



Koninklijke Brill N.V.  
t.a.v. de raad van bestuur en raad van commissarissen  
Plantijnstraat 2  
2300 PA Leiden

per e-mail verstuurd: [smit@brill.com](mailto:smit@brill.com)

Den Haag, 22 juni 2020

Betreft: VEB vragen AvA Koninklijke Brill NV 2020

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

De VEB hecht veel waarde aan een openbare dialoog van aandeelhouders met de vennootschap. Het komende seizoen van aandeelhoudersvergaderingen belooft een kwalitatieve impuls aan die dialoog te zullen geven vanwege nieuwe wet- en regelgeving die eisen stelt aan betrokkenheid van aandeelhouders en transparantie en verantwoording van vennootschappen.

De huidige situatie als gevolg van de Covid-19 pandemie heeft de omstandigheden radicaal doen kantelen. Een reguliere dialoog in persoon kan onder de huidige omstandigheden niet plaatsvinden.

Hieronder treft u een aantal vragen, waarvan wij graag inhoudelijke beantwoording tegemoet zien tijdens de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering. Wij ontvangen deze antwoorden ook graag in schrift. Bovendien gaan wij ervan uit dat de vragen en daarop verstrekte antwoorden ook in de notulen worden opgenomen.

Allereerst vraagt de VEB uw aandacht voor enkele kwesties die de onderneming en haar stakeholders moeten helpen om de huidige crisis zo goed als mogelijk het hoofd te bieden. U treft deze aandachtspunten in het separaat bijgesloten document 'Algemene aandachtspunten in crisistijd'.

#### **Opmerking vooraf (graag opnemen in de notulen)**

De VEB hecht veel waarde aan de dialoog tussen de vennootschap en haar kapitaalverschaffers in de aandeelhoudersvergadering ("AvA"). Het besluitvormingsproces is een belangrijk sluitstuk van de beraadslaging in de AvA.

In het kader van dit besluitvormingsproces en de rol van de Stichting Administratiekantoor ("STAK") bij Koninklijke Brill N.V. ("Brill") wil de VEB graag het volgende benadrukken. Sinds de AvA van 2017 stemt de STAK niet langer op de certificaten waarvoor certificaathouders niet zelf het stemrecht hebben opgeëist. De VEB heeft dat specifieke element van de modernisering van de corporate governance van Brill destijds, vergezeld van enkele kanttekeningen, ondersteund.



De STAK behield echter wel de mogelijkheid om te stemmen in de in artikel 2:118a BW genoemde gevallen. In zo'n geval kan de STAK zich het recht voorbehouden om stemvolmachten te beperken, uit te sluiten of te herroepen. Daarmee blijft certificering bij Brill het karakter houden van een beschermingsconstructie.

De VEB verwacht dat de STAK in de AvA van 25 juni a.s. zich, evenals in de laatste drie aandeelhoudersvergaderingen, afzijdig zal houden van stemming en derhalve niet zal interveniëren door middel van een beroep op artikel 2:118a BW.

Wij zullen de STAK per separate brief ook van deze zienswijze op de hoogte gesteld.

## Agendapunt 2. Jaarverslag 2019

### b. Bespreking van het verslag van de Directie

1. De organische groei op groepsniveau van 2,5 procent in 2019 was volgens Brill hoger dan geprognosticeerd en werd vooral gedragen door het segment E-books (2019: 11,8 procent). Beschouwt Brill dit groeicijfer van 2,5 procent als een incidentele uitschieter?
2. De autonome krimp bij Print books zal naar verwachting aanhouden. In dat scenario zullen de overige segmenten een voortdurende - compenserende - autonome groei moeten laten zien om op groepsniveau op een organisch groeicijfer uit te komen dat voldoet aan de doelstelling. Voor welk(e) segment(en) zal dat naar verwachting in 2020 het meest uitdagend zijn, en waarom?
3. Kan Brill met betrekking tot de grotere verkooptransacties (*major sales deals*) van 2019 nader toelichten hoe de *renewal rate* zich verhiel tot die van 2018 en 2017, alsmede of die *renewals* tegen voor Brill gunstigere condities tot stand zijn gekomen? Hoe beoordeelt Brill het potentieel voor *renewals* in 2020?
4. In 2019 deed Brill enkele acquisities van tijdschriften (*journals*).
  - a. Op welke wijze wordt Brill bij haar strategie (die mede gericht is op acquisities) gehinderd door de interne organisatie die blijkens opeenvolgende jaarverslagen niet voldoende op niveau is?
  - b. Denkt Brill in 2020 meer - en/of grotere - overnames te kunnen doen?
  - c. Wil Brill overnames financieren uit de operationele kasstroom, of is ook mogelijk dat een beroep gedaan zal worden op certificaathouders?
5. Een van de financiële doelstellingen van Brill is een rendement op het geïnvesteerde kapitaal (ROIC) dat ten minste 2 procent hoger ligt dan de gewogen gemiddelde kapitaalkostenvoet (WACC).

- a. Brill slaagt er al enkele jaren niet in haar ROIC-doelstelling te realiseren. Wat is daarvan volgens Brill de oorzaak?
  - b. Verwacht Brill dat een verbetering in de ROIC gedreven zal worden door de marge, de kapitaalomloopsnelheid, of een combinatie van beide?
  - c. In hoeverre is Brill van mening dat de overnamestrategie het halen van de ROIC-doelstelling in de weg staat?
  - d. In het jaarverslag stelt Brill onder de 'long-term outlook' dat de ROIC 'material headroom' moet laten zien ten opzichte van de WACC. Beschouwt Brill de spread van 2 procent als een materiële headroom die ook bestendig is?
6. Het segment Open Access groeit blijkens het jaarverslag 2019 aanzienlijk.
- a. Kan Brill inzicht geven in het aandeel in de groepsomzet die deze productgroep in 2019 vertegenwoordigde?
  - b. Ligt de operationele marge hoger of lager dan op traditionele producten?
7. Brill heeft al enkele jaren te kampen met interne controle issues. Volgens het jaarverslag zijn in 2019 stappen gezet om het interne controleraamwerk te versterken op basis van de door de externe accountant gedane aanbevelingen.
- Welke concrete aanbevelingen heeft PwC in de management letter 2019 gedaan ten aanzien van (i) het interne controle raamwerk, (ii) de kwaliteit van de bezetting van staffuncties, (iii) de IT systemen en (iv) de budget en forecasting capaciteiten van Brill?
8. Kan Brill toelichten welke acties zij in 2019 heeft ondernomen wat betreft de drie genoemde aspecten 'upgrading financial management', 'enhancing visibility of certain implemented controls' en 'enhancing reporting systems and accounting processes'?
9. In 2019 is Brill geconfronteerd met 'inefficiënties' door een software issue bij de Britse distributiepartner.
- a. Welke mitigerende acties heeft Brill moeten ondernemen als gevolg van deze kwestie?
  - b. Tot welke additionele kosten voor Brill heeft dit geleid?
  - c. Heeft Brill door deze gebeurtenis klanten verloren?
  - d. Zijn alle issues bij deze distributiepartner inmiddels verholpen?
  - e. Is het feit dat Brill voor belangrijke processen steunt op derde partijen niet een permanente belemmering voor een adequate interne beheersing?
10. De kosten van de accountant zijn in 2019 ten opzichte van 2018 significant toegenomen. Heeft Brill overwogen een interne auditfunctie in te stellen om de kwaliteit van de interne controle te verbeteren en tegelijkertijd de auditkosten te beperken? Waarom wel/niet?



### Agendapunt 3. Jaarrekening 2019

#### a. Toelichting op de controle op de jaarrekening door de accountant van de vennootschap

Vraag aan de controlerend accountant PwC

11. PwC heeft deficiënties in de interne controle omgeving voor het vierde opeenvolgende jaar opgenomen als een *key audit matter*. Volgens PwC zijn enkele vorig jaar geconstateerde significante deficiënties niet opgelost.

- a. Kan PwC de specifieke elementen waarop Brill onvoldoende progressie heeft geboekt nader toelichten?
- b. Is de conclusie van PwC dat de vorig jaar in de management letter (bij de jaarrekening 2018) gedane aanbevelingen door Brill niet voortvarend genoeg zijn opgepakt?
- c. Denkt PwC dat Brill in staat is om de tekortkomingen gedurende 2020 adequaat te verhelpen?

12. Een nieuwe *key audit matter (reliance on third-party service organizations)* heeft betrekking op het feit dat Brill voor administratieve aangelegenheden steunt op twee externe serviceorganisaties.

Welke 'nieuwe controle deficiënties' zijn door de accountant van de serviceorganisatie gemeld waarop PwC zegt geacteerd te hebben?

#### c. Bezoldigingsverslag 2019 voor Directie en Raad van Commissarissen

13. De heer Coebergh behaalde blijkens het remuneratieverslag de niet-financiële doelstelling '*develop acquisition strategy*'. Wat behelsde deze doelstelling en waarom is die volledig behaald?

### Agendapunt 5. Voorstel tot statutenwijziging

De VEB merkt op dat de volgorde van agendapunten 5 en 6 ongebruikelijk is. Het ligt in de rede om eerst de herbenoeming van president-commissaris Perrick in stemming te brengen vooraleer de geagendeerde statutenwijziging wordt voorgelegd. De VEB verzoekt Brill dan ook om agendapunten vijf en zes om te draaien.

Agendapunt 6 biedt de raad van commissarissen ("RvC") - kort gezegd - de mogelijkheid om zonder tussenkomst van certificaathouders de RvC uit te breiden met kandidaten naar goeddunken. De VEB vraagt Brill om de bevestiging dat deze statutenwijziging niet zal worden ingezet om Perrick - indien niet herkozen - alsnog toegang te verlenen tot de RvC. De VEB acht een dergelijke actie een ernstige schending van de principes van goed ondernemingsbestuur.

### Stemverklaring (graag opnemen in de notulen)

De VEB zal tegen dit agendapunt stemmen. De voorgestelde artikelen 19 en 20 geven de RvC (en in voorkomende gevallen het bestuur) volgens de VEB een ongewenste en te ruime bevoegdheid om een tijdelijke waarnemer aan te wijzen.



## Agendapunt 6

### b. Voorstel tot herbenoeming van de heer S. Perrick (stempunt)

14. Heeft in het kader van de naderende ommekomst van de termijn van Perrick in 2019 en/of 2020 door de RvC een marktverkenning en search plaatsgevonden naar een potentiële nieuwe commissaris?

15. De heer Perrick is in de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 24 augustus 2016 benoemd. Tijdens die bijeenkomst liet Perrick weten dat 'de vennootschap met haar kapitaalverschaffers ook op de lange termijn in goede verstandhouding verder moet' en dat 'hij de ambitie heeft om het probleem op te lossen'. In het kader van de voorgenomen herbenoeming van Perrick hebben wij de volgende vragen aan hem.

- a. Kan de heer Perrick reflecteren op de contacten tussen hem/de vennootschap en (groot)certificaathouders buiten de reguliere aandeelhoudersvergaderingen om?

Wij verzoeken hem daarbij onder andere in te gaan op de discussiepunten c.q. meningsverschillen die aan de orde zijn gekomen, of de verstandhouding naar zijn mening inmiddels beter is dan bij zijn aantreden en of 'het probleem' volgens hem is opgelost.

- b. Is Perrick van mening dat de huidige samenstelling van de RvC evenwichtig is en de RvB van Brill adequaat kan controleren en adviseren bij het tot stand brengen van de noodzakelijke operationele en financiële prestaties van de onderneming?
- c. Is Perrick van mening dat de RvB van Brill in staat is om de tekortkomingen in de interne controle op te lossen?

16. Perrick wordt voorgedragen voor een nieuwe termijn van twee jaar. Waarom is voor deze periode gekozen?

### Ter afsluiting

Wij wensen u alle sterkte in deze periode.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters