voor het bekendmaken van de stemresultaten en richt het woord tot de heer Perrick. Hij feliciteert de heer Perrick met zijn benoeming. Er wacht de RvC een groot karwei en de voorzitter is verheugd dit karwei aan te kunnen gaan met een voltallige RvC. Hij herhaalt dat de aanloop in dit proces moeizaam is geweest en dat het bestuur zich realiseert dat er veel werk moet worden verzet om de verhoudingen te herstellen en verbeteren. Er is inmiddels een aantal afspraken gepland om over de gewenste vorm van governance te spreken. Nu de heer Perrick definitief benoemd is, kunnen deze afspraken geformaliseerd worden en kunnen er extra afspraken worden gepland. De voorzitter benadrukt dat het onderwerp governance één aspect is van een bredere discussie. Er zal ook over investor relations in het algemeen worden nagedacht. De RvC ziet uit naar een vruchtbare dialoog en een open oriëntatie en gaat hiermee in de komende weken aan de slag.

De heer Rienks

Hij begrijpt dat de heer Perrick veel werk staat te wachten, maar heeft geen voorstel gezien om de beloning van de voorzitter te verhogen i.v.m. extra werk. Hij wil weten of de voorzitter tegen de huidig geldende vergoeding zitting neemt in de RvC en of hij voor extra werk facturen kan indienen.

De voorzitter

Hij bevestigt dat de heer Perrick de huidig geldende vergoeding voor het voorzitterschap zal ontvangen, zoals in het jaarverslag is vermeld.

De voorzitter kondigt aan dat de heer Perrick na deze vergadering als voorzitter van de RvC zal fungeren en hij is blij dat de heer Van Heemstra daarmee een waardige opvolger heeft gekregen.

3. Toelichting bij de Halfjaarcijfers 2016

De voorzitter geeft het woord aan de heer De Vlam.

De heer De Vlam kondigt aan dat voortaan in het kader van Investor Relations bij bijzondere gelegenheden wijzigingen in de bedrijfsvoering zullen worden toegelicht. Dat zal op een actievere manier dan in het verleden te doen gebruikelijk was, worden gecommuniceerd. De vergadering van vandaag biedt daar bij uitstek gelegenheid voor gezien de aanwezigheid van de certificaathouders. Hij zegt dat het afgelopen halfjaar sprake is geweest van verbetering van de resultaten.



Half Year Results 2016

August 24, 2016

BRILL

Disclaimer

This presentation contains forward-looking statements with regard to the financial position and results of BRILL's activities. These forward-looking statements are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially from those expressed in the forward-looking statements. Many of these risks and uncertainties relate to factors that are beyond BRILL's ability to control or estimate precisely, such as future market and economic conditions, the behavior of other market participants, changes in customer preferences, the ability to successfully integrate acquired businesses and achieve anticipated synergies, costs of services purchased, interest rate and foreign exchange fluctuations, change in tax rates, changes in law and the actions of government regulators. These and other risk factors are detailed in BRILL's publicly filed annual reports. You are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date of this presentation. BRILL does not undertake any obligation to publicly release any revisions to these forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of these materials.

Contents

Highlights

Revenue Analysis

Income development

ROIC development

Outlook

Er zijn drie oorzaken voor de mindere cashflow:

1. Het effect van de logistieke verbetering die is doorgevoerd in de VS. De belangrijkste afnemer van Brill, Baker&Taylor verwerkt tegenwoordig zelfstandig POD orders en stuurt daarover onder andere betalingsinformatie. In het IT proces zat een fout, die inmiddels is hersteld. Het geld dat B&T schuldig was aan Brill is inmiddels ontvangen. Het effect was ongeveer 0,5M.
2. Belastingen: het deel van de herinvesteringsreserve dat niet is gebruikt en opeisbaar werd. Dit is in het eerste halfjaar afgedragen.
3. Er is gebruikgemaakt van de kaspositie om de vennootschapsbelasting voor het hele jaar vooruit te betalen, daarbij is een flinke korting binnengehaald.

Deze effecten, samen goed voor ca. 1,5M, zorgen ervoor dat optisch een verslechtering in de cashflow heeft plaatsgevonden.

Over three centuries of scholarly publishing Contents **Highlights** Revenue Income ROIC Outlook

Significant performance improvement, carried by 8.8% revenue growth

(in EUR million)	HY 2016	HY 2015 ^{*)}	Δ	%
Revenue	14.4	13.2	+1.2	+8.8%
EBITDA	1.7	0.8	+0.9	+110.5%
EBITDA Margin	11.5%	6.0%		+558Bps
Profit continuing operations	0.9	0.2	+0.7	+280.3%
Free Cash Flow	-1.6	-1.1	-0.5	-45%%
ROIC	4.4%	1.3%		+308Bps
EPS, in EUR / share	0.37	0.12	0.25	+185.9%
Average FTE	130	134	-4	-2.8%

*) 2015 HY restated for accounting adjustments implemented at year end

BRILL Half Year Results 2016 4

Er zijn positieve ontwikkelingen te zien wat de operationele voortgang betreft.

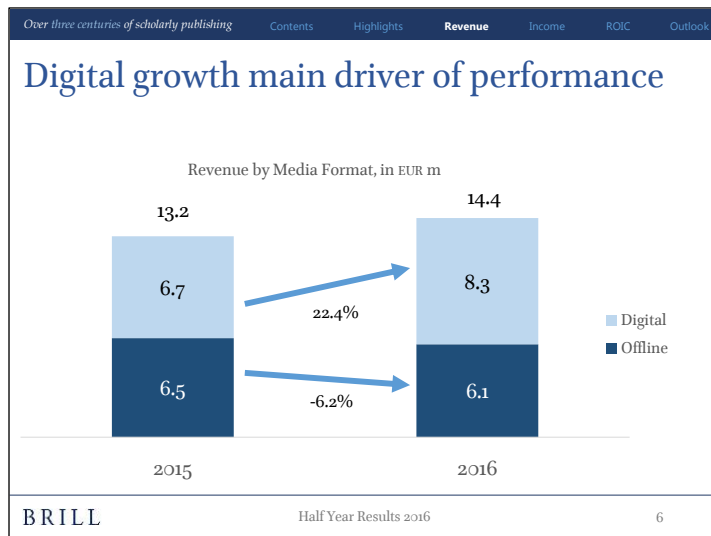
Over three centuries of scholarly publishing Contents **Highlights** Revenue Income ROIC Outlook

Progress made across the board

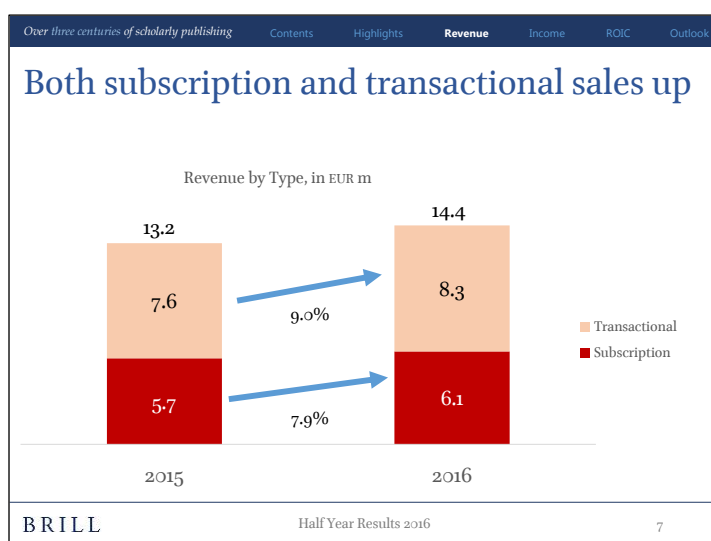
- Journal issue output +17%, good copy flow for existing and new titles
- Book program on track to approach 2015 output, albeit weighted to HY2
- Program development continues; journal program 2017 will grow by 21 titles – both acquired and developed
- Editorial Automation system ready for production
- PubFactory contracted to build integrated online presence
- Sales force realigned for more focus with first successes visible
- Renewed logistical processes delivering expected savings (>0.2m in HY1)
- Brill Asia incorporated as a legal entity in Singapore

BRILL Half Year Results 2016 5

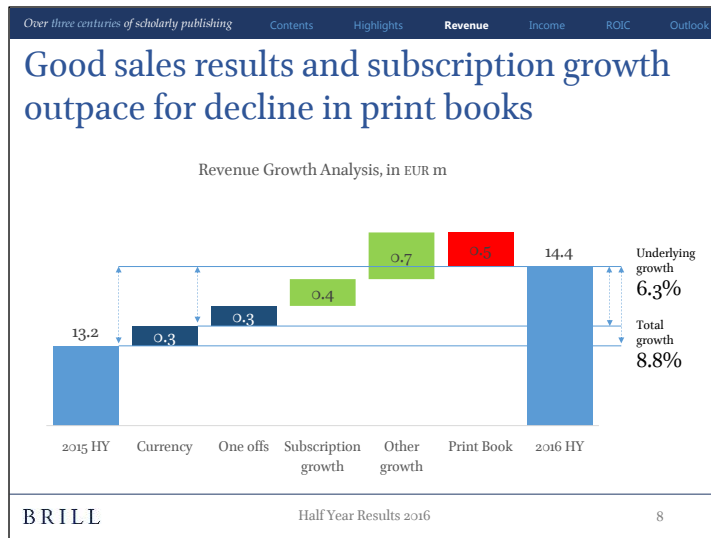
Een groot deel van de omzetgroei komt uit migratie en zelfstandige groei van elektronische producten. De trend bij zowel grote als kleine uitgevers is, dat de samenstelling van de portfolio essentieel is voor de ontwikkeling van de winstgevendheid. Het betreft bijvoorbeeld de proportie van online omzet versus print omzet, maar ook de proportie abonnement gebonden omzet versus transactionele omzet. Beide kanten laten een gunstige ontwikkeling zien. De digitale omzet is sterk gestegen mede dankzij twee goede verkopen (die overigens buiten Brill's grootste afzetmarkten plaatsvonden) in het eerste halfjaar ter waarde van ca. 300K aan de American University in Beiroet en een consortium van Chinese bibliotheken, de eerste materiële deal in China.



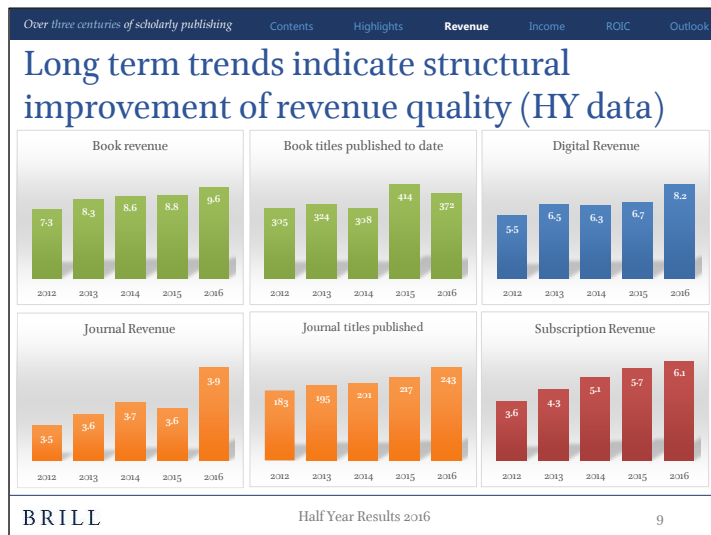
De vooruitbetaalde omzet was gestegen aan het einde van 2015. Het betreft hier deels timing, omdat het geld eerder was binnengehaald en deels groei van het aantal verkopen. De abonnement-gebonden omzet betreft voor het grootste deel tijdschriften. De overige opbrengst kwam uit databases en elektronische boeken.



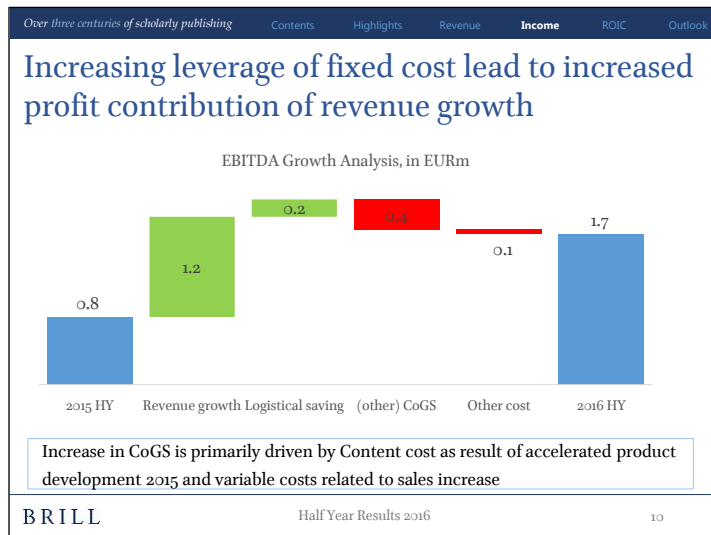
Samengevat: de omzet over het eerste halfjaar van 2015 bedroeg 13,2M (inclusief correctie accounting aanpassingen die eind vorig jaar zijn uitgevoerd i.v.m. hedge accounting). Er was een valuta-effect van ca. 300K en de twee eerder genoemde verkopen (one-offs) van ca. 300K. De groei in abonnementenomzet bedroeg 400K en overige groei was ca. 700K. De verkoop van geprinte boeken nam af met ca. 0,5M door een lager aantal gepubliceerde titels in de eerste helft van het jaar en de voortgaande migratie van print naar elektronisch.



Geplaatst in een lange termijn context



De belangrijkste factor in de toename van de winst is de omzetgroei. Daarbij hoort een beperkte stijging van volume gedreven cost of sales. . Er zijn meer tijdschrifttitels uitgebracht en dat kost meer geld. Er zijn meer boeken verkocht en dat betekent meer royaltykosten, en er is een deel verhoogde afschrijving op in het verleden geactiveerde productontwikkelingskosten. Dit zijn de belangrijkste factoren in de ontwikkeling van de EBITDA.



Wat betreft de nettowinst is er naast de EBITDA stijging en de daarbij gebruikelijke effecten zoals financiering en belasting nog een bijzondere post te noemen. Er is dit jaar een titel gedesinvesteerd, die rond 2005 was aangekocht en in de afgelopen jaren goed geld heeft opgeleverd. Tijdens de laatste bezuinigingsanalyse, die door de diverse uitgeefteams is uitgevoerd, is besloten om deze titel af te stoten wegens teruglopende opbrengsten. Het betreft een afschrijving van in het verleden gekochte uitgaverechten, een klein restant voorraad en een restant geactiveerde ontwikkelingskosten.

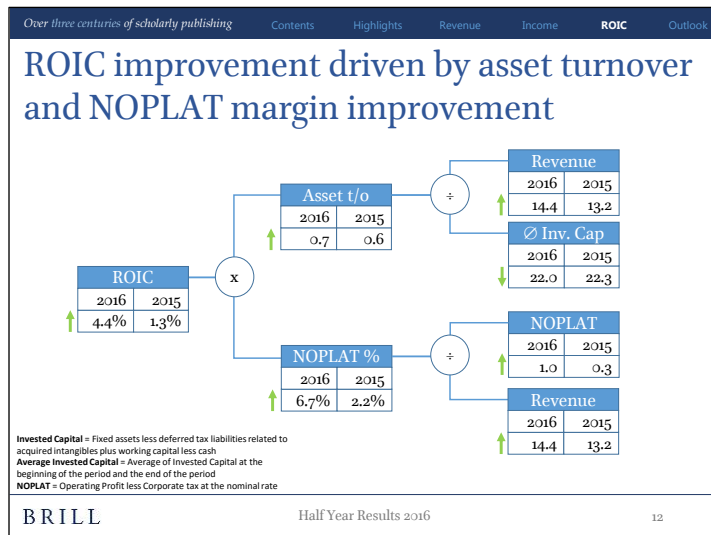
Over three centuries of scholarly publishing Contents Highlights Revenue **Income** ROIC Outlook

EBITDA increase minus divestment-related write off drive increase in net profit

(in EUR million)	HY 2016	HY 2015*	Δ
EBITDA	1,654	783	871
Depreciation and Amortization	-369	-395	26
Operating profit	1,285	388	897
Exchange rate results and Financing costs	-131	-70	-61
Profit before income tax	1,154	318	836
Income tax expense	-287	-90	-197
Profit from continuing operations	867	228	639
Discontinued operations	-168	5	-173
Profit	699	233	466
Earnings Per Share	0.37	0.12	0.25

BRILL Half Year Results 2016 11

Het bestuur van de onderneming is zich zeer bewust van de noodzaak om de EBITDA marge te verbeteren. Dit moet echter niet leiden tot druk op de balans. De heer De Vlam vindt het van belang om naar Return On Capital te kijken, zeker in de huidige context. De verhouding tussen omzet en assets verbetert, de winstmarge (NOPLAT) verbetert, het invested capital blijft redelijk beperkt ondanks de expansie in de omzet.



Outlook

De verwachte groei voor het tweede halfjaar is in verhouding tot de eerste helft laag. Vorig jaar was er in de tweede helft van het jaar nog sprake van een eenmalige verkoop van een groot pakket microfiches aan een bibliotheek in Kazachstan. De erosie van geprinte boeken die in het eerste halfjaar zichtbaar werd, zal doorzetten. Bij deze trend gaat het over meer euro's aangezien er in de tweede helft van het jaar altijd meer verkocht wordt. Het is lastig dit te compenseren uit de opbrengst van extra gewone elektronische verkopen. De desinvestering van de eerder genoemde titel scheelt ook ca. 100K. De groeiverwachting voor het volledige jaar komt neer op ca. 3%.

Over three centuries of scholarly publishing Contents Highlights Revenue Income ROIC **Outlook**

We confirm our earlier guidance, with a narrowed range

- Full year 2016 revenue growth 2-3% (previously 1-3%)
 - Slower growth expected in HY2 than in HY1 (0.3m Kazakhstan microfiche deal in HY2 2015, smaller currency benefit HY2 expected)
 - Overall, HY2 2015 witnessed early benefits from improvement actions, making comparables versus 2015 tougher to beat than in HY1
- EBITDA-margin improvement 100-200Bps (from >100Bps)
 - Benefit of revenue growth with only limited cost growth as result of accelerated product development (higher content cost as expected) and investment in sales capacity and systems, mitigated by implemented efficiencies
- On track to restore profitability in line with our stated ambition range of 15-20%

BRILL Half Year Results 2016 13

Vragen bij de presentatie van de heer De Vlam

De heer Rienks

Hij concludeert dat er voor het tweede halfjaar eerder een lichte daling wordt verwacht t.o.v. dezelfde periode in 2015 dan een stijging. Hoe kan het dat de verwachting voor het tweede halfjaar van 2016 niet tegenvalt in vergelijking met 2015?

De heer De Vlam

Legt uit dat een verwachte tegenvaller van 200K (de opbrengst deal Kazachstan in 2015) natuurlijk een zaak van verwachting is en dat hij probeert die verwachting te managen. Iets positief of negatief kwalificeren, is een kwestie van perceptie. De heer De Vlam probeert de meest waarschijnlijke uitkomst te prognosticeren. Hij heeft de factoren van invloed eerder genoemd. Naast de Kazachstan verkoop en print erosie zijn er goede extra deals nodig om te compenseren. Hierbij helpt ook de “gewone” migratie naar elektronisch zoals eerder genoemd.

De voorzitter

Hij meldt dat de onderneming een trading update uitstuurt na het derde kwartaal (15 november). Het richtsnoer is de op dit moment verstrekte informatie, maar dit kan over een aantal weken c.q. maanden anders zijn.

De heer Rienks

Hij zegt dat het doen van trading updates voor eerste en derde kwartaal sinds begin dit jaar niet meer verplicht is en door sommige ondernemingen zelfs helemaal is afgeschaft. De heer Rienks vraagt of Brill voornemens is door te gaan met het geven van trading updates over het eerste en derde kwartaal.

De voorzitter

Hij bevestigt dat Brill voor het eerste en derde kwartaal een persbericht in tekstvorm, zonder uitgebreide financiële informatie, blijft uitsturen op dezelfde wijze als in voorgaande jaren.

De heer Snoeker

Hij vraagt wat het probleem is om een uitgebreidere rapportage met financiële gegevens te verspreiden aangezien Brill die cijfers sowieso beschikbaar heeft voor zichzelf.

De voorzitter

Hij legt uit dat de EU en de Nederlandse overheid bedrijven hebben verzocht c.q. aangeraden helemaal te stoppen met kwartaalberichten voor Q1 en Q3. Reden hiervoor is dat het korte termijn denken hiermee teveel benadrukt zou worden. Bij grote en middelgrote bedrijven was te zien dat na het rapporteren direct discussies ontstonden over kleine financiële verschillen. Brill wil een lichte versie van het kwartaalbericht Q1 en Q3 behouden waarbij op bepaalde tijden door de onderneming wordt gecommuniceerd.

Sluiting

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