



BRILL

Verslag en besluitenlijst van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Brill N.V, gehouden op **donderdag 16 mei 2019 om 14.00 uur** ten kantore van de Vennootschap.

Voorzitter: de heer mr. S. Perrick

Verslaglegging: mevrouw E.J. Smit

1. Opening

De voorzitter opent de vergadering om 14.00 uur en heet alle aanwezigen welkom.

Een bijzonder woord van welkom is er voor de volgende personen:

- van de Stichting Administratiekantoor Koninklijke Brill: de heer Nieuwe Weme (voorzitter) en de bestuursleden mevrouw Van Rooy en de heer Kuiper;
- van de Stichting Luchtman: het bestuurslid mevrouw Bender;
- van PricewaterhouseCoopers Accountants: de heren Middelweerd (partner) en Bakker. PwC heeft voor het vierde jaar de controle uitgevoerd op de jaarrekening van Brill;
- de aanwezige leden van de Ondernemingsraad;
- de aanwezige leden van het Management Team en de staf. En een bijzonder woord van welkom aan de heer Persch, algemeen directeur van onze dochtervennootschap in Paderborn.

De voorzitter is zeer verheugd met de aanwezigheid van de heer De Vlam, CFO van Brill, die na een lange periode van afwezigheid wegens ziekte vandaag aanwezig is als toehoorder.

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 (op 8 april) en op 4 april jl. zijn de agenda en de overige stukken voor deze vergadering op de corporate website van het bedrijf geplaatst.

De agenda voor de AvA en de brochure *Brill in 2018* zijn verstuurd aan alle bij Brill bekende aandeelhouders en certificaathouders, die daarvoor in 2018 formeel toestemming hebben verleend.

De besluitenlijst (stemresultaten), een uitgebreid verslag en de geluidsopname van de vergadering van vorig jaar zijn beschikbaar via brill.com.

Het totaal aantal uitstaande aandelen Koninklijke Brill op 16 mei 2019 is:

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

Vertegenwoordigd ter vergadering zijn:

- 1.841.172 aandelen Brill, waarvan
- 757.854 vertegenwoordigd door het administratiekantoor en
- 6.709 door twee aandeelhouders op naam.

Aan 53 certificaathouders (1.076.609) werden door het administratiekantoor stemvolmachten verleend.

Er zijn twee bindende steminstructies ontvangen.

De brochure *Brill in 2018* is zoals gebruikelijk in het Engels verschenen. In de brochure zijn samenvattingen opgenomen uit het jaarverslag. Jaarverslag en brochure zijn in digitale vorm te downloaden via de Brill website:

<https://brill.com/page/InvestorRelations/investor-relations>

Dit jaar is in de brochure een speciaal artikel opgenomen met de titel *“On the Relevance of the Humanities. Views from our Authors and Editors”*. Geheel in overeenstemming met de nieuwe mission statement van Brill waarin de vakgebieden humanities, social sciences en international law als cruciaal aangemerkt worden om de uitdagingen van de wereld van vandaag te adresseren.

Het officiële jaarverslag (met de goedkeurende verklaring van de accountant) dient ter vergadering als leidraad voor te stellen vragen en verwijzingen.

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

De voorzitter meldt dat Brill hecht aan de traditie om in open verkeer met de certificaathouders alle aspecten (o.a. vormgeving van de onderneming in het algemeen, samenstelling van RvC en directie, het aandelenkapitaal, dividendbeleid, bezoldigingsbeleid en de strategie) van de onderneming te kunnen bespreken.

2. Jaarverslag 2018 (elektronisch gepubliceerd en in kleine oplage verkrijgbaar in gedrukte vorm)

2a Bespreking van het verslag van de Raad van Commissarissen

Het bericht van de Raad van Commissarissen is opgenomen op pagina 37 van het jaarverslag (pagina 42 van de brochure).

De vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de directie vinden in beginsel tenminste zesmaal per jaar plaats. In 2018 was dat zevenmaal. Daarnaast vergaderde de Raad viermaal telefonisch en vond zoals gebruikelijk regelmatig informeel overleg plaats met de directie en met andere managers binnen het bedrijf.

De RvC heeft met de directie een vennootschappelijke kalender vastgesteld waardoor stelselmatig bepaalde zaken aan de orde komen.

Kwartaalrapporten worden besproken, inclusief latest estimates. Nieuwe key indicators hebben een plek gekregen zoals Return on Invested Capital (ROIC) dat een leidraad is voor de onderneming.

De onderneming heeft besloten trading updates in kwalitatieve bewoordingen te handhaven. Zoals bekend, is Brill geen voorstander van het uitbrengen van cijfermatige rapporten per kwartaal.

Speciale aandacht is gegeven aan de bespreking van de herziening van het strategisch plan, dit keer voor de periode 2019-2021.

Tussentijds zijn er besprekingen over cashflow prognoses, risicoanalyses, rapportages over onderhanden werk, Major Reference Works, IT-projecten en de beoordeling van management potentieel en opvolgingstrajecten. Het onderwerp acquisities is een vast agendapunt. Indien zich mogelijkheden voordoen voor acquisities worden deze uitvoerig besproken - zo nodig tussentijds - en in de context geplaatst van de regelmatig bijgehouden strategische verkenning.

Jaarlijks vindt een gesprek plaats met de accountant waarin ook diens observaties en de zogeheten Management Letter uitvoerig worden besproken, en in ons beleid is dat steeds gedeeltelijk buiten aanwezigheid van directie en staf.

Er zijn dit jaar geen bijzondere problematische zaken in dit gesprek aan de orde gekomen. Er is een lijst van aandachtspunten, ingedeeld naar risico en impact. De voortgang met betrekking tot de te nemen acties wordt tijdens het jaar tussentijds door de RvC besproken.

In het afgelopen jaar is in de management rapportage weer meer financiële en niet-financiële stuurinformatie opgenomen. Het gaat daarbij om aantallen en trends in voorraadmutaties, verkooppatronen en abonnementenstand. Het inzicht in rendement op geïnvesteerd vermogen en de ontwikkeling van kosten - in het bijzonder de vaste kosten - is van groot belang.

IT-gerelateerde zaken blijven aandacht vragen. Risico's zoals cyber-attacks doen zich voor en nieuwe wetgeving stelt eisen aan databeheer en privacy aspecten. Zaken als ziekteverzuim worden ook besproken. De dashboards die voor alle belangrijke producten zijn ingevoerd of op afdelingsniveau (marketing, platformgebruik en logistieke data) werken heel verhelderend.

In beginsel is er tweemaal per jaar overleg met leden van de Ondernemingsraad en net als in de afgelopen jaren heeft dit overleg plaatsgevonden in een constructieve sfeer.

De samenwerking tussen mevrouw Lucet, die met versterkt aanbevelingsrecht is benoemd, en de OR is hartelijk en constructief.

De voorzitter nodigt de Vergadering uit tot het stellen van vragen over het door de Raad gevoerde beleid.

Een van de aandeelhouders ziet in het kader van de privacy liefst geen namen van aandeelhouders vermeld op de website van Brill. De voorzitter zegt hier goede nota van te nemen en waar nodig actie te zullen nemen.

2b. Bespreking van het verslag van de Directie.

De voorzitter geeft het woord aan de directeur, die een presentatie over de strategie en enkele belangrijke gebeurtenissen geeft. De heer Dikstaal, interim CFO, geeft een toelichting op de jaarrekening 2018. Mevrouw Lange, Chief Publishing Officer, geeft een korte uiteenzetting over de ontwikkelingen op het gebied van de uitgeefportefeuille.

Samenvatting van de presentatie en mondelinge toelichting op het verslag van de directie door de heer Coebergh

Over three centuries of scholarly publishing
BRILL
#HumanitiesMatter

Annual General Meeting of Shareholders

Leiden, 16 May 2019

#HumanitiesMatter

Over three centuries of scholarly publishing
BRILL
#HumanitiesMatter

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 behaviour 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.

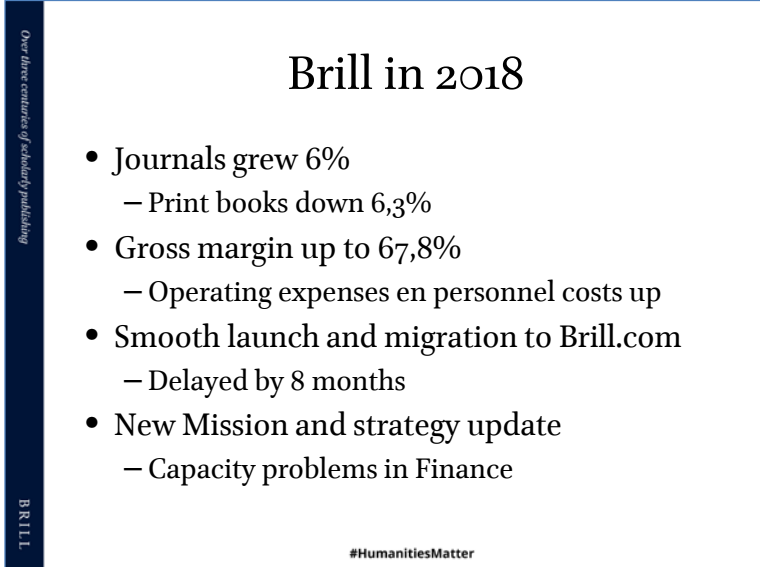
#HumanitiesMatter

De heer Coebergh heet de aanwezigen welkom en bedankt hen voor hun interesse en betrokkenheid bij Brill. Hij richt een bijzonder woord van welkom tot Olivier de Vlam, die vandaag als gast aanwezig is. De heer De Vlam moest vorig jaar oktober tijdelijk terugtreden als CFO/COO wegens ernstige gezondheidsproblemen. We zijn verheugd dat hij de vergadering kan bijwonen en binnen afzienbare tijd een deel van zijn taken weer zal oppakken.

Bijzondere gebeurtenissen in 2018 waren het 335-jarig bestaan van de onderneming en het afscheid van de heer Pabbruwe als algemeen directeur wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd.

De presentatie omvat drie thema's: 1. de nieuwe missie (Marketing & Sales en Operations), 2. Profit improvement, 3. Publishing excellence (uitgeefprogramma en het ontwikkelen van nieuwe producten).

2018 was in meerdere opzichten een uitdagend jaar voor Brill met een aantal structureel positieve zaken, die hier en daar overstemd werden door enkele negatieve zaken. De tijdschriftenverkoop liep uitstekend met een groei van 6% (*recurring revenue*); er is meer verkocht en er zijn met meer bibliotheken tijdschriftendeals gemaakt. De portfolio is uitgebreid, het verkoopbeleid voor abonnementen is aangepast en de bruto winstmarge is duidelijk verbeterd. Het vernieuwde brill.com platform is in november met succes gelanceerd. De capaciteitsproblemen op de afdeling Finance vroegen daarentegen veel aandacht. De komst van een interim CFO, de heer Wim Dikstaal, in november zorgde voor de nodige rust en solide aanpak. In 2018 is de integratie met Schöningh & Fink (S&F) en Sense Publishers voltooid. De heer Coebergh spreekt van een bijzonder goed jaar voor S&F.



Over three centuries of scholarly publishing

Brill in 2018

- Journals grew 6%
 - Print books down 6,3%
- Gross margin up to 67,8%
 - Operating expenses en personnel costs up
- Smooth launch and migration to Brill.com
 - Delayed by 8 months
- New Mission and strategy update
 - Capacity problems in Finance

BRILL

#HumanitiesMatter

Het ontwikkelen van de nieuwe missie (*mission statement*) is gestart in 2018 en in de eerste helft van 2019 verder uitgewerkt en vormgegeven. De directie heeft zich de vraag gesteld wat de relevantie van Brill vandaag de dag is: 335 jaar uitgeven? Of is het meer dan dat? De directie wilde zich hierover buigen voordat er aan het nieuwe strategisch plan zou worden gewerkt.

De heer Coebergh geeft aan dat management en staf ervan overtuigd zijn dat we meer humanities, social sciences en international law nodig hebben om een antwoord te geven op de uitdagingen van de huidige moderne tijd. Brill laat dat zien door onderdeel te zijn van de gemeenschappen die zij bedient en dan met name haar auteurs. Brill wil hen helpen bij het verspreiden van hun research door het aanbieden van de beste service en hen te ondersteunen met het uitleggen van het belang van HSS. Wij brengen dit onder de aandacht van universiteitsbibliotheken, overheden en organisaties die geld ter beschikking stellen voor onderzoek. Daarnaast wil Brill de beste producten en tools aanbieden aan haar wetenschappelijke gebruikers om onderzoek te kunnen (blijven) doen. De relevantie en kwaliteit van wat wij uitgeven is daarbij cruciaal.

De nieuwe missie wordt onder de aandacht gebracht in de brochure *Brill in 2018*. In het al eerder genoemde artikel hebben wij een aantal van onze auteurs en editors gevraagd om de relevantie van hun vakgebied in verbinding met onze missie weer te geven. Het artikel is een marketinginstrument en is ook als aparte bijlage gedrukt, zodat we onze nieuwe missie en het belang van de humanities (inclusief de sociale wetenschappen en het internationaal recht) in het bijzonder, wereldwijd kunnen uitdragen. Brill sluit zich aan bij #HumanitiesMatter op twitter, waar het belang van dit vakgebied wordt benadrukt.

Over three centuries of scholarly publishing
BRILL

New Mission Statement

“We operate from a strong belief that the Humanities, Social Sciences and International Law are areas of scholarship vital for addressing today’s global challenges. This belief motivates us to offer our authors the best possible service and infrastructure to disseminate their research. In order to advance discovery and learning we are keen to support scholars by providing them with access to the finest research tools and reference works in their fields. The relevance and high quality of the works we publish is key to the sustainability of our business.”

#HumanitiesMatter

Over three centuries of scholarly publishing
BRILL

Strategic Priorities

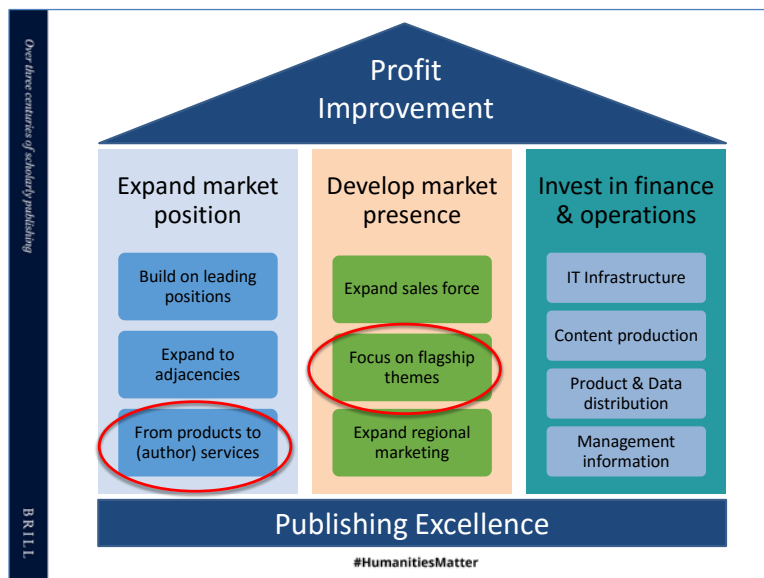
#HumanitiesMatter

In het strategisch plan is de nieuwe missie meegenomen. Het strategisch plan beslaat de periode 2019-2021. De heer Coebergh geeft uitleg bij enkele van de focuspunten.

De slide *Profit Improvement* is eerder gebruikt, maar wordt nu getoond met een stevig fundament: *Publishing Excellence*; de basis van ons bedrijf.

De uitgeefactiviteiten staan in de kolom *Expand market position*. Brill verandert meer en meer in een bedrijf dat niet alleen producten ontwikkelt (boeken, tijdschriften en content), maar ook daarmee verbonden services moet kunnen bieden aan haar auteurs en overige gebruikers. Een goed voorbeeld hiervan is open access, een business model waarbij tijdschriftartikelen gratis toegankelijk worden gemaakt.

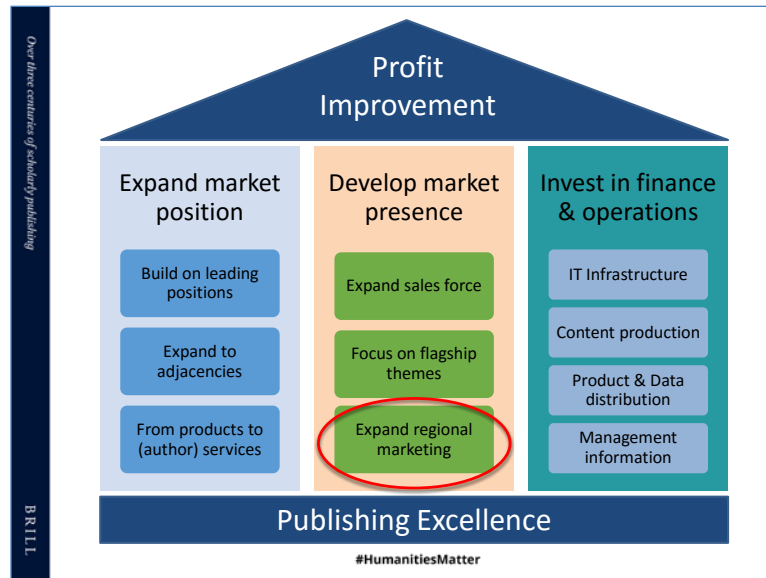
Verder zijn er de zogenaamde vlaggenschip-producten, die we in de afgelopen jaren beter en vaker onder de aandacht hebben gebracht bij onze klanten. Het is de bedoeling om deze producten meer te verbinden aan thema's. Zie bijvoorbeeld de slide met betrekking tot marketingactiviteiten in China ten aanzien van uitgaven op het gebied van migratie. Een ander thema is de Brexit. Door middel van een directe link naar onze producten, bieden we diverse mogelijkheden om verschillende thema's onder de aandacht te brengen.



Marketing

- Focus on relevance and new mission
- Promotion of flagship themes and author services

Een ander belangrijk aspect is, dat we marketingactiviteiten meer vanuit onze regionale kantoren verrichten. In het verleden werden deze activiteiten centraal geregeld vanuit Leiden. In Boston is een marketingmedewerker aangesteld en in Paderborn is een kleine marketingafdeling opgezet. In Singapore en China zijn marketingmedewerkers aanwezig die heel nauw samenwerken met onze salesafdeling.



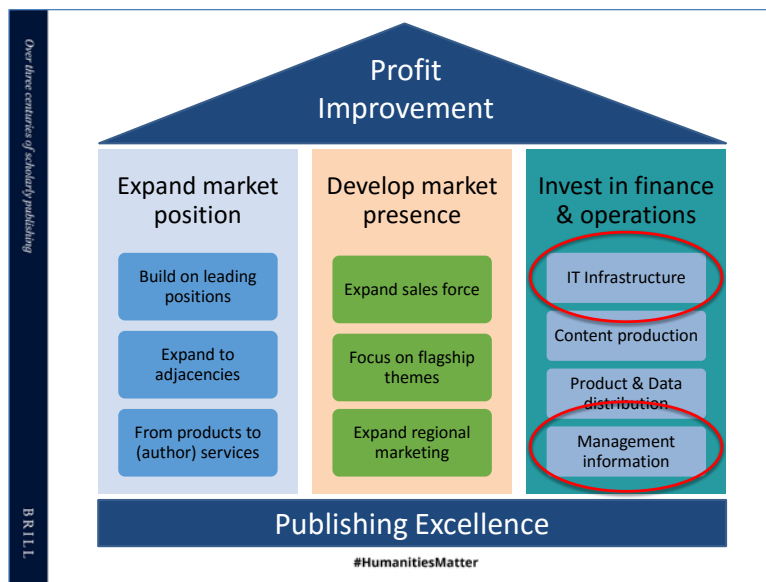
De heer Coebergh laat een filmpje zien, dat toont hoe sales en marketing met elkaar en de afdeling publishing samenwerken om Brill regionaal op de kaart te zetten.

Brill presenteert zich wereldwijd met de workshop *“How to Publish with a Scholarly Publisher”*. Een eigen team van marketing, sales en publishing medewerkers bezoekt wereldwijd universiteitsbibliotheken om uitleg te geven over hoe je publiceert bij Brill, maar ook om te laten zien wat Brill aan producten biedt en hoe deze het beste toegepast kunnen worden.

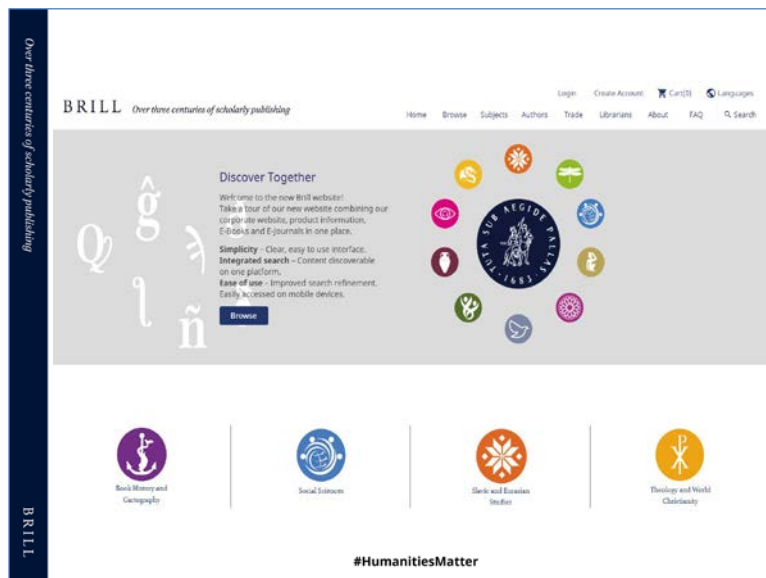


- Regional marketing to support sales in China, India, US & EU
- Consortia sales and transformative deals

In de kolom *Invest in finance & operations* is de IT-infrastructuur een zeer belangrijk onderwerp van constante aandacht. IT en technologie vormen de basis van het moderne uitgeven. Brill heeft de laatste jaren veel geïnvesteerd en het doel is om alle tools die wij als uitgever gebruiken, te optimaliseren waar nodig en met elkaar te verbinden voor een beter rendement. Managementinformatie gebruiken we dagelijks om vinger aan de pols te houden en om gedetailleerde informatie te delen met onder andere onze afdelingen publishing en sales onder het mom van “*meten is weten*”.



De nieuwe infrastructuur c.q. het nieuw gelanceerde Brill platform (zie volgende slide) is een integratie van onze corporate website, onze content en de volledige Brill catalogus. Daarnaast is alle informatie beschikbaar op ieder mobiel apparaat; de zogenaamde *user experience* is hiermee aanzienlijk verbeterd.





Presentatie en mondelinge toelichting op de jaarrekening 2018 door de heer Dikstaal

De omzet over 2018 bedraagt € 36M en is daarmee ongeveer 1,2% lager ten opzichte van 2017, maar inclusief niet-organische zaken als acquisities en koersverschillen van de US dollar. Organisch gezien, is de omzet min of meer gelijk gebleven in vergelijking met 2017. Het koersverschil van de US dollar zorgde voor het grootste niet-organische effect van ca. € 700K (= 2%) omzetverlies.

De acquisitie van Sense Publishers en mentis Verlag in 2017 heeft voor € 400K (= 1,2%) bijgedragen aan de omzet in 2018. De invoering van een nieuwe accounting regel (IFRS15) betreffende *revenue recognition* (verantwoording omzet) heeft tot gevolg dat verzendkosten, die onder de oude verslagleggingsregels in de omzet genomen werden, nu als positieve kosten worden genomen. Dit scheelt ca. € 100K omzet in vergelijking met 2017. De lagere omzet heeft impact op de EBITDA en een aantal andere aspecten zorgt voor een daling van ca. € 600K. De nettowinst is ten opzichte van 2017 gelijk gebleven, ondanks de lagere EBITDA. Dit komt door een eenmalige belastingmeevaller van ca. € 700K, zogenaamde *deferred tax liabilities* (uitgestelde belastingverplichtingen) die op de balans staan (als gevolg van verschillen tussen hoe er commercieel en fiscaal wordt omgegaan met afschrijvingen op *publishing rights*). Het vennootschapsbelastingtarief bedraagt nu 25%, maar omdat het een lange termijnpost betreft, moet deze omgerekend worden tegen het nieuwe tarief. Eind 2018 is een wet aangenomen die voorziet in een verlaging in stappen van het vennootschapsbelastingtarief naar 20,5% in 2021. Zonder deze meevaller bedraagt de nettowinst € 1,6M. Daling van de *operating profit* (bedrijfsresultaat) heeft geleid tot een daling van de ROIC (*Return on Invested Capital*). Het doel is om met het uitvoeren van het *profit improvement plan* de ROIC op peil te brengen. *Earnings per Share* (winst per aandeel) is € 1,23 en iets hoger dan in 2017 (weliswaar onder invloed van eerdergenoemde eenmalige belastingmeevaller). Het voorstel voor uitbetaling van het dividend is dit jaar vastgesteld op € 0,85 per (certificaat van) aandeel.

Over three centuries of scholarly publishing

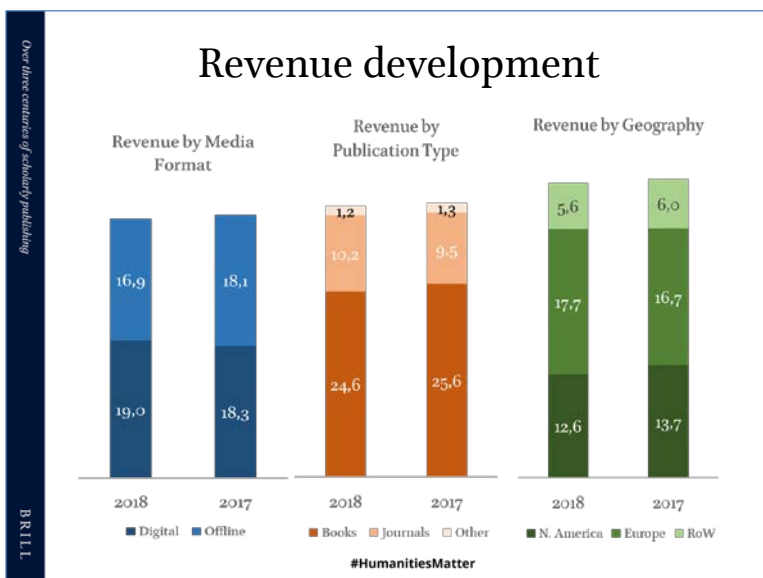
BRILL

2018 Key Figures

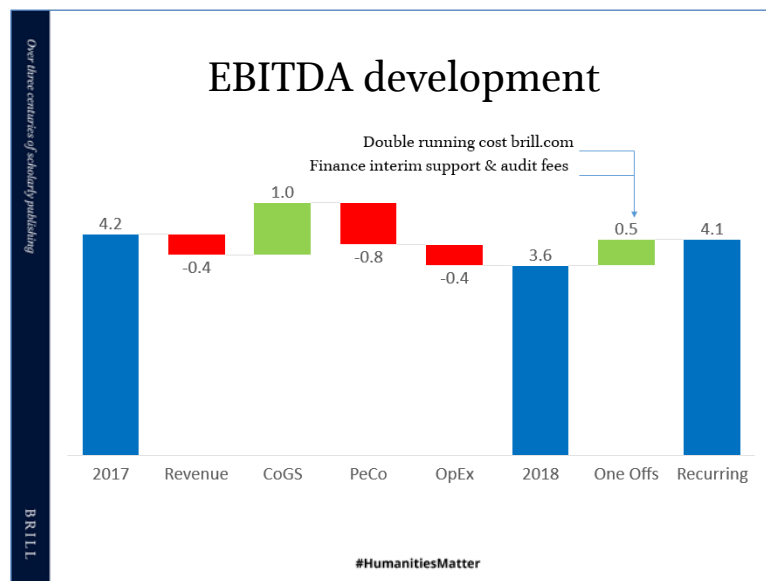
| In EUR m | 2018 | 2017 |
|------------------|-------|-------------|
| Revenues | 36.0 | 36.4 |
| Organic growth | -0,1% | 3,1% |
| EBITDA | 3.6 | 4.2 |
| Net Profit | 2.3 | 2.3 |
| ROIC | 8.8% | 11,1% |
| EPS | 1.23 | 1.21 |
| Dividend / share | 0.85 | 1.32 + 3.00 |

#HumanitiesMatter

De volgende slide toont hoe de omzet verdeeld is over media format, type publicatie en afzetgebied. Het percentage van de totale omzet van de verkoop van elektronische tijdschriften en boeken is gestegen naar 53% (50% in 2017). De verkopen van gedrukte uitgaven liepen terug. De tweede kolom laat de omzetverhouding zien tussen boeken en tijdschriften. We zien dat de tijdschriftenomzet is gegroeid mede dankzij het aankopen van nieuwe titels en het verbeteren van de procedure voor het verlengen van abonnementen. De omzet per afzetgebied is gestegen in Europa met ca. € 1M mede door het sluiten van enkele grote online verkopen en deals in landen als Griekenland (een relatief nieuwe afzetmarkt). De omzet in Noord-Amerika is gedaald door teruglopende verkopen van gedrukte boeken en het koersverschil van de US dollar ten opzichte van de euro. Wat betreft de rest van de wereld (ROW), is er minder omzet gerealiseerd in landen als Japan en Zuid-Korea.



De heer Dikstaal komt terug op de ontwikkeling van de EBITDA. Deze bedroeg in 2017 € 4,2M. De omzetzaling van € 0,4M heeft hier direct effect op. CoGS (*Cost of Goods Sold* / directe kosten van de omzet) laat een aanzienlijke verbetering zien. Dit wordt grotendeels veroorzaakt door het wegvallen van een aantal eenmalige kosten in 2017 zoals voor royalty's (€ 0,4M) en verandering van het consumptiepatroon (€ 0,3M). De verzendkosten die voorheen als omzet werden geboekt, zorgen voor een positieve uitwerking. Daarnaast zijn er verbeteringen door de toename van *printing on demand* (POD), waardoor er minder kosten zijn voor voorraden en print. De personeelskosten zijn ten opzichte van 2017 gestegen met € 800K. Dit heeft deels te maken met het aantal FTE dat met zes is toegenomen. Twee FTE zijn overgenomen bij de acquisitie van mentis, er is één FTE aangenomen voor finance en bij sales en marketing zijn er drie FTE bijgekomen, waarvan twee in China. Het gaat om ongeveer € 400K. Daarnaast spelen de gebruikelijke verhogingen een rol zoals de CAO (€ 300K). Overige kosten zijn gestegen met € 400K ten opzichte van 2017. Het betreft hier de kosten voor extra inzet van interim medewerkers, die nodig was op de finance afdeling vanwege het wegvallen van de CFO en de nummers twee en drie in de rapportage. Een ander gevolg van bovengenoemde situatie, is dat de *audit fees* (accountantskosten) in 2018 hoger waren dan in 2017. In 2018 waren er tijdelijk twee platformen in gebruik met als gevolg dubbele kosten. Als deze kosten, de kosten voor interim personeel afdeling finance en de extra audit fee er niet waren geweest, komen we uit op ongeveer € 4,1M.



In 2018 is het *profit improvement plan* aangekondigd.

Het management constateerde dat er iets gedaan moet worden aan het verbeteren van de winstgevendheid van de onderneming. In het meest recente persbericht is gemeld dat Brill op schema ligt om in 2019 € 700K aan besparingen te realiseren. Het programma omvat onder andere besparingen op personeelskosten, kantoorkosten en kosten rondom de productie. Verder zijn abonnementen en licenties voor softwarepakketten kritisch bekeken. Een deel van ons kantoor in Boston is onderverhuurd om kosten te besparen. Een groot gedeelte van de genoemde besparingen is in de afgelopen periode al gerealiseerd.

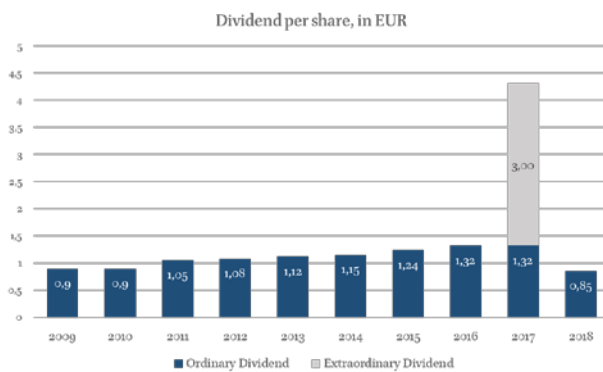
Profit Improvement Plan

- Profit improvement plan launched and announced in 2018
- On track to deliver 0.7m in savings in 2019
- Actions include:
 - personnel costs
 - office costs
 - production costs
 - subscriptions
 - software licenses

#HumanitiesMatter

De trend vanaf 2009 is een gestage stijging van het dividend, met als absolute uitschieter in 2018 de uitkering van een superdividend. Dit jaar is het voorstel een dividend van € 0,85 per (certificaat van) aandeel uit te keren, dat is een daling ten opzichte van 2017. Er moet dit jaar € 600K extra worden afgedragen aan de Rabobank voor aflossing en rente op de langlopende lening die vorig jaar is afgesloten. Brill wil een zekere flexibiliteit behouden om kleine acquisities te doen of titels te kopen.

Dividend development



#HumanitiesMatter

Vragen

De heer J.P. van Slooten

Noemt de geleden valutaverliezen in het afgelopen jaar (koers is in 2018 van 1,12 naar 1,18 gegaan = 6%) en vraagt of de nieuwe inkomsten uit de VS zijn gehedged om te voorkomen dat er in de tweede helft van 2019 bij koersstijging weer een groot valutaverlies ontstaat.

Antwoord Wim Dikstaal (WD)

WD bevestigt dat de dollarpositie is gehedged en legt uit dat met een hedge de dollarkoers niet kan worden vastgezet op de koers van het jaar daarvoor. Je kunt alleen voor een jaar vooruit de dollars die binnenkomen hedgen. Hij legt uit dat de koers al hoger kan zijn op het moment van hedgen en de markt een stijging van de dollar verwacht.

De heer Van Slooten vindt dat Brill te beperkt actie onderneemt op dit punt. Hij is gespecialiseerd in dit onderwerp en vraagt of het punt extra aandacht krijgt. WD antwoordt dat het onderwerp altijd extra aandacht krijgt en geeft aan dat ook andere ondernemingen last hebben gehad van de effecten van deze trend.

De heer Snoeker

Wil weten of de beoogde verbetering van de EBITDA marge tot 15% dit jaar al wordt bereikt.

Antwoord Peter Coebergh (PC)

PC antwoordt dat de beoogde verbetering van de EBITDA onderdeel uitmaakt van het strategisch plan 2019-2021. Hierin is het doel gesteld om per einde van het plan in 2021 op 15% of meer EBITDA marge uit te komen.

De heer Snoeker

Vraagt naar de oorzaak van de forse daling van de royalty's.

Antwoord Wim Dikstaal (WD)

WD legt uit dat dit te maken heeft met de one-off in 2017 betreffende een achterstand die was opgelopen in de jaren ervoor.

De heer Snoeker

Zegt het jammer te vinden dat het dividend wordt verlaagd, omdat naar verwachting de net cash flow niet toereikend zal zijn. Hij vraagt zich af of het niet beter was geweest vorig jaar in mindere mate extra dividend uit te keren. Hij is van mening dat een onderneming die geleidelijk aan de dividenden verhoogd, een betere beurswaardering krijgt dan een onderneming die af en toe weer een laag dividend uitkeert.

Antwoord Peter Coebergh (PC)

PC geeft aan dat het dividend niet alleen is verlaagd vanwege de cash forecast. De winst per aandeel bestaat voor een aanzienlijk deel uit een non-cash item. Alles wat er aan "echte" winst is gemaakt, wordt voor 100% uitgekeerd met het dividend van € 0,85 per (certificaat van) aandeel dat nu wordt voorgesteld. Management en Raad van Commissarissen achten het niet verantwoord om opnieuw geld te onttrekken aan de eigen reserves of bij derden te lenen. PC stelt dat er allerlei verbeteringsplannen zijn en worden gestart en het dividend, als gevolg van de succesvolle uitvoering van die plannen, wellicht weer kan stijgen.

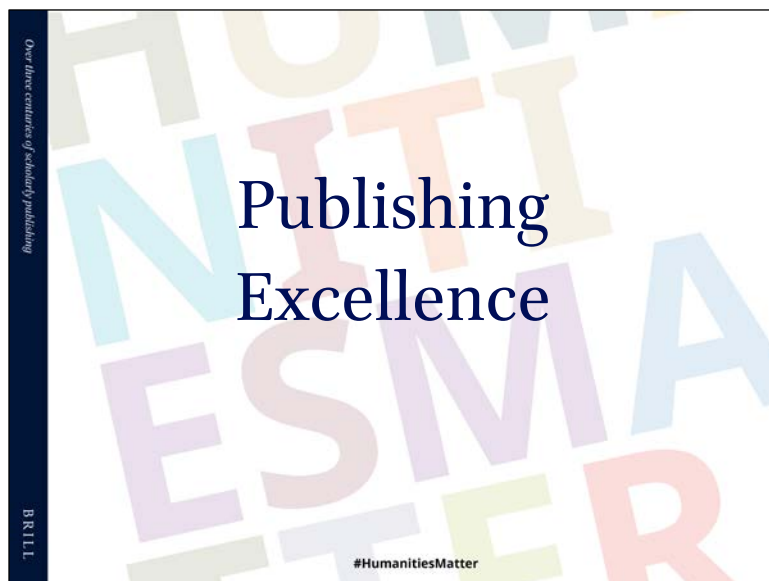
De heer Snoeker

Vraagt of 100% uitkering van het dividend ook het streven is voor de toekomst.

Antwoord Peter Coebergh (PC)

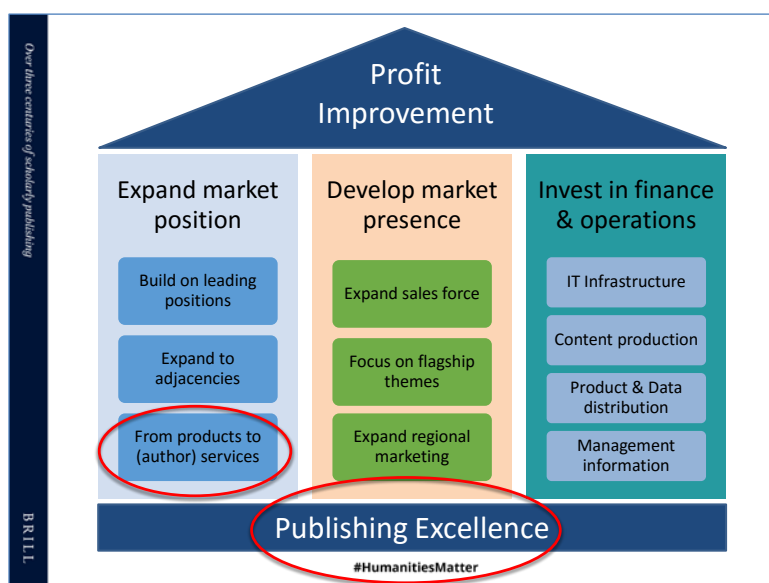
PC antwoordt dat het streven is om de aandeelhouders een zo goed mogelijk dividend te bieden en dat de getoonde grafiek in het hoofd zit. Indien mogelijk wordt er 100% uitgekeerd. Zo niet of als er concrete andere plannen zijn, zal het management met een goed onderbouwde uitleg komen.

Presentatie en toelichting door mevrouw Lange over de ontwikkelingen op het gebied van de uitgeefportefeuille



In 2018 is de uitgeefstrategie op twee manieren aangepast.

Er is een fundament toegevoegd: *publishing excellence* als kernprincipe van onze uitgeefactiviteiten en om de marktpositie verder te versterken, gaat Brill in de toekomst meer nadruk leggen op het verlenen van services aan haar auteurs en editors.



Het onderwerp dat Brill en andere uitgevers in het afgelopen jaar bezig hield, was Plan S. Nieuws over Plan S haalde enkele grote Nederlandse dagbladen, de regionale pers (Leidsch Dagblad) en ook in andere Europese media was het onderwerp van aandacht. Subsidieverstrekkers als de Europese Unie en NWO hebben in oktober 2018 een voorstel gedaan om een snellere transitie naar open access te bewerkstelligen. Het plan bevat zeker haken en ogen, maar het debat laat zien dat er onder alle stakeholders meer belangstelling is voor het vrij toegankelijk maken van wetenschappelijke informatie. We gaan van een model waarbij de bibliotheek betaalt voor toegang tot informatie (lezer betaalt-model) naar een model waarbij de auteur of zijn instelling, subsidieverstrekker of de bibliotheek betaalt voor publicatiediensten (auteur betaalt-model).



Brills strategische focus op *publishing excellence* komt niet alleen voort uit de rijke traditie van de uitgeverij, maar de nieuwe strategie wordt ook omarmd door alle medewerkers. Hij past goed bij de ontwikkelingen in de markt. Als uitgever speelt Brill een cruciale rol bij het selecteren van het beste onderzoek op basis van relevantie en kwaliteit. Dit gebeurt in nauwe samenwerking met de wetenschappelijke gemeenschap. Het open access model verschilt daarin niet van het traditionele model. In een wereld waarin de auteur steeds belangrijker wordt, omdat hij/zij beslist waar OA subsidies naartoe gaan, is het van belang om als uitgever te laten zien in hoeverre wij waarde toevoegen aan het publicatieproces. Brill heeft altijd nagestreefd de beste service te bieden om de beste auteurs aan te kunnen trekken. Het is een competitief voordeel dat we min of meer historisch gezien hebben en in de toekomst willen uitbouwen door onze diensten voor auteurs verder te ontwikkelen, beter te beschrijven, met behulp van goede marketing onder de aandacht te brengen en de nadruk te leggen op het zichtbaar maken van impact van de publicaties die we uitgeven.

Het boek *The Tale of Tea* lijkt in deze context op het eerste gezicht een typische Brill niche publicatie. Maar het is veel meer dan dit: het is een prachtig boek over de geschiedenis van de globalisering, een onderzoeksonderwerp dat zeer belangrijk is in de wereld van vandaag.

Over three centuries of scholarly publishing

Publishing Excellence



- Relevance
- Quality
- Partnership
- Service
- Impact

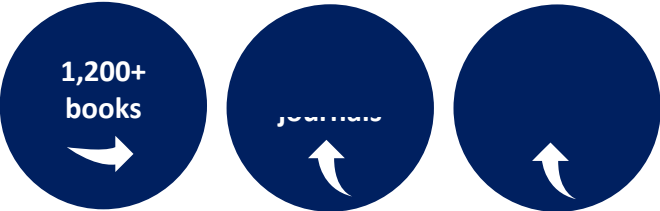


#HumanitiesMatter

BRILL

In de inleiding van het jaarverslag wordt gesproken over een record aantal publicaties in 2018. De aantallen staan vermeld in onderstaande slide. Ten opzichte van 2017 is er een lichte stijging in het aantal uitgegeven boeken. Het tijdschriftenpakket is aanzienlijk gegroeid en ook het aantal databanken (*online resources, primary sources*) is gestegen in vergelijking met 2017.

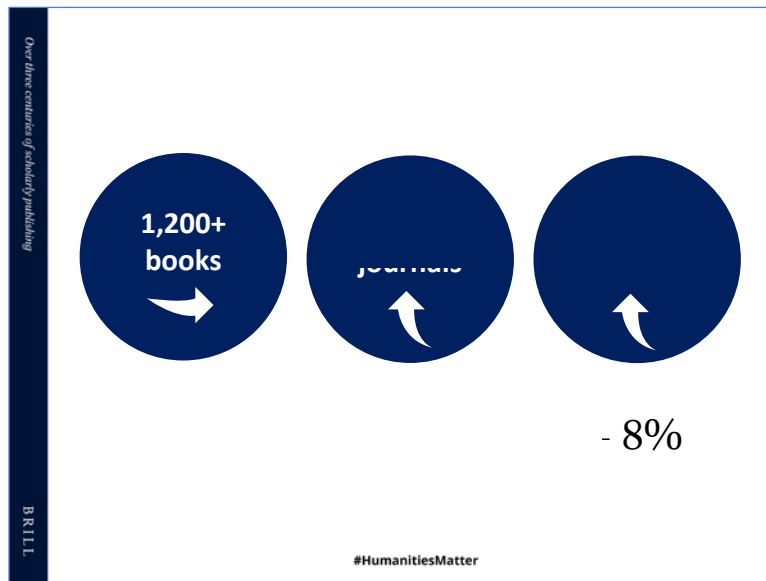
Over three centuries of scholarly publishing



#HumanitiesMatter

BRILL

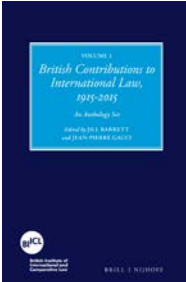

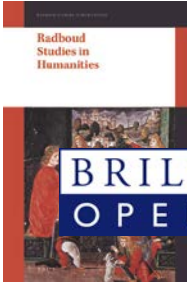
In 2019 wordt het tijdschriftenpakket opnieuw uitgebreid, met meer dan 10%. Voor 2020 wordt al gewerkt aan de prijslijst en het tijdschriftenbudget. In deze periode van het jaar worden ook veel nieuwe contracten afgesloten.



Kijkend naar het boekenprogramma toont de volgende slide voorbeelden van publicaties die we in de toekomst versterkt willen uitgeven en acquireren om groei en winstverbetering te bewerkstelligen voor dit deel van onze portefeuille. Zoals bijvoorbeeld kleinere naslagwerken en handboeken (ook wel *companions* genoemd); boeken die sneller ontwikkeld kunnen worden dan de grote naslagwerken en die sterker omzet genereren in vergelijking met de gewone monografieën. Daarnaast willen we meer OA boekenseries aantrekken, zoals in het afgelopen jaar al met succes is gebeurd. Brill maakt hierbij gebruik van subsidieverstrekkers als de European Research Council, NWO en het Max Planck Instituut. S&F is heel succesvol in het aantrekken van nieuwe OA series. Er worden contracten gesloten om voor komende jaren boeken in OA uit te geven, die door subsidieverstrekkers worden betaald. In de komende jaren verwacht Brill enkele tientallen boekenseries in deze vorm te publiceren.

Book program 2019/20

- Smaller reference works and handbooks
- Open access book series

#HumanitiesMatter

In de afgelopen 3-4 jaar is veel aandacht besteed aan het opzetten van nieuwe tijdschriften, zogenaamde startups. De helft van de nieuwe tijdschriften betreft overnames van bestaande tijdschriften, die abonnementen hebben en meteen omzet genereren (zie voorbeelden in

onderstaande slide). We hopen dat het percentage overnames in 2020 boven de 50% zal bedragen. Het aantal OA tijdschriften zal in de toekomst ook groeien (*Contributions to Zoology*, een uitgave van Naturalis). Bij de imprint Sense (overname in 2017) is ook begonnen met de ontwikkeling van tijdschriften (was volledig boekenprogramma). Doel is het programma te diversifiëren en een winstgevendere tijdschriftenprogramma op te zetten.

Over three centuries of scholarly publishing

Journal program 2019/20

- Journal transfers instead of start-ups
- Open access journals



#HumanitiesMatter


BRILL

Het online programma, bestaande uit naslagwerken en andere speciale uitgaven wordt in 2019 uitgebreid met bekende werken als *Brill's Encyclopedia of Buddhism*. Er is een aantal *primary source* collecties in de maak op het gebied van Azië studies, geschiedenis en religie. Het eerste naslagwerk bij S&F is begin 2019 online verschenen. De online rechten van de *Encyclopedia Iranica* zijn recent overgenomen; Brill had de printrechten op dit product al. Er zijn echter veel uitgaven die nog niet digitaal beschikbaar zijn. Het digitaliseren van alle boekuitgaven verschenen vóór 2007 wordt een groot project in 2019 en 2020. We starten met de bestverkopende series. Het betekent dat deze uitgaven weer in print (POD) kunnen worden uitgegeven, want er is vraag naar van bijvoorbeeld klanten in Azië die het liefst een hele set boekenseries willen kopen.

Over three centuries of scholarly publishing

Online program 2019/20

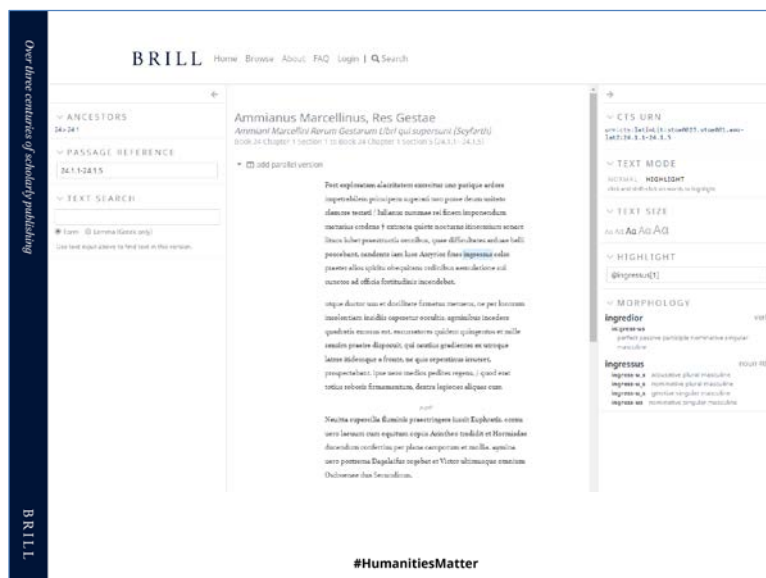
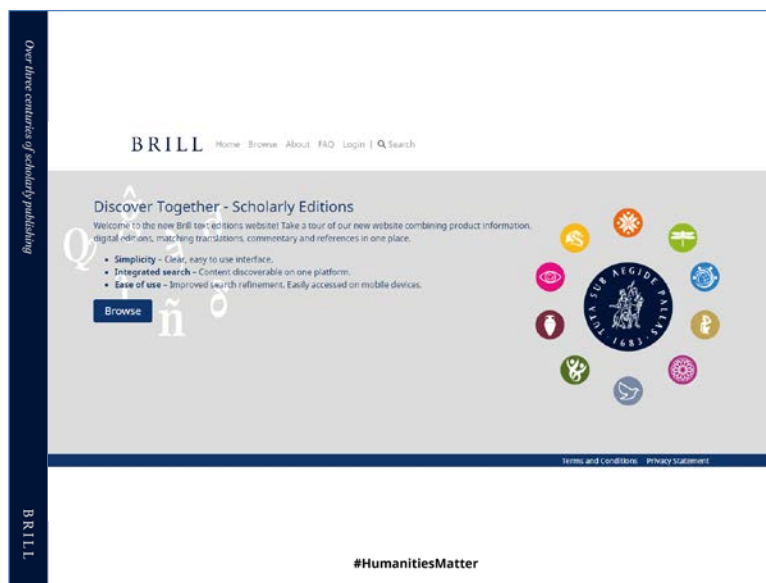
- Brill's Digital Book Archive
- Primary source collections & scholarly editions



#HumanitiesMatter

BRILL

Verder is er een plan om meer tekstedities beschikbaar te maken, een fantastisch humanities product (een tekstuitgave, voorzien van een commentaar/beschouwing). Brill heeft hiervoor een eigen klein platform ontwikkeld, het *scholarly editions text platform*. Er heeft een soft launch plaatsgevonden met een product dat er nu op staat, de *Ammianus Marcellinus*. Het product kan worden aangeschaft via het platform, dat is ontwikkeld in samenwerking met scholars en editors op het gebied van tekstedities. Het product heeft precies de functionaliteiten die onderzoekers nodig hebben. Dit eerste in-house project is een experiment en is ontwikkeld met open source software waardoor de kosten laag blijven. Het doel is om tekstedities die bij Brill op de plank liggen, te digitaliseren en via dit platform beschikbaar te maken.



De heer Coebergh sluit de presentatie af en geeft aan dat het management duidelijk ziet dat het beter moet. Gelukkig is geconstateerd dat het ook beter kan. Het laatste voorbeeld uit de presentatie van Jasmin Lange toont aan dat Brill een innovatief bedrijf is en blijft. In de afgelopen periode is een aantal structurele verbeteringen aangebracht zowel op het gebied van strategie als op operationeel vlak, die moeten leiden tot aanzienlijke verbeteringen in

2019. In de trading update van april jl. is vermeld dat we tevreden zijn met de start van het jaar. Het boekjaar in de Amerikaanse markt loopt tot eind juni. In de Europese en Aziatische markten loopt het boekjaar van januari tot en met december. De heer Coebergh zegt dat de geleverde inspanningen al resultaat opleveren en spreekt namens het management de hoop uit dat deze trend doorzet in de komende jaren.

Vragen over de kwalitatieve en kwantitatieve aspecten n.a.v. de presentaties

De heer Rienks

Wil weten of er met het open access model evenveel winst kan worden gemaakt als met het traditionele model.

Antwoord Jasmin Lange (JL)

JL legt uit dat in het OA model de auteur een bepaald bedrag betaalt om een artikel te mogen publiceren. De gemiddelde tarieven die op dit moment gehandhaafd worden, komen overeen met wat Brill verdient in het abonnementsmodel. De prijzen voor onze tijdschriften zijn vastgesteld op een gezond niveau. We verwachten niet dat de winstgevendheid terugloopt. Op dit moment zijn OA boeken gemiddeld winstgevender dan boeken die niet OA gepubliceerd worden. De gedrukte versie wordt betaald en bibliotheken kopen deze nog steeds. Er is weliswaar een lichte impact op de print sales, maar de prijs voor de OA uitgave is zo vastgesteld dat we dit kunnen opvangen, ook op de langere termijn. Een gedrukt boek heeft een andere verbruikswaarde dan een online versie. Er zijn bibliotheken die beide versies (print en online) aanschaffen; de online versie wordt dan als zoekversie gebruikt.

De heer Rienks

Vraagt in hoeverre Brill afhankelijk is van haar distributiepartner Turpin, die in het VK gevestigd is en wat een eventuele overstap naar een andere partner zou kosten.

Antwoord Peter Coebergh (PC)

PC zegt dat we niet weten hoe de situatie zich zal ontwikkelen. We hebben ons terdege voorbereid op verschillende Brexit scenario's, samen met onze partners Turpin en PrintForce (POD drukker). Deze scenario's zijn uitgewerkt (waar worden de frontlist boeken gedrukt en hoe worden ze verscheept). PC meent dat Brill goed is voorbereid op diverse vormen van Brexit. Het is afwachten hoe een en ander verloopt.

De heer Rienks

Maakt melding van twee omissies in de brochure *Brill in 2018*

- Pagina 48, onder het kopje *current liabilities*: er staan vijf getallen en zes regels. De regel *Income tax to be paid* moet vervallen. Staat wel goed in het jaarverslag.
- Pagina 17, de kop behorende bij het hoofdstuk *Risk Management* hoort op pagina 18 te staan. Staat wel goed in het jaarverslag.

Anoniem

1. Wil weten of de publicatie van een OA boek een eenmalige opbrengst oplevert of doorlopend inkomsten genereert.
2. Vraagt ten aanzien van de mission statement en in het algemeen wie Brills grootste concurrenten zijn.

Antwoorden Peter Coebergh (PC)

1. Jasmin Lange heeft in haar presentatie aangestipt dat de OA bijdrage waarvoor het boek wordt gepubliceerd en toegankelijk gemaakt voor de hele wereld, een eenmalige bijdrage is. Het gedrukte boek wordt echter ook verkocht en dat kan jaren doorgaan en inkomsten genereren; het is een combinatie van twee business modellen.
2. Grote uitgeverijen als Springer Nature zijn niet gericht op humanities of sociale wetenschappen, maar meer op de zogenaamde harde wetenschappen. Kijkend naar de gebieden waarin Brill opereert, zijn de concurrenten: Oxford University Press, Cambridge University Press, Walter de Gruyter en kleinere uitgevers als Benjamins. Er is een bepaald aantal bibliotheken in de wereld met een budget dat hooguit met een paar procent groeit, alle wetenschappelijke uitgevers vissen uiteindelijk in dezelfde vijver.

De heer Burgers, Add Value Fund

Geeft aan dat hij enigszins in verwarring is over een aantal constatering in de presentatie van het management over het afgelopen jaar.

1. Jaarverslag pagina 27: winst per aandeel van € 0,85; een daling van 29,4%. De vrijval van de belastingbate is wel in het persbericht gemeld, maar staat niet als zodanig in de tekst van het jaarverslag.
2. De teneur van de presentaties, bijvoorbeeld de *smooth launch* van het nieuwe platform. Een vertraging van acht maanden associeert hij niet met een *smooth launch* en er waren extra kosten aan verbonden. Nu het platform er eenmaal is, kan inderdaad worden uitgekeken naar een winstgevender toekomst, maar wat wordt nu precies bedoeld? Hetzelfde kan gezegd worden over het commentaar over de ontwikkeling van S&F. Er wordt gesproken over een bijzonder goed jaar, maar op pagina 83 van het jaarverslag staat dat er een heel bescheiden omzetstijging is gerealiseerd en een resultaat dat weliswaar verbeterd is, maar in absolute termijn niet als bijzonder hoog kan worden gekwalificeerd. De heer Burgers vermoedt dat er wordt bedoeld dat we op de goede weg zijn. De nieuwe uitgeefstrategie in Paderborn heeft tijd nodig. Hij associeert de term een bijzonder goed jaar met een rendement dat boven gemiddeld is en dat is nu nog niet het geval.
3. Betreft de forecast: een verwachte EBITDA marge van tenminste 15% aan het einde van de strategisch plan periode, maar ook een organische groei van 2%. In de presentatie van Jasmin Lange worden aanzienlijk hogere percentages genoemd. Er wordt gestreefd naar de aankoop van tijdschriften. De omzetpercentages uit deze uitgaven zouden op dubbele cijfers moeten uitkomen, dus hoger dan 2%. De heer Burgers ziet dit niet terug in de forecast voor de middellange termijn. De huidige omvang van Brill is op dit moment eigenlijk te klein voor de ambitie die er is. In de huidige infrastructuur zou veel meer omzet gegenereerd moeten worden om een rendement te realiseren dat ook duurzaam is.

Antwoorden Peter Coebergh (PC)

1. Het platform project was een enorme en zeer gecompliceerde klus. PC is over het geheel genomen trots op de lancering van het nieuwe platform en hoe dit in de markt is ontvangen. We hebben weinig problemen ondervonden bij de overgang van het oude naar het nieuwe platform. De opgelopen vertraging en de extra kosten die daarmee gepaard gingen, worden zeker niet ontkend.

2. Wat betreft S&F zegt PC dat hij zich misschien iets te optimistisch heeft geuit, maar hij voert daarbij aan dat hij kijkt naar alles wat er speelt bij S&F en niet alleen naar de cijfers die nu voorliggen. Er wordt gekeken naar de samenwerking tussen de kantoren en nieuwe producten bij S&F die zij eerder niet ontwikkelden (niet alleen Duitstalige boeken, maar ook naslagwerken, tijdschriften en Engelstalige publicaties) en naar zichtbare resultaten in 2018. PC noemt het in algemene zin een bijzonder goed jaar, terwijl hij zich terdege realiseert dat het cijfermatig beter kan en moet.

3. (Zie ook de slide uit de presentatie van Jasmin Lange over uitbreiding van de uitgeefportefeuille)

PC legt uit dat als we naar de omzetgroei kijken, het de omzet van de hele onderneming betreft. Ruim twee derde van onze omzet komt uit boekenverkoop waarvan het merendeel gedrukte boeken betreft. Deze markt is heel onzeker en wereldwijd zien we een sterk dalende trend. Die trend heeft helaas vorig jaar ook bij Brill ingezet, met een daling van 6,3% en dat heeft een grote impact op zo'n groot deel van de omzet. Daarnaast is de gerealiseerde omzet per boek in de afgelopen jaren afgenomen en we moeten dus meer boeken uitgeven om dezelfde omzet te behalen. Alles afwegende vindt PC het verstandig en ook ambitieus om te streven naar een organische groei van 2% in het driejaren plan. Verder streven we naar groei door acquisitie. Dit onderwerp wordt in de RvC en MT vergaderingen besproken en dagelijks zijn we in de markt op zoek met de focus op mogelijke partners in Duitsland. We kijken ook naar andere markten in het VK en de VS.

De heer Snoeker

1. Complimenteert het management met de presentatie.

Hij vraagt of de gepresenteerde percentages (zie ook de vraag van de heer Burgers hierboven) min of meer vaststaan en of het percentages van aandelen betreft in plaats van bedragen.

2. Vraagt of de onderneming in de toekomst inzicht kan geven in de invloed van de ontwikkeling van de aandelen enerzijds en die van de gemiddeld berekende prijzen anderzijds.

Antwoord Jasmin Lange (JL)

1. JL toont de betreffende slide nog een keer en legt uit dat het hier aantallen titels betreft. In 2018 zijn er 287 tijdschriften gepubliceerd. In 2019 (want dat pakket staat al vast) geven we 318 titels uit. Hier komt het percentage van 11% stijging in het aantal titels vandaan. Het aantal titels is niet de omzet (*revenue*). Er zijn ook titels bij die geen omzet genereren of heel weinig, omdat het startende tijdschriften zijn. Nu is al bekend dat er in 2019 vijftien

nieuwe databanken worden gepubliceerd. Een nieuwe databank levert altijd omzet op, maar er zijn ook oudere databanken die minder omzet genereren. Deze cijfers kunnen we niet vertalen naar *revenue growth*. Voor boektitels is dit niet helemaal te voorspellen; de deadline voor boekproducties valt in de zomer.

Antwoord de heer Perrick (SP)

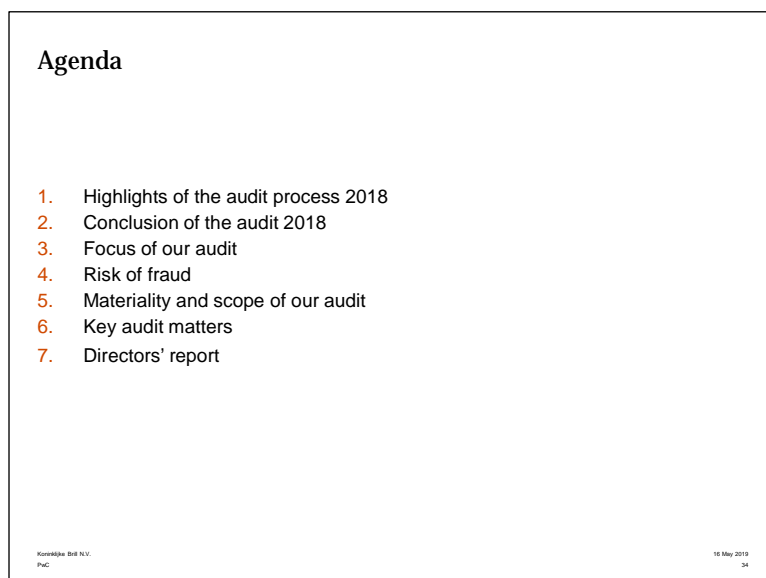
2. De voorzitter zegt de suggestie in overweging te zullen nemen.

3. **Jaarrekening 2018**

3a. **Toelichting op de controle van de jaarrekening door de accountant van de vennootschap**

De controle is voor het vierde jaar door PwC uitgevoerd. De voorzitter geeft het woord aan de accountant, de heer John Middelweerd.

Presentatie en toelichting door de heer Middelweerd, accountant PwC



Werkwijze / highlights

De heer Middelweerd geeft uitleg bij de werkwijze die is gevolgd in voorbereiding op de uitvoering van de audit. Direct na het plaatsvinden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders begint men met het opstellen van een plan voor de komende audit en start daarover het overleg met de directie. Een analyse van de resultatenontwikkeling gedurende het jaar vormt de basis. Via die analyse wordt bepaald wat de belangrijke posten zijn in de jaarrekening en de balans en resultatenrekening. Op basis hiervan en de toetsing van de interne beheersingsmaatregelen wordt een plan opgesteld. Het plan wordt afgestemd met de directie en er vindt overleg plaats met de RvC.

In december vindt een zogenaamde update testing plaats. Hierbij wordt specifiek gekeken naar de interne beheersingsmaatregelen van de organisatie. De accountant spiegelt dit met de kennis die in eerdere jaren is opgedaan en kijkt in hoeverre de aanbevelingen aan management en RvC zijn opgevolgd. Aan de hand van deze afstemming wordt het definitieve plan opgesteld dat de basis vormt voor de uitvoering van de werkzaamheden die in februari en maart plaatsvinden.

In januari van dit jaar is geconstateerd dat de organisatie hard heeft gewerkt aan het verbeteren van de interne beheersingsmaatregelen. Met name op het terrein van de IT-omgeving en de automatiseringsomgeving is een aantal punten waaraan gewerkt moet worden, in het bijzonder de IT algemene beheersingsmaatregelen (in hoeverre is de organisatie in staat om informatie voldoende te beveiligen, password beleid en wie transacties initiëren en controleren). De accountant concludeerde uit de bevindingen dat PwC niet op de interne beheersingsmaatregelen van de organisatie kon steunen en er zeer veel gegevensgerichte controlemaatregelen moesten worden uitgevoerd. De interne organisatie / financiële administratie heeft ernstig te lijden gehad van het wegvallen van de CFO en kort daarop het vertrek van de 2^e en 3^e persoon binnen de financiële kolom. Pas in december was de financiële afdeling voldoende op sterkte gebracht met interim personeel om de jaarrekeningcontrole voor te bereiden.

Het niet voldoende kunnen steunen op de IT-omgeving en vervolgens details moeten destilleren met handmatige acties die tot specificaties moeten leiden, heeft veel tijd gevegd. De maanden december en januari zijn gebruikt om voldoende controle-informatie aan de accountant te kunnen aanleveren.

Eind januari bleek een groot aantal specificaties nog niet voorhanden. Er werd veelal met spreadsheets gewerkt om details op te leveren. Er is met directie en RvC overlegd of de audit doorgang kon vinden. Besloten is om de controle wel uit te voeren en daar is begin februari mee gestart. Tot 4 april is hard doorgewerkt en op die datum kon de handtekening van de accountant onder de controleverklaring worden geplaatst. De heer Middelweerd benadrukt dat dit alleen mogelijk is geweest door de enorme inzet van de medewerkers van Brill. Een en ander heeft een behoorlijke inspanning gevegd ten aanzien van het aantal geïnvesteerde uren door Brill en PwC.

Highlights of the audit process 2018

| <u>Milestone</u> | <u>Plan</u> | <u>Actual</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Planning | October 2018 | November 2018 |
| Update understanding & Internal control testing | December 2018 | January 2019 |
| Final audit | February - March 2019 | February - April 2019 |
| Sign-off | March 2019 | 4 April 2019 |

Koninklijke DSH N.V.
PwC

16 May 2019
35

Conclusion of the audit 2018

Unqualified auditor's report dated 4 April 2019

- Consolidated financial statements in accordance with IFRS and BW2 Title 9
- Company accounts in accordance with BW2 Title 9

Koninklijke DSH N.V.
PwC

16 May 2019
36

Focus

De eerste twee items zijn significant gekwalificeerd en verplicht opgenomen in de controle.

De overige items betreffen de keuzes die zijn gemaakt tijdens de planningsfase. Dit jaar is in het kader van fraudegevoelige activiteiten specifiek gekeken naar de vergoedingen die agenten (*zgn. third parties*) gedurende het jaar hebben ontvangen.

Waardering van *intangible fixed assets* betreft de materiële vast activa, zoals de reservering voor de royalty's en de waardering van de vooruitbetaalde royalty's. Elementen die naar de mening van de accountant van belang zijn; materiële vaste activa omvatten een substantieel deel van de balans.

Overeenstemming lening overeenkomst: nieuw in 2018 en omvat bepaalde convenanten. PwC heeft specifiek aandacht besteed aan de vraag of de onderneming wel of niet voldoet aan de convenanten.

IFRS 15 (al in 2018 toegepast - omzetverantwoording) en IFRS 16 (betreft leasestandaard; van toepassing vanaf 2019, met verplichting om nu al het effect op te nemen in de toelichting).

| |
|---|
| <p>Focus of our audit</p> <ul style="list-style-type: none">• Management override of controls (required)• Several revenue streams with different accounting aspects• Use of agents abroad• Valuation of intangible assets, completeness of royalty accrual and valuation of paid royalties• Adherence to the loan covenants introduced in 2018• Application of IFRS 15 in 2018 and disclosure requirements in accordance with IFRS 16 <p><small>Koninklijke Brill N.V. PwC</small></p> <p><small>16 May 2019 27</small></p> |
|---|

Risk

De primaire verantwoordelijkheid bij het detecteren en beperken van het risico op fraude ligt bij het management van de onderneming en de RvC, die toezicht houden op de implementatie van deze maatregelen.

Door de maatschappelijke aandacht voor het onderwerp fraude is de accountant van mening dat hier meer aandacht aan moet worden besteed al is het niet het primaire focusgebied. Naar aanleiding van risico-inschatting zijn de frauderisico factoren beoordeeld, met name de financiële verantwoording dan wel het onttrekken van activa aan de onderneming (fysieke producten, folioprodukten, toegang tot databanken). De specialisten van PwC hebben een analyse gemaakt waarin is bepaald welke risicofactoren van belang zijn. Agentenstructuur, toegang tot databanken en het onttrekken van boeken uit de voorraad zijn elementen om specifiek op in te zoomen.

Een uitgebreide vragenlijst is doorgenomen met het management en er is beoordeeld welke maatregelen het management heeft genomen om fraude te voorkomen. Bijvoorbeeld ten aanzien van de agentenstructuur: Brill maakt gebruik van buitenlandse agenten, die een percentage van de omzet ontvangen. Kijkend naar contracten die zijn afgesloten, is het percentage dat de agent krijgt over de omzet representatief. Uit deze werkzaamheden is niets onoorbaars gekomen.

Risk of fraud

- Fraud risk assessment
- Involvement of forensic specialists in our planning procedures
- Use of data analytics to select journal entries for testing
- Procedures around agents (risk of bribery & corruption)

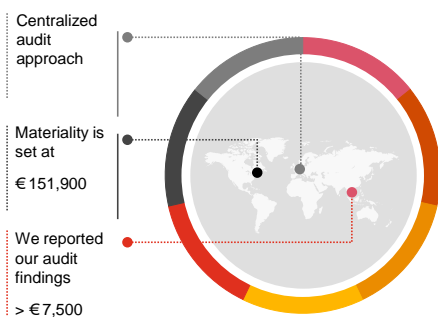
Materialiteit

Brill acteert gecentraliseerd en in Leiden zit het hart van de financiële administratie. De accountant heeft zich voornamelijk gericht op de werkzaamheden daar. Verder is de accountant in de VS geïnstrueerd om specifieke posten te controleren dan wel specifieke werkzaamheden uit te voeren op de balans en resultatenrekening. De kwaliteit van de werkzaamheden is beoordeeld en de kwaliteit van de accountantsfirma (want geen PwC kantoor) is getoetst.

Brill maakt gebruik van een externe partij die fulfilment, voorraadbeheer en facturatie verzorgt (Turpin). De accountant van Turpin is gevraagd om te rapporteren over de mate waarin zij kunnen steunen op de eigen interne beheersingsmaatregelen. De bevindingen zijn besproken met het management.

De materialiteit bedraagt ongeveer € 152K. Als we kijken naar het resultaat voor belasting en we nemen daar 5% van, dan komen we niet op dit bedrag uit. De accountant heeft na consultatie besloten om drie jaar resultaat voor belasting te hanteren (2016, 2017 en 2018), hier het gemiddelde van te nemen en daarvan 5%. Correcties van € 7.5K of hoger zijn besproken met management en RvC en er zijn maatregelen getroffen. De correctieposten die er waren, zijn alle gecorrigeerd.

Materiality and scope of our audit



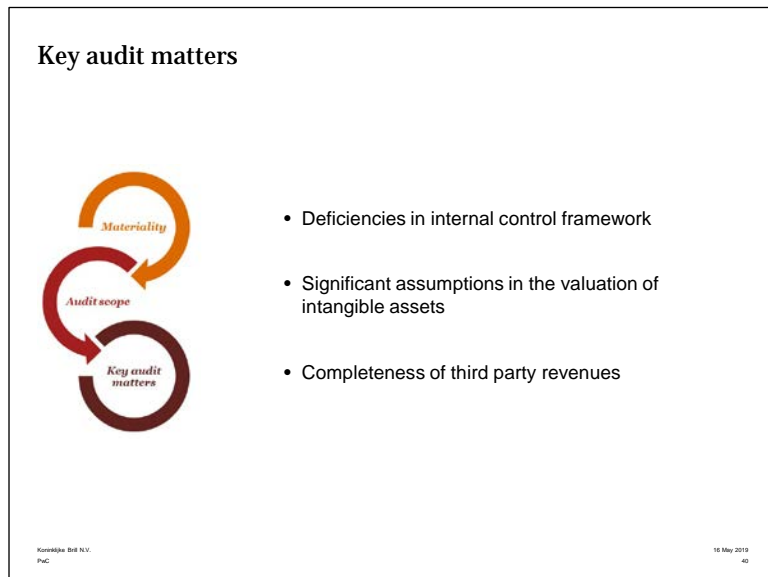
Key audit matters

Er waren in 2018 drie key audit matters (in 2017 vier):

1. tekortkomingen in de interne beheersing
2. significante veronderstellingen

Schattingen die het management hanteert in het kader van de waardering van de immateriële activa. De immateriële activa zelf omvat 65% van de balans. De waardering van de immateriële vaste activa kan sterk beïnvloed worden door schattingen van het management. De zogenaamde WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) wordt gehanteerd, maar ook toekomstverwachtingen om de waardering van de immateriële vaste activa te onderbouwen. PwC heeft gebruik gemaakt van interne specialisten om de WACC en de toekomstverwachtingen te toetsen. De toekomstverwachtingen zijn beoordeeld door te kijken naar de realisatie van vorig jaar ten opzichte van de inschatting van vorig jaar. Er zijn geen materiële tekortkomingen geconstateerd en waren geen correctievoorstellen nodig.

3. volledigheid van de omzet opgegeven door derden. Een omzetcategorie die sterk afhankelijk is van de omzet die wordt gemaakt door derden. Een derde verkooppartij geeft op wat de verkopen van Brill producten waren gedurende het jaar. Zowel folio als toegang tot databanken. De aansluiting die gemaakt moet worden voor de toegang tot databanken is ingewikkelder dan voor folioprodukten. PwC heeft bevestigingen opgevraagd, analyses uitgevoerd op de omzet van vorig jaar en de voorspelling ten aanzien van de omzet van die specifieke derde partijen. Op grond van het totaal aan activiteiten, is PwC tot de conclusie gekomen dat de omzet die is opgegeven door derden betrouwbaar is en voldoende onderbouwd.



Directors' report

Er is gekeken naar de beschrijving van het risicomanagement systeem. Zijn de activiteiten voor zover dat beoordeeld kan worden op een adequate manier beschreven en is er voldoende aandacht besteed aan de aanbevelingen van de accountant? Dit laatste punt is weergegeven op pagina 22 van het jaarverslag. De corporate governance informatie is in overeenstemming met de Code. De relevante risico's zijn voldoende beschreven.

Directors' report

- The report complies with laws and regulations, based on our knowledge it does not contain any material misstatements and it is consistent with the financial statements
- Corporate governance information is in line with the code
- Relevant risks and risk management processes are described

Koninklijke Shell N.V.
PwC

16 May 2018
41

De voorzitter dankt de heer Middelweerd voor zijn presentatie.

Vragen naar aanleiding van de presentatie door de accountant

De heer Freeke

Constaateert dat de accountant een fout in de berekening van het uit te keren dividend over het hoofd heeft gezien. Pagina 87 jaarverslag (pagina 52 en 56 brochure): getal moet zijn 1,593 i.p.v. 1,602.

De voorzitter zegt hier goede nota van te nemen.

De heer Snoeker

1. Vraagt of er bij het onderzoek nog "lijken in de kast" zijn gevonden.
2. Wil weten of de extra kosten die gemaakt zijn, verantwoord zijn in 2018 of in de jaarrekening van 2019 worden verwerkt.

Antwoord de heer Middelweerd (JM)

1. Er zijn geen "lijken in de kast" gevonden. Er is wel een re-classificatie voorgesteld in het eigen vermogen van de enkelvoudige balans. Er was geen rekening gehouden met de content die vorig jaar uit de voorraad is gehaald en die als immaterieel vast actief is verantwoord. Volgens de regels moet bij het activeren van ontwikkelingskosten een wettelijke reserve worden gevormd. De re-classificatie heeft plaatsgevonden en is ook in de controleverklaring opgenomen.

2. De uren die zijn besteed en alle kosten die daar betrekking op hebben zijn in 2018 verantwoord.

De heer Burgers, Add Value Fund

1. Vraagt naar aanleiding van de bevinding met betrekking tot *deficiencies in internal control framework* of de accountant een reparatievoorstel heeft gedaan en of hij dit kan kwalificeren.

2. Vraagt aan de voorzitter of het denkbaar is dat er bij het halfjaarbericht opnieuw een controle wordt uitgevoerd om te zien of de systemen up-to-date zijn en adequaat werken.

Antwoord de heer Middelweerd (JM)

1. JM kan geen inzage geven in de kosten, maar hij geeft aan dat de organisatie hard werkt aan het verbeteren van het IT-platform. Brill maakt gebruik van standaard software (Klopotek en Coda). De accountant zegt dat meer aandacht moet worden besteed aan de algemene controle, toegangsbeveiliging en het hanteren van de juiste versie. Het betekent niet dat Coda en Klopotek niet gebruikt mogen worden, maar dat de mogelijkheden die deze systemen bieden, beter benut kunnen worden. Het kan bijdragen aan minder gebruik van spreadsheets waardoor het risico op fouten kleiner wordt.

Antwoord de heer Perrick

2. De voorzitter is terughoudend om bij de halfjaarcijfers weer een controle te laten uitvoeren, mede gezien de eerder genoemde hoge kosten die al gemaakt zijn en de tijdsbesteding die het vergt. Hij benadrukt dat ruim aandacht wordt besteed aan het punt dat de accountant heeft signaleerd.

Antwoord de heer Hoytema van Konijnenburg

Voegt hieraan toe dat er in 2019 nog enige tijd met extra inzet gewerkt wordt op de afdeling Finance, juist om de genoemde problematiek op te lossen en continuïteit te waarborgen.

De heer Rienks

Zegt dat hij het vreemd vindt dat bij de controle over 2018 ernstige gebreken naar voren zijn gekomen, die waarschijnlijk in 2017 ook speelden. Hij vraagt hoe het kan dat deze constatering niet in de controleverklaring van 2017 voorkomen.

Antwoord de heer Middelweerd (JM)

JM antwoordt dat hij de exacte tekst van de controleverklaring van 2017 niet paraat heeft, maar geeft aan dat er destijds ook een key audit matter was opgenomen ten aanzien van de interne beheersing. Er is aangegeven dat een voldoende interne beheersing eruit bestond door pleisters te plakken en veelvuldig gebruik te maken van spreadsheets. De kennisachterstand van de interim medewerkers heeft ertoe geleid dat de correctiemaatregelen die in het verleden werden geadviseerd, niet zijn genomen.

Antwoord de heer Hoytema van Konijnenburg

Geeft aan dat de cijfers vorig jaar niet foutief waren. Het proces verliep inefficiënt aangezien procedures en werkwijzen door de vorige medewerkers niet waren vastgelegd. Het was voor de nieuwe medewerkers lastig en tijdrovend, omdat er veel moest worden opgezocht en uitgezocht. Hij benadrukt dat de organisatie veel geluk heeft gehad met Wim Dikstaal, die als interim CFO de zaken voor een deel kon oppakken.

De heer De Jager/VEB

1. Verwijst naar pagina 113 van het jaarverslag, rechter kolom: *Our substantive statements*. Hij wil weten hoeveel aanpassingen er hebben plaatsgevonden, op welke punten en wat de impact daarvan was.

2. Verwijst naar pagina 114 van het jaarverslag, rechter kolom: *Our procedures ... expectations*. Vraagt of de key assumptions aan de bovenkant of onderkant van de reasonable range zaten.

Antwoord de heer Middelweerd (JM)

1. Zegt dat er globaal genomen op iedere post waar enigszins inschatting nodig was, een correctie heeft plaatsgevonden. Over de precieze impact kan hij niet veel zeggen, dat weet hij niet uit het hoofd.

2. Geeft aan dat deze voornamelijk aan de onderkant van de range en in het midden van de range zaten.

3b. Uitvoering bezoldigingsbeleid 2018

De voorzitter verwijst naar het gestelde in het jaarverslag op pagina 41 (beleid) en 89 en 90 (uitvoering).

3c. Vaststelling van de jaarrekening 2018 (stempunt)

Na de toelichting op de balans en verlies- en winstrekening door de heer Dikstaal en het beantwoorden van de vragen, komt de formele vaststelling aan de orde. De voorzitter meldt dat door PwC op 4 april 2019 de accountantsverklaring is afgegeven.

Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2018 wordt aangenomen

Er zijn geen stemmen tegen.

Er zijn geen onthoudingen van stemmen.

3d. Vaststelling van het dividend over 2018 (stempunt)

Het voorstel is om 70% van de winst uit te keren.

Voorgesteld wordt een contant gewoon dividend van € 0,85 per (certificaat van) aandeel uit te keren.

Het voorstel tot vaststelling van het dividend wordt aangenomen.

Er zijn geen stemmen tegen.

Er zijn geen onthoudingen van stemmen.

4. Decharge

Tijdens de AvA van 17 mei 2018 heeft de RvC aangegeven, onvoorziene omstandigheden daargelaten, voornemens te zijn de Vergadering impliciet en expliciet decharge te vragen voor de toenmalige directeur en de huidige (nieuwe) directie.

4a. Decharge van de toenmalige directeur (stempunt)

Overeenkomstig artikel 29 lid 6 van de statuten van Brill wordt na het vaststellen van de jaarrekening voorgesteld decharge te verlenen aan de toenmalige directeur voor het door hem gevoerde bestuur voor zover van dat bestuur uit de jaarrekening blijkt.

De decharge wordt verleend.

Er is één stem tegen (9.600 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

De heer Snoeker

Vraagt of de nu gehanteerde procedure (gesplitste goedkeuring) in de toekomst standaard geldt als iemand aftreedt tijdens een aandeelhoudersvergadering, wat gebruikelijk is voor zowel commissarissen als directieleden.

Antwoord de heer Perrick

De voorzitter antwoordt dat dit wellicht niet altijd het geval zal zijn, maar hij vindt het wel voor de hand liggen. De decharge die hier aan de orde is, staat als standaardpunt op de agenda en is gerelateerd aan de jaarrekening en aan wat uit de jaarrekening blijkt. Indien dit anders zou zijn voorgesteld dan vorig jaar is gemeld, zou hij aan de Vergadering hebben voorgesteld om decharge te verlenen aan de heer Pabbruwe voor het beleid dat hij gevoerd heeft in het tijdvak 1 januari tot en met 17 mei 2018 (dag AvA). Echter zou daarvan niets zijn gebleken uit die betreffende jaarrekening. Het zou wellicht enerzijds een te ruime decharge zijn en anderzijds niet voldoende concreet. De voorzitter is van mening dat deze manier de voorkeur verdient, maar er kunnen zich natuurlijk andere situaties voordoen. Bijvoorbeeld als er sprake zou zijn van een overname, waarbij een decharge eerder plaatsvindt dan dat de jaarrekening beschikbaar is. Hij geeft de heer Snoeker gelijk met betrekking tot de formulering van het agendapunt.

4b. Decharge van de leden van de nieuwe directie (stempunt)

Na het vaststellen van de jaarrekening wordt voorgesteld decharge te verlenen aan de leden van de directie voor het door hen gevoerde bestuur voor zover van dat bestuur uit de jaarrekening blijkt.

De decharge wordt verleend.

Er is één stem tegen (9.600 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

4c. Decharge van de Raad van Commissarissen (stempunt)

Na het vaststellen van de jaarrekening wordt voorgesteld decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht op het bestuur door de directie.

De decharge wordt verleend.

Er is één stem tegen (9.600 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

5a. Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen voor de benoeming van twee commissarissen

Volgens het door de Raad van Commissarissen opgemaakte rooster is de heer R.P. Hoytema van Konijnenburg aftredend in 2019.

De Raad van Commissarissen is tevens voornemens een vierde commissaris voor benoeming voor te dragen. De Raad van Commissarissen acht het in het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming dat de raad wordt uitgebreid met een lid dat in zich combineert financiële expertise en ruime (internationale) ervaring op het terrein van acquisities en de integratie daarvan. De RvC heeft daarbij ook geluisterd naar wat bepaalde certificaathouders kenbaar hebben gemaakt en dit past bij de wens van certificaathouders dat één commissaris in het bijzonder het vertrouwen heeft van certificaathouders zoals ook één commissaris in het bijzonder het vertrouwen geniet van de Ondernemingsraad.

Dit betekent niet dat de voorgestelde kandidaat niet onafhankelijk zou zijn. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt in de gelegenheid gesteld om voor beide vacatures een kandidaat aan te bevelen.

De Vergadering maakt geen gebruik van haar recht om zelf een kandidaat voor te dragen.

5b. Voorstel tot herbenoeming van de heer R.P. Hoytema van Konijnenburg (stempunt)

De heer Hoytema van Konijnenburg verlaat de zaal, zodat eventuele vragen gesteld kunnen worden en het voorstel in stemming kan worden gebracht.

Onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbevelingen voor andere personen zijn gedaan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, draagt de Raad van Commissarissen de heer **R.P. Hoytema van Konijnenburg** voor tot herbenoeming tot lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, eindigend na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2023. De voordracht wordt ondersteund door de directie, overige commissarissen en de Ondernemingsraad.

De voorzitter zegt dat de heer Hoytema van Konijnenburg zich een zeer toegewijde en beschikbare commissaris heeft getoond en een hele waardevolle functie vervult. De commissarissen vinden het van belang dat de kennis die de heer Hoytema van Konijnenburg heeft opgedaan ter zake de onderneming en de verschillende functies in de onderneming voor nog eens vier jaar wordt behouden. De heer Hoytema van Konijnenburg voldoet aan de eisen van het profiel van de Raad van Commissarissen. Voor informatie betreffende de heer Hoytema van Konijnenburg bedoeld in artikel 2:142 a. Burgerlijk Wetboek, verwijzen wij u naar pagina 40 van het jaarverslag 2018. Het aantal commissariaten dat de heer Hoytema van Konijnenburg bekleedt, valt binnen de bepalingen zoals gesteld in artikel 2:142a Burgerlijk Wetboek. De heer Hoytema van Konijnenburg is onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Het voorstel tot herbenoeming van de heer R.P. Hoytema van Konijnenburg wordt met algemene stemmen aangenomen

Er zijn geen stemmen tegen.

Er zijn geen onthoudingen van stemmen.

De heer Hoytema van Konijnenburg ontvangt bij terugkomst applaus van de aanwezigen.

5c. Voorstel tot benoeming van de heer Th.J. van der Raadt (stempunt)

Onder de opschortende voorwaarde dat geen aanbevelingen voor andere personen zijn gedaan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, draagt de Raad van Commissarissen de heer Th.J. van der Raadt voor tot benoeming tot commissaris voor een termijn van vier jaar, eindigend bij het sluiten van de jaarlijkse Algemene Vergadering in 2023. De informatie als bedoeld in art. 2:142 lid 3 BW is aan het slot van de toelichting op de agenda opgenomen. Deze voordracht wordt ondersteund door de directie, de commissarissen en de Ondernemingsraad en voldoet aan de eisen van het profiel van de Raad van Commissarissen. Het aantal commissariaten dat de heer Van der Raadt bekleedt, valt binnen de bepalingen zoals gesteld in art. 2:142a Burgerlijk Wetboek. De heer Van der Raadt is onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De heer Van der Raadt stelt zich kort voor aan de aanwezigen. In de toelichting bij de agenda is het uitgebreide profiel van de heer Van der Raadt opgenomen. Basis van zijn loopbaan ligt in de uitgeverij (jaren 70 en 80), met name de wetenschappelijke uitgeverij. Hierna was hij actief in een aantal ander bedrijfstakken (creatieve en industriële processen). De laatste tien jaar was hij intensief betrokken bij de uitgeverijbranche (kranten, educatieve en literaire publicaties). Rode draad in zijn loopbaan is de creatieve en industriële bedrijfstak met focus op het terrein van financiën, strategie, ontwikkeling van bedrijven en algemeen management.

De heer Van der Raadt wil met plezier bijdragen aan een goede en gezonde toekomst voor Brill. Hij geeft aan dat een commissaris het vertrouwen kan hebben van een achterban, zoals bijvoorbeeld een Ondernemingsraad of aandeelhouders, maar dat de commissaris onafhankelijk positie inneemt in het belang van de onderneming en de stakeholders. Dit is zowel de wettelijke plicht als de plicht die in de Corporate Governance Code vastligt. De heer Van der Raadt verzekert de aanwezigen dat hij als persoonlijkheid autonoom is en de koers kan varen die hij in het belang acht van de onderneming.

Anoniem

Vraagt welke certificaathouders specifiek de benoeming ondersteunen.

Antwoord de heer Perrick

De voorzitter verklaart dat de wens in eerste instantie is geuit door Teslin en daarna van harte werd ondersteund door Mont Cervin.

De heer Van der Raadt verlaat de zaal, zodat het voorstel in stemming kan worden gebracht.

Het voorstel tot benoeming van de heer Th.J. van der Raadt wordt met algemene stemmen aangenomen

Er zijn geen stemmen tegen.

Er zijn geen onthoudingen van stemmen.

De heer Van der Raadt ontvangt bij terugkomst applaus van de aanwezigen.

6. Voorgenomen benoeming van een statutair directeur

De Raad van Commissarissen is voornemens per vandaag mevrouw J.M. (Jasmin) Lange te benoemen als statutair directeur. Mevrouw Lange is sinds 2011 in dienst bij Brill en per 1 januari 2018 benoemd tot Chief Publishing Officer. Zij is ook lid van het Executive Committee dat wordt gevormd door de CEO, de heer Coebergh en de CFO/COO, de heer De Vlam.

De heer Rienks

Maakt de opmerking dat hij dit vorig jaar al een goed idee vond en vraagt waarom de RvC hier toen niet in meeding. Hij is een voorstander van gelijke behandeling van personen op gelijke posities. De voorzitter beaamt dat hij eigenlijk geen goed argument kan bedenken. Hij geeft aan dat in de terughoudendheid van vorig jaar wellicht heeft meegespeeld dat het bestuur moest wennen aan het idee van een grotere directie bestaande uit meer dan één directeur. Dit is nu gelijk getrokken. De voorzitter feliciteert Jasmin Lange alvast van harte met haar aanstaande benoeming.

7. Verlenen van opdracht aan accountant (stempunt)

De huidige opdracht voor vier jaar eindigt van rechtswege met het onderzoek naar de jaarrekening van 2018. Wegens het ontbreken van tijd en capaciteit voor het uitvoeren van een uitgebreide oriëntatie en prijsvergelijking is in overleg met de accountant het volgende besloten. Voorgesteld wordt de huidige accountant, de firma PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (PwC), opdracht te verlenen tot onderzoek van de jaarrekening voor een periode van één jaar, te weten het boekjaar 2019, behoudens eventuele wettelijke verandering in dezen. PwC zal worden vertegenwoordigd door de heer drs. J.W. Middelweerd RA.

Het voorstel tot verlenen van opdracht aan de accountant wordt aangenomen

Er zijn geen stemmen tegen.

Er zijn geen onthoudingen van stemmen.

8. Machtiging van de Directie om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, via commissarissen of anderszins onder bezwarende titel tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal volgestorte (certificaten van) aandelen in het kapitaal van de vennootschap te verwerven (stempunt)

De machtiging wordt verleend

Er is één stem tegen (9.600 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

9. Verlenging van de aanwijzing van de directie (stempunt)

9a. Verlenging van de aanwijzing van de directie als het bevoegde orgaan tot uitgifte - daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen - van gewone (certificaten van) aandelen

Het voorstel tot verlenging van de aanwijzing wordt aangenomen.

Er zijn twee stemmen tegen (2.706 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

- 9b. Verlenging van de aanwijzing van de directie als het bevoegde orgaan tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Het voorstel tot verlenging van aanwijzing wordt aangenomen.

Er zijn drie stemmen tegen (2.956 CVA)

Er zijn geen onthoudingen van stemmen

10. **Rondvraag**

De heer J.P. van Slooten

Vraagt of Brill wel eens benaderd wordt om te worden overgenomen.

Antwoord de heer Perrick

De voorzitter geeft aan dat er wel eens interesse wordt getoond, maar tot op heden is deze niet concreet.

De heer Van Riet

Stelt de vraag of er naar aanleiding van de bevindingen van de accountant inzake de IT-systemen, en met de komst van de nieuwe commissaris en zijn inzichten hierin, duidelijke veranderingen worden doorgevoerd.

Antwoord de heer Perrick

De voorzitter verwacht dat de nodige maatregelen worden genomen om verbetering te bewerkstelligen. Hij is er van overtuigd dat de heer Van der Raadt hier zeker een bijdrage aan kan leveren.

De voorzitter bedankt de medewerkers van Brill en de leden van de Ondernemingsraad voor hun inzet in het afgelopen jaar en de aanwezigen voor hun komst en belangstelling.

Het *cultureel dividend* aan de aandeelhouders wordt uitgereikt, betreft dit jaar een keuze uit een drietal uitgaven, passend bij het vakgebied humanities en de relevantie van hedendaagse maatschappelijke vraagstukken.

De voorzitter nodigt de aanwezigen uit het glas te heffen en sluit de vergadering.