

Verslag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van  
Aandeelhouders van KAS BANK N.V.  
gehouden op donderdag 12 mei 2005 om 11.30 uur  
in de Raadzaal van hotel The Grand, Oudezijds Voorburgwal 197 te Amsterdam

---

Ingevolge de geldende statuten van de vennootschap wordt het voorzitterschap van de vergadering uitgeoefend door de heer drs Paul Ribourdouille, voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

**1. Opening**

De voorzitter opent om ca. 11.30 uur de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de KAS BANK en heet de aanwezigen van harte welkom in de Raadzaal van hotel The Grand. Een bijzonder welkom ook voor de afgevaardigden van de Ondernemingsraad, de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK en de externe accountant, KPMG Accountants. Ook een bijzonder welkom voor de twee nieuwe leden van de Raad van Bestuur, die vandaag voor het eerst achter deze tafel zitten, jhr. mr. A.A. Röell en de heer drs. J.S.A. van Scheijndel, en voor de heer prof. dr. R.A.H. van der Meer, die zal worden voorgesteld als nieuwe lid van de Raad van Commissarissen.

Voordat de inhoudelijke punten van de agenda van deze vergadering worden behandeld, deelt de voorzitter nog het volgende mede:

- Voor het bijeenroepen van deze jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders is gebruik gemaakt van een registratiedatum. Als registratiedatum is door de Raad van Bestuur vastgesteld 6 mei 2005. Als stem- en vergadergerechtigden in deze vergadering hebben derhalve te gelden zij die op deze datum waren ingeschreven in de daartoe aangewezen registers. Machtiging tot het bepalen van een registratiedatum is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 3 mei 2001 aan de Raad van Bestuur verleend;
- De oproeping voor deze vergadering heeft overeenkomstig artikel 28 van de statuten plaatsgevonden door middel van brieven aan de bekende adressen van de aandeelhouders, en tevens bij advertenties in de dagbladen Het Financieele Dagblad en De Telegraaf, en in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam van 23 april 2005.  
In de oproep zijn de te behandelen onderwerpen vermeld en is tevens vermeld dat de volledige agenda met de toelichting en de aandeelhouders-circulaire, het jaarverslag 2004 met de jaarrekening en het voorstel tot statutenwijziging ten kantore van de vennootschap en bij het kantoor van Fortis Bank (Nederland) N.V. te Amsterdam verkrijgbaar zijn. Deze stukken zijn ook beschikbaar op de website van de vennootschap;
- De voorzitter deelt mee dat van de dag van de oproep af het jaarverslag 2004 met de jaarrekening, de agenda, de aandeelhouderscirculaire en het

voorstel tot statutenwijziging ten kantore van de vennootschap en bij het kantoor van Fortis Bank (Nederland) N.V. te Amsterdam ter inzage hebben gelegen, gratis verkrijgbaar waren en tot het einde van deze vergadering ter inzage zullen blijven liggen;

- De aandeelhouders, alsmede certificaathouders die in persoon dan wel bij gevolmachtigde aanwezig zijn, hebben voldaan aan de voorschriften van artikel 31 van de statuten betreffende de aanmelding en registratie;
- Het uiteindelijke aantal aandelen en certificaten van nominaal € 1,--, dat in deze vergadering is vertegenwoordigd en het totaal aantal uit te brengen stemmen, zal de voorzitter later in deze vergadering meedelen;
- Evenals vorig jaar is ook de externe accountant, KPMG Accountants, in deze vergadering aanwezig. Daarmee wordt de code Tabaksblat gevolgd, die bepaalt dat de externe accountant de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijwoont en bevoegd is daarin het woord te voeren. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
- Dan wil de voorzitter nog iets zeggen over de samenstelling van de Raad van Bestuur. Conform zijn voornemen heeft de Raad van Commissarissen vanochtend de heer Röell benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur per het einde van deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders, als opvolger van de heer Von Balluseck. De heer Von Balluseck treedt per het einde van deze vergadering af als voorzitter van de Raad van Bestuur. Het afgelopen jaar is de heer Van Scheijndel benoemd in het bestuur en de heer Van Heese als vice-voorzitter van het bestuur. Binnen een periode van één, anderhalf jaar ongeveer zullen de heren Van Heese en Van Veenendaal, beiden lid van de Raad van Bestuur, terugtreden uit het bestuur wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Het aantal leden van de Raad van Bestuur zal uiteindelijk weer op drie uitkomen. De voorzitter meldt tevens dat uit de Raad van Commissarissen per het einde van deze vergadering zal vertrekken de heer Geertsema wegens het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd voor commissarissen, zoals die is vastgesteld door de Raad van Commissarissen;
- De secretaris van de vennootschap, de heer M. Janssen, wordt verzocht de notulen van deze vergadering op te stellen. De voorzitter verzoekt de aanwezige bij het spreken gebruik te maken van de microfoon en daarbij duidelijk hun naam te noemen;
- De voorzitter is zeer verheugd over de grote opkomst vandaag, weer hoger dan vorig jaar. Alle grootaandeelhouders van de Vennootschap zijn aanwezig of vertegenwoordigd. Alle aanwezige certificaathouders en - voor het eerst dit jaar - hun gevolmachtigden hebben een automatische stemvolmacht ontvangen van het Administratiekantoor. Enkele certificaathouders hebben een steminstructie aan het Administratiekantoor gegeven. Het aantal door de aandeelhouders en certificaathouders zelf uit te brengen stemmen is dit

jaar weer hoger dan vorig jaar en nadert de 50%. Dit betekent dat het percentage waarvoor het Administratiekantoor stemt dit jaar weer verder daalt. De participatie van de aandeelhouders en certificaathouders bij KAS BANK groeit verder.

Alvorens met agendapunt 2 te beginnen deelt de voorzitter het aantal uit te brengen stemmen mee: Het totaal aantal uit te brengen stemmen bedraagt 14.169.388. Aanwezig of vertegenwoordigd zijn vijf aandeelhouders, exclusief het Administratiekantoor, met 1.974.599 aandelen en 63 certificaathouders met 4.885.917 certificaten. Het Administratiekantoor zal dus stemrecht uitoefenen voor 7.308.872 certificaten. De aanwezige aandeelhouders en certificaathouders brengen daarmee 48,4% van de stemmen uit en het Administratiekantoor 51,6%. In de vergadering is vertegenwoordigd 90,3% van het totale uitstaande kapitaal. Dat betekent dat over alle agendapunten rechtsgeldige besluiten genomen kunnen worden.

-----

## **2. Verslag van de Raad van Bestuur over 2004**

Voor de behandeling van punt twee van de agenda, het verslag van de Raad van Bestuur over 2004, geeft de voorzitter het woord aan de heer Von Balluseck.

In de presentatie die volgt geeft de heer Von Balluseck een toelichting over het afgelopen jaar. De sheets van zijn presentatie zijn aan dit verslag gehecht. Hierna volgt nagenoeg letterlijk de tekst van de presentatie.

Sheet 1: Onze belangrijkste cliënten zijn institutionele beleggers en verschillende typen banken en brokers. Bij onze dienstverlening maken we gebruik van de informatie van derden, zoals Telekurs, Reuters en Bloomberg. Wij zijn direct verbonden met acht centrale bewaarinstellingen in Europese landen en zeven centrale banken. Voor de overige landen, voornamelijk buiten Europa, gebruiken wij correspondentbanken. Wij zijn ook direct verbonden met de verschillende beurzen en wanneer die clearing organisaties hebben, dan hebben wij contact met die organisaties. Dat is de effectenkant.

Sheet 2: En dan de geldkant. Nog wat sterker gepositioneerd zien we hier dat de cliëntengroepen nog wat uitgesplitst zijn en dat met name de geld- en effectenlogistiek borrowing & lending services, forex, cash management en currency overlay (dit zijn allerlei treasury-producten) een steeds grotere rol spelen, waarbij wij voor die producten ook gebruik maken van de verschillende geldmarkten in de wereld van centrale banken en ons correspondentennetwerk.

Sheet 3: Dat wij ook in het afgelopen jaar in toenemende mate de karakteristieken van informatiebusiness hebben vertoond, wil ik in deze sheet tot uitdrukking brengen. In de vorige sheets zag het hele procesgebeuren van alle informatie. In deze sheet ziet u dat wij in het verleden vooral bekend waren door de onderste laag van de cilinder, de custody, clearing en settlement, dat nu Europees geïntegreerd één platform is. Daarbovenop is gekomen een technologie voor de beleggingsadministratie en de beleggingsgiro,

en bestuurlijke informatievoorziening/compliance rapportages en soortgelijke managementinformatie output. De laatste jaren, ook in 2004, is het belang en de aantrekkingskracht van met name de bovenste delen van die cilinder enorm gegroeid.

Sheet 4: Financieel gesproken toonde 2004 een sterk herstel na een mager 2003. Het bedrijfsresultaat steeg met 52% en de provisiecomponent steeg daarbinnen aanzienlijk met 13%, terwijl de lasten iets terug konden vallen.

Sheet 5: Extern en intern was 2004 een moeilijk jaar; lange besliscurves in de tijd voor nieuwe cliënten of bestaande cliënten voor nieuwe producten, een lage rentestand (eigen vermogen kan alleen tegen lage rente worden weggezet en de opbrengsten daaruit zijn dus laag) en vrij grote prijsdruk. Afgelopen jaar kon een aanzienlijk aantal nieuwe cliënten worden gewonnen met nieuwe producten, kon ons Europees platform worden uitgebreid en verbeterd en namen met name onze internationale lending services van effecten een grote vlucht. Onze Investment Management Services deden dat eveneens. Daar konden we een aantal nieuwe cliënten op aantrekken.

Sheet 6: Andere hoogtepunten waren dat we het jaar weer uitgingen, zoals u dat van ons gewend bent zou ik haast willen zeggen, met sterke verhoudingen in de solvabiliteit en liquiditeit. We kunnen terugkijken op een hogere productiviteit: meer omzet met dezelfde mensen, meer winst met dezelfde mensen en een behoorlijk lager schadeniveau dan in de jaren daarvoor.

Sheet 7: Op een andere manier bekeken is in 2004 vooral geïnvesteerd in de kwaliteit en in het opruimen van een aantal bottlenecks, waardoor de capaciteit schaalbaarder is geworden. Ook in de connectiviteit, dus de technische verbindingen met de cliënten, is geïnvesteerd en we hebben weer nieuwe producten op de rails kunnen zetten. Uiteraard moet in een dynamische omgeving goed gezorgd worden voor het opleidings- en kennisniveau van de eigen mensen en ook daar is goed in geïnvesteerd.

Sheet 8: Als we vervolgens kijken naar de provisies, want die zijn het meest stuurbaar, dan ziet u een groei van 13%, die vooral het gevolg is van de toeloop van nieuwe cliënten. Die nieuwe cliënten zijn cliënten die aan het einde van 2003 zijn aangetrokken maar in 2004 zijn begonnen, en in 2004 aangetrokken cliënten. Aan bestaande cliënten kon een behoorlijk aantal nieuwe diensten worden afgezet. Wij hadden maar heel weinig last van cliëntverloop. De enige substantiële waren die uit 2003, al eerder hier met u besproken, maar waarvan het monetaire effect pas in de 2004-cijfers naar buiten is gekomen. Het prijsverval, door de margedruk en koerseffect, is tot 2% beperkt gebleven.

Sheet 9: Kijken we dan naar de producten waar de provisiestijging het gevolg van was, dan zit dat met name in eerder genoemde verbruikleenactiviteiten, vooral in het buitenland. De bank is in een klein aantal jaren een grote speler daarin geworden in Europa. We zijn met alle tegenpartijen goed bekend en zij met ons. Gelukkig is ook de custody, na jaren van een vlak verloop, met aanverwante diensten weer goed verbeterd.

Sheet 10: Het Europese platform en onze verbeterde verbindingen met de correspondenten buiten Europa hebben een positief effect gehad op ons resultaat. U ziet hier een indicatie van de enorme volumegroei en onze direct aangesloten markten. U ziet hier dat deze directe aansluitingen gemiddeld, buiten Nederland, met 44% gegroeid zijn in volumina. Hele sterke groei in Duitsland en ook een forse groei in Frankrijk, waar we toch al een paar jaar zijn aangesloten, en in het Verenigd Koninkrijk.

Sheet 11: In de financiële verhoudingen ziet u, na de val in 2003, het herstel in de grafiek, zowel in de winst per aandeel als in het rendement op het eigen vermogen. Dat zien we nog een keer in de volgende sheet.

Sheet 12: Zoals u weet is de kapitaalmarktrente behoorlijk gedaald sinds 2000, een absoluut topjaar in omzetten. We zitten in 2004 helemaal op een nieuwe leest, maar met een omgevingsveld waarin de kapitaalmarktrente sterk gedaald is en dit geldt ook voor de maandrente.

Sheet 13: In de verhoudingscijfers is er ook een goede ontwikkeling in 2004. We komen weer terug op een rendement op eigen vermogen van 8% en een efficiency ratio van 77%. Daarmee zijn we er nog niet, maar in ieder geval is het wel zo dat we de trend naar een door ons wenselijk geacht niveau weer hebben ingezet. De winst per aandeel steeg naar € 1,13.

Sheet 14: In de verhoudingen tussen de eerdergenoemde type professionele cliënten die we bedienen, ziet u dat in de batenverdeling na toewijzing van de directe kosten in 2004 de intermediairs een belangrijker deel voor hun rekening nemen dan voorheen. Beide segmenten zijn overigens gegroeid, maar in de verhouding is het intermediaire deel iets meer gegroeid.

Sheet 15: Vervolgens kijken we naar hoe de bank het heeft gedaan ten opzichte van een aantal geselecteerde peers. Beter vergelijkbare banken vinden we niet. Dit is een sheet die Engelse kopjes heeft: voor het teken 'delta' moet u verandering lezen en 'Eps' is winst per aandeel. Onder die laatste kolom ziet u dat wij met onze 27% stijging goed in de reeks liggen van de bovenkant van de hier getoonde concurrenten en in de efficiency ratio nog wat te gaan hebben. We liggen heel dicht bij State Street met 74% en zijn beter dan BNP Paribas, onze Europese concurrent. Het is ook de enige Europese concurrent waar we cijfers van krijgen. Euroclear, die eigenlijk een infrastructuur is en waar we een cliënt-/concurrentverhouding mee hebben, stelt zijn cijfers eigenlijk te laat beschikbaar. Die kunnen we in onze maatstaf niet meenemen en dat is jammer. Wij zijn een goed gebruiker van hun diensten en zij gebruiken soms de onze.

Sheet 16: U weet dat wij indertijd voor uw inzicht bepaald hebben wat nu eigenlijk de sleutelvariabelen zijn voor onze winstgevendheid, onderverdeeld in een lange termijn, middellange termijn en extern. Op de langetermijn-onderdelen kan ik u zeggen dat de reputatie van de onderneming weer enorm gegroeid is. Wij hadden al een hele goede reputatie met name in ons eerste thuisland, maar de reputatie in ons tweede thuis, de UK, is in het afgelopen jaar sterk gegroeid. We zien daar een goede toename van cliënten, maar ook in

de andere Europese landen. Recentelijk is er door de bank een seminar gehouden in Frankfurt met een hele goede participatie en daar praat men over, dus dat is belangrijk. In de kwaliteit van de onderneming en de prestatie die zij neerzet is, zoals eerder gezegd, veel geïnvesteerd. We zijn er nog niet en de eisen van de markt zijn altijd hoger, maar we doen het goed. Het aantal cliënten op de middellange termijn, een belangrijke variabele, is zoals u weet goed toegenomen evenals cross selling, terwijl we extern een harde wind tegen hebben. Dat zal ook nog wel even blijven.

Sheet 17: De speerpunten die wij nu zien, zijn om meer volume over de nieuwe aansluitingen te realiseren, verder door te gaan om Investment Management Services te perfectioneren en schaalbaar te krijgen, schaalbaarder dan we nu hebben, en de risicobeheersende producten verder te ontwikkelen. Daar is een behoorlijke markt voor. Pensioenland Nederland is in beweging, en pensioenland Engeland ook.

Sheet 18: Op een andere manier gezegd, maar meer in detail, zien we een aantal producten die groeibronnen zijn voor het komende jaar. En dat is toch een vrij brede reeks. Dus we hebben niet onze eieren in één mandje gelegd. Het is breed, maar goed hanteerbaar.

Sheet 19: De belangrijkste vooruitzichten voor ons zijn, zoals we ook aan de analisten hebben meegedeeld, dat wij groei zien in de belangrijkste provisiecomponenten. Dat zien we met vertrouwen tegemoet. Ook ons internationale cliëntenbestand kunnen we nader uitbouwen. Moeilijke marktomstandigheden blijven met een effect op de rente-inkomsten.

Sheet 20: Bij binnenkomst, en daar sluit ik dan mee af, trof u ons kwartaalbericht aan, dat we inmiddels ook naar buiten gebracht hebben. Deze houdt in dat het eerste kwartaal 2005 een gezonde ontwikkeling in de provisies te zien gaf, dat de rente een stukje is gestegen, dat weer een goed aantal nieuwe cliënten is geacquireerd en dat er sprake was van verdergaande margedruk door felle concurrentie. Voorzitter, ik heb zo goed mogelijk het reilen en zeilen in 2004 van de onderneming willen verwoorden en ik dank u voor de geboden gelegenheid.

De voorzitter vraagt wie hij naar aanleiding van dit verslag van de Raad van Bestuur en ook voor wat betreft de jaarrekening het woord mag geven?

**Spreker 1:** Meneer de voorzitter, we hebben net een belangwekkende uiteenzetting gehoord van de heer Von Balluseck. Met enige aarzeling is er dan optimisme voor de toekomst, maar het verleden is toch nog niet zo geweldig geweest. Als je 2004 ziet ten opzichte van 2003, dan is er wel verbetering, maar ten opzichte van de jaren daarvoor is er toch nog een heel eind te gaan, eigenlijk in alle opzichten. De plaatjes die spraken ook boekdelen met die grafieken waar ten opzichte van de jaren vóór 2003 er nog weer wat in te halen was. Maar dan heb ik toch een vraag over de vooruitzichten. We zien nog steeds moeilijke marktomstandigheden, we zien nog steeds geen rente-inkomsten, het moet komen van de provisies en van de groei van het cliëntenbestand, maar er worden geen verdere concretere zaken over

gezegd. En de financiële doelstellingen zijn twee jaar geleden flink naar beneden gezet, dat was in het licht van de toen geldende omstandigheden begrijpelijk. U kon die lat niet zo hoog leggen als u van tevoren had gedacht. Toen is er vorig jaar gezegd, dat in het licht van de ontwikkelingen de financiële doelstellingen zouden worden bijgesteld, in het midden latend of dit omhoog was of omlaag. Wat zijn die financiële doelstellingen nu geworden? Daar zou dit jaar op worden teruggekomen, maar nu lees ik weer, dat daar bij de halfjaarcijfers op wordt teruggekomen. Ik kan me voorstellen dat de heer Von Balluseck zijn opvolger, de heer Röell, niet voor de voeten wil lopen, maar er zijn meer leden in de Raad van Bestuur. En bovendien is er een strategie en dat is niet iets wat je van de ene op de ander dag zo radicaal verandert.

Meneer de voorzitter, dan wordt verder op het gebied van sommige externe bedreigingen, met name de Europese ontwikkelingen, gezegd dat als er geen verdere vervolmaking is van de Europese markt en er geen level playing field voor de bewaarneming en voor het internationale effectenverkeer komt, we toch wat problemen hebben. En dat begrijp ik eigenlijk niet helemaal, want dat zijn zaken die bestaan al langer en wat zijn dan de problemen? Ik dacht dat we nu toch langzamerhand wat meer naar een level playing field waren toegegroeid. Wat is dan de bedreiging die u op dit moment zo sterk ziet.

Dan de financiële kant, daar is me één ding niet helemaal duidelijk geworden. U hebt in het jaarverslag, ik dacht op pagina 81, een segmentatie gegeven van een paar cijfers, waaruit blijkt dat er voor sommige categorieën zelfs een daling is. Misschien kunt u daar een toelichting op geven want dat heb ik niet helemaal begrepen.

En dan wordt nog in het jaarverslag op verschillende plaatsen gerefereerd aan International Financial Reporting Standards (IFRS) en de invloed die daarvan zal uitgaan. Over het jaar 2005 zullen de cijfers worden opgesteld volgens de nieuwe IFRS regels maar dan moeten wel de cijfers van 2004 aan IFRS worden aangepast en een verklaring worden geven: wat is 2004 volgens IFRS en volgens de oude cijfers en waar zitten de verschillen dan precies in. Was het niet handiger geweest als u 2004, waar ik toch al een vervelende moeilijke vergelijking had met 2003, alvast op grotere schaal was overgegaan op IFRS. Dan had u volgend jaar minder uit te leggen. Ik wou het hier even bij laten. Dank u wel. Ik hoop bij de volgende agendapunten nog eens aan het woord te komen.

**De voorzitter** geeft het woord aan de heer Von Balluseck voor de beantwoording van de vragen.

**De heer Von Balluseck** bedankt spreker 1 voor de vragen. De eerste vraag voor wat betreft de financiële doelstellingen hangt samen met IFRS. Het is niet een gebrek aan moed of visie of analytisch vermogen dat we geen financiële doelstellingen hebben gesteld, maar puur en alleen omdat IFRS een hele complexe zaak is. Niet alleen voor onze onderneming, maar ook voor veel grotere ondernemingen dan wij, die nog meer last hebben van multi-

interpretaties op bepaalde posten. Dus een beetje getrouw aan onze natuur rapporteren wij pas over IFRS wanneer wij zelf in vol vertrouwen onze handtekening daar onder kunnen zetten. Wij hadden dat liever ook anders gedaan en nu al met financiële doelstellingen gekomen, maar de financiële doelstellingen zijn een functie van baten en lasten, de verhoudingen daartussen en kapitaal. En het is met name de lastenkant waar IFRS een effect op heeft en daar zijn we pas in het tweede halfjaar mee klaar. Dus in september komen we met deze financiële doelstellingen. Maar we hebben wel geprobeerd om al duidelijk aan te geven waar wij het in zoeken, qua producten, en waar de groei vandaan moet komen. Daar gaan we vrij ver in. Welk type cliënt neemt welk type product af en wat verwachten we van de provisies in de komende jaren en ik vraag u daar gaarne om een beetje geduld. De financiële doelstellingen komen dus in september en zijn dan goed onderbouwd met 2004 in vergelijkende cijfers.

Dan de tweede vraag over de dreigingen, de Europese ontwikkeling. Iedere onderneming heeft zo zijn bedreigingen, maar daarmee ook kansen. Behalve de kansen zien wij uiteraard ook bedreigingen en één ervan is dat er niet op alle onderdelen een level playing field is. Tegelijkertijd kan ik u zeggen dat vooral collega van Heese zich op dat onderdeel enorm inzet en ook vanaf het eerste moment heeft ingezet. Ik zou hem eigenlijk willen vragen om kort met u te delen wat de huidige stand van zaken is en hoe dat onze concurrentiepositie al dan niet beïnvloed.

**De heer Van Heese:** De externe bedreiging met betrekking tot het level playing field duidt in het bijzonder op de relatie tussen de vennootschap en een bedrijf met een zeer goede functie, Euroclear. Een bewaarbedrijf zoals het onze onderhoudt contacten met bewaargevers, zijnde retailklanten, wholesaleklanten of andere banken. Het kenmerk van het bewaarbedrijf is dat het in wezen de administratie van de eigendom van de betreffende klanten in het centrale bewaarbedrijf verzorgt. Het is dus een scheiding op die manier tussen het centrale infrastructurele bewaarbedrijf, het oude Necigef in Nederland, en de commerciële bewaarnemer zoals wij dat zijn. Nu is er in Europa ook een andere commerciële bewaarnemer, zoals Euroclear, maar ook Clearstream, die zich opgeworpen heeft als een instelling tussen met name brokers en andere custodians om de bewaarfunctie te vervullen. Daar is niets op tegen. Feitelijk vervult die bewaarinstelling dan een soort "hub"-functie tussen een aantal brokers die daar een rekening aanhouden, en een aantal andere bewaarbedrijven verspreid over Europa. Het bijzondere dat zich nu voordoet, is dat Euroclear een aantal centrale bewaarbedrijven in eigendom heeft verworven en daarmee dus in het bezit is gekomen van de infrastructuur. En dat betekent dat je op de scheiding tussen de infrastructuur en de commerciële positie buitengewoon oplettend moet zijn, opdat er geen vermenging ontstaat tussen de commerciële functie en de infrastructurele functie. En als die scheiding niet juist wordt gehandhaafd dan is er geen sprake van een level playing field. Dan heb je dus in wezen een geforceerde

onjuiste concurrentie. Men zou kunnen forceren om via Euroclear een aansluiting op centrale bewaarbedrijven te onderhouden. Dit is een voorbeeld. Er zijn nog meer voorbeelden. Zo houden de belasting autoriteiten in Europa er een heel andere filosofie op na dan de Europese regeringen en als gevolg daarvan kun je vaststellen dat tax-reclaim in Frankrijk niet uitvoerbaar is voor een instelling als de onze. Simpel omdat de belastingautoriteiten in Frankrijk zeggen: wij hebben geen boodschap aan jouw aansluiting bij het centraal bewaarbedrijf in Frankrijk of bij de Centrale Bank, je moet maar een vestiging, een fysieke aanwezigheid, realiseren, terwijl dat volgens onze filosofie helemaal niet nodig is. Je kan gewoon een remote aansluiting hebben. Wij verzorgen onze diensten aan de klant vanuit Nederland en de UK en daarbij hoort ook tax-reclaim, maar dat wordt dus bijvoorbeeld onmogelijk gemaakt in Frankrijk.

**De voorzitter** vermeldt hierbij tot slot dat de heer Van Heese zitting heeft in allerlei internationale gremia, waar deze onderwerpen worden behandeld. We constateren het niet alleen, maar we doen er ook wat aan.

**Spreker 2:** Ik wil u bedanken, bestuur, commissarissen en de medewerkers, voor het goede resultaat. Op pagina 9 staat dat u nummer 8 bent in die peer-groep, die u liet zien. Kunt u daar nog iets over zeggen. Dan had ik nog een vraag over pagina 8: daar staan een stuk of vier/vijf grootaandeelhouders. Is het u bekend of de BONY ook nog steeds die 4,9% heeft van 2001? Misschien kan de heer Von Balluseck voor hij weggaat hierover nog iets vertellen.

Dan wilde ik het even hebben over uw strategie. U zei dat Europa het thuisland is. En er werd ook veel geschreven over de missie van de KAS BANK. Nu had ik het woord missie in andere hoedanigheid geïnterpreteerd. Ik dacht u zult toch niet als missionaris naar China of Azië gaan. Hoe denkt u over die markt, daar is veel te doen?

Dan een vraag over de acties voor 2005, op pagina 20: liggen die op schema, of moet daar meer mankracht bij. Ik las in het verslag dat dezelfde prestaties geleverd zijn met minder medewerkers en dat is een goed teken.

Dan ga ik naar pagina 34 over de deelnemingen. Hoe waardeert u die? Op pagina 60 schrijft u over de netto vermogenswaarde en dat heb ik opgezocht en daar kwam ik niet uit. Als er nou gezegd was dat het de historische kostprijs betreft, dan zeg ik ja. Ik citeer wat onder de netto vermogenswaarde wordt verstaan: 'we verstaan eronder de boekwaarde van de overgenomen of overgedragen activa of passiva van de onderneming of de bedrijfsactiviteit' en dan ben ik bijna net zo ver als toen ik begon. Kunt u daar iets meer over vertellen. Waarom vraag ik dat? Een paar jaar geleden kwamen uit de deelnemingen vele miljoenen. Nu is de vraag hoeveel er nou eigenlijk als stille waarde in de KAS BANK zit. Dit waren tot dit moment mijn vragen. Dank u wel.

**De heer Von Balluseck:** Ja, spreker 2 u hebt het allemaal weer goed doorgeanalyseerd. Ik vind het altijd wel leuk die top 10. Ik heb dat lijstje hier nu niet, maar misschien kunnen we dat op de website zetten. De bron is

J.C. Quant, die stelt die lijst samen. Wij vonden dat natuurlijk zelf ook wel aardig, want ook zonder financiële doelstellingen zitten wij toch bovenin. Over het belang van BoNY denken wij dat zij die 4,9% niet meer hebben. Het komt nooit ter sprake als wij ze spreken. En nu u mij een beetje uitdaagt, omdat ik toch binnenkort weg ga, wil ik hierover nog wel iets zeggen. In een tijd dat wij nog veel minder konden dan nu en de wereld minder geglobaliseerd was, wilden wij de allergrootste wereldwijde opererende pensioenfondsen, en dan moet u denken aan die paar grote multinationals die Nederland heeft en die ook in verschillende landen pensioenfondsen hebben, gezamenlijk met BoNY benaderen. Immers, wij zijn de beste in Nederland en toentertijd waren die portefeuilles vooral op Nederland georiënteerd. Wij zijn vol enthousiasme begonnen en hebben daar ook een overeenkomst voor getekend, waartoe de ondernemingen zich zouden beperken. Maar het enthousiasme, laat ik het maar zo noemen, van BoNY speelt in hun organisatie een grote rol en strekte zich veel verder uit dan wij wilden en dat de bedoeling was. Wij hadden daar helemaal geen zin in en bovendien lukte het in die markt ook helemaal niet. En tegelijkertijd begon bij ons duidelijk te worden dat wij een Europese strategie in konden vullen die realiseerbaar was, en dat de portefeuilles van onze bestaande cliënten steeds internationaler werden. Het had dus helemaal geen zin om in een samenwerking je Nederlandse signatuur te benadrukken en je Europese toekomst te blokkeren. Dus dat is de achtergrond van BoNY. En als we al zoeken naar een samenwerking, dan zoeken wij die op deelgebieden. En zodra we daar iets op zouden zien, zouden we u natuurlijk daarover informeren.

Over de strategie en de missie. We zijn geen missionarissen, maar we zijn wel overtuigd van onze missie en het belang ervan en we kijken ook naar de nieuwe landen. We zijn, moet ik u eerlijk zeggen, het afgelopen jaar behoorlijk bezig geweest met kennis overdracht binnen de Raad van Bestuur die nodig is in een fase waarin een aantal nieuwe bestuurders optreedt. Maar naar China zijn we nog niet gegaan. Als we kijken naar Europa, moeten we het juist hebben van de diversiteit, want wij zijn een meester in het snel aanpassen aan de diversiteit en het voor de cliënt overbruggen van die diversiteitsproblematiek. In een land als China, wat ik niet goed ken, zou ik me kunnen voorstellen dat het beschikken over grote schaal en financiële armslag veel belangrijker is dan je wendbaarheid en je precies aanpassen aan uiteenlopende klanten. Dus mijn keus zou het niet zijn. Laat dat maar aan de Amerikanen over. Ik zou veel eerder in dit continent mijn marktpositie willen uitbreiden en daar zijn we heel hard mee bezig. Albert Röell zei hierover dat het hebben van een heel sterk correspondenten-netwerk in China en in Rusland dé manier is om je kennis van die landen sterker te ontwikkelen. Maar dan zijn we wel een paar jaar verder.

De acties van pagina 20 zijn in belangrijke mate on track en daar zijn we blij mee. U weet misschien dat we juist in die bovenkant van de eerder getoonde cilinder, dus in de beleggingsadministratie, nieuwe capaciteit hebben ingekocht. Dat is tamelijk "powerful stuff", die we momenteel

installeren, terwijl we simultaan op de bestaande systemen draaien. Daar stellen we ons erg veel van voor. Daarom heb ik die tekening even uitgerekend, omdat onze toekomst ook de trend uit het verleden doorzet, steeds meer naar die bovenliggende toegevoegde waarde diensten. Het is met name in de bovenkant en in de responsiveness naar de professionele spelers dat we de bank positioneren, terwijl de onderkant, die in dat level playing field betrokken is, gestandaardiseerde fabrieken zijn die voor alle klanten hetzelfde leveren. Dat is een "straight through" service.

En dan de deelnemingen en de waarderingen. Misschien mag ik dat, voorzitter, even aan Jan Voskuilen, onze controller geven, want hij is degene die daarmee goed overweg kan. De vraag ging over de netto vermogenswaarde en hoe die wordt berekend.

**Jan Voskuilen:** Het makkelijkste is even te kijken op pagina 58, waar een kort overzicht staat wat tot de deelnemingen behoort. Dat zijn maatschappijen die ten dienste staan aan onze dienstverlening. Daar zit dan vaak een stukje eigen vermogen in gealloceerd en eigenlijk komt het erop neer dat de waarde van de activa zich vervolgens reflecteert in de waarde van die deelnemingen. Het tweede deel van de vraag, en ik denk dat dat het belangrijkste deel is voor wat u als aandeelhouder betreft, zijn de overige deelnemingen, waar onder andere de aandelen van de LSE en van Euronext onder vallen. Die zijn gewaardeerd op de laatst bekende beurswaarde. De waarde, zoals die in de markt vertegenwoordigd is voor die deelnemingen, is ook opgenomen in de jaarrekening en in de herwaarderingsreserve.

**Spreker 3:** Ik zou graag willen ingaan op het algemene overzicht waar vijf jaar KAS BANK resultaten vermeld staan. Daaruit blijkt namelijk dat de winstgevendheid zich nou niet zo fraai ontwikkelt. Het rendement op eigen vermogen is helemaal niet zo erg mooi. Ergens anders toont u een hele mooie grafiek namelijk total shareholder return, die met meer dan 100% stijgt over vijf jaren. Ik kan het één moeilijk in verband brengen met het ander.

Mijn tweede vraag heeft betrekking op de weergave van de resultaten. Normaal gesproken en ook in dit geval staat het jaarverslag vol met financiële informatie. Ik zou erg graag meer geïnformeerd willen worden op hoe het bedrijf gewoon intern functioneert. Als het functioneren van het bedrijf goed is, dan komen de resultaten vanzelf. Het resultaat is het laatste stuk. Ik zou graag meer willen horen over performance indicatoren. U heeft daar in het overzicht van vanmorgen iets van laten zien, en dat lijkt me bijzonder verstandig omdat daardoor naar mijn mening een beter inzicht wordt verkregen over hoe uw bedrijf werkelijk functioneert. Gedacht zou bijvoorbeeld kunnen worden aan: hoe ontwikkelen onze marktaandelen zich, hoe pakt de vennootschap nieuwe acquisities aan, hoe wordt omgegaan met het verlies van klanten. Dat zou dan op een tijdas weergegeven moeten worden, zodat wij werkelijk kunnen volgen hoe het allemaal gaat. De financiële resultaten mogen daarvan afwijken en als die resultaten niet zo goed zijn, dan kunnen we aan deze performance

indicatoren zien dat u het misschien wel goed gedaan heeft. U ziet, ik zie het van de positieve kant. Ik wil het hier graag bij laten. Dank u wel.

**De heer Von Balluseck:** Ook dat zijn vragen naar het hart. Ik vind het goede vragen. De ontwikkeling van de cijfers is in de afgelopen vijf jaar door een twee- of drietal heel belangrijke factoren die simultaan optraden beïnvloed. De ene heeft te maken dat het belangrijke specialisme van onze bank, namelijk het Nederlands specialisme, het alles weten van de Nederlandse effecten, veel minder waard is geworden door de internationale marktontwikkelingen en internationale spreiding van de beleggingen. Daarnaast verflauwde het hele marktklimaat. De enorme groei van onze omzet en winst die culmineerde in het jaar 2000, werd voornamelijk getrokken door een kleine groep van ongeveer vijf hele grote Amerikaanse brokers, die KAS BANK hadden uitgekozen als hun Nederlandse agent. Als zij op de beurs kochten of verkochten of buitenbeurs kochten of verkochten, met Nederlandse institutionele beleggers in gesprek gingen of een emissie verzorgden op de Nederlandse markt, dan was KAS BANK hun huis. Toen kwam de bubbel in de hightech markt en de grote investment banks verdienden veel minder en keken naar de kostenkant. Tegelijkertijd werd de Europese integratie een feit. Van buiten naar binnen kijkend kon je zien, dat het één markt werd dus waarom zou je nog één agent per land hebben als je het overall zelf kon doen, of deels zelf kon doen en de rest in Euroclear zetten, of één Europese provider kiezen. Om deze redenen vielen we uit de boot van die klantengroep en dus viel dat hele stuk omzet in een keer eruit. Wij hadden wel zien aankomen dat onze positie in die klantgroep kwetsbaarder was geworden, maar tussen het bedenken van het concept van een Europese strategie en implementatie van wat dat dan werkelijk moest betekenen - niet alleen het aansluiten op al die landen, maar ook de wet- en regelgeving en de effectenkennis van die landen opdoen - daar gaat tijd overheen en dat viel in een belangrijke mate samen met de gebarste bubbel en de veel lagere investeringen überhaupt in aandelen. Nu zien we groei omdat het nieuwe product goed aanslaat. Er zijn eigenlijk twee nieuwe typen producten: een is de Europese capaciteit. De klant kan met één venster, één pc, in zijn back-office tegelijkertijd de situatie van zijn effecten en geld zien in al die markten waarin hij opereert, terwijl de handelaren verdeeld in blokjes per land nog opereren. En tegelijkertijd zijn we aan de andere kant in die toegevoegde waarde kolom die ik u liet zien, gegroeid en bieden we veel meer producten aan de bovenkant, daar waar het echt gewenst wordt. Dat is een heel grote verandering omdat we vijf jaar geleden bij wijze van spreken nog bij de achterdeurleveranciers hoorden, terwijl we nu aan de bovenkant binnen komen. We spreken nu direct met het management over bestuurlijke informatie en over zijn risicoprofiel in de markt. Dus dat is enorm opgeschoven. En hoe zeg je dat nou in je jaarverslag? Wat zijn nou de performance indicatoren voor je succes daarin? Dat is vreselijk moeilijk. Daarom is uw vraag wel heel relevant, maar we breken ons ook het hoofd over het feit dat eigenlijk onze maand tot maand financiële resultaten veel minder zeggen dan een aantal

andere indicatoren: kwaliteit, waar zijn de klachten over, wat heeft de concurrentie nieuw aangeboden, hoe zitten wij daarin, is de connectiviteit met die klant nog echt "state of the art". Dus eigenlijk lopen wij regelmatig langs de echte status van de invulling van de kritische succesfactoren, maar we hebben daar niet altijd echt meetpunten voor. We hebben daar wel eigen, meer multiple gelaagde, kritisch ingestelde discussietafels voor. Is dat de richting waarin u het zoekt?

**Spreker 3:** Ik denk dat ik niet duidelijk met mijn vraag ben geweest. Mijn opmerking ging juist over die performance indicatoren en dat houdt dus in hetgeen voorafgaat aan de financiële resultaten. Bijvoorbeeld, als uw marktaandeel in bepaalde sectoren duidelijk stijgt, is dat gewoon een teken van goed functioneren van de onderneming, ongeacht wat daar op dat moment qua financiën uitkomt. Als uw klantenbestand sterk toeneemt of bepaalde klanten meer diensten afnemen, is dat een hele duidelijke indruk hoe de onderneming zich ontwikkelt. Het gaat dus veel meer om het voorliggende gebeuren. En nogmaals, ik zeg niet dat u deze performance indicatoren moet gebruiken, maar ik denk wel dat het raadzaam is om ze te hebben. U weet veel beter, wat voor u belangrijk is en dan graag, dat is het meest essentiële, deze informatie op een tijdas grafisch vermelden. Dan kunnen we goed zien of het goed gaat of niet. Ik denk dat dit toch duidelijk is.

**De heer Von Balluseck:** Ja, uw vraag is duidelijk, mijn antwoord kennelijk niet. Maar een marktaandeel is zinloos, want dat kan alleen de consumentenindustrie. Wat moeten we nu nemen: Europa, het aantal banken in Europa met wie we zaken doen, en hoeveel zaken dan, 20 producten, vijf procent, wat is dan de maatstaf?

**Spreker 3:** Voorzitter, we moeten elkaar wel willen begrijpen. Ik ben niet thuis in de banksector. Ik kan u niet de goede voorbeelden geven, ik geef u algemene voorbeelden. En ongetwijfeld kunt u met uw staf performance indicatoren bedenken die een indicatie geven hoe het bedrijf het doet. Ongeacht het financiële resultaat.

**De heer Von Balluseck:** We kunnen wel indicaties geven over, en dat doen we ook, het aantal klanten, de gemiddelde size, hoeveel willen we de prijsdruk naar beneden, hoeveel gaat er door. Dat is niet wat u bedoelt, maar marktaandeelgegevens zijn bij ons heel lastig.

**Spreker 3:** In uw eigen sheets heeft u vanmorgen aangegeven dat er groei was in aantal klanten. Dat is toch een heel duidelijke performance indicator? Als u dat nou grafisch weergeeft over het jaar 2004, 2005 en zoverder, dan hebben we toch hele goede informatie daarover?

**De heer Von Balluseck:** Dat kan heel goed, maar als er 12 klanten bij zijn gekomen kan ik dat natuurlijk geven, maar als u de size van die klanten niet weet zegt het niet zoveel. Het is heel anders als ik 12 kleine brokers in Sint Jutland haal of dat ik 12 brokers haal uit mijn targetgebied.

**De heer Röell:** Het is in ieder geval een vraag die voor de toekomst natuurlijk relevant blijft, zonder u nu een volledig antwoord te geven. Het

is natuurlijk wel zo, het bedrijf heeft heel veel interne indicatoren en cijfers, allerlei kwaliteitscijfers op het gebied van de verwerking van de diverse stappen in de processen die allemaal heel nauwkeurig worden bijgehouden. We enquêteren heel veel bij onze cliënten en krijgen over en weer feedback en die gebruiken we intern. Wat u nu vraagt, is hoeveel wilt u buiten neerleggen en met harde cijfers onderbouwd aangeven. Ik beloof u dat ik daarop terugkom. Daar zit weliswaar een zekere competitieve gevoeligheid in, maar ik begrijp aan de andere kant dat u daar ook het een en ander over wilt weten om te begrijpen dat de onderliggende groei gezond is.

**De voorzitter:** Zullen we het dan voor wat dat betreft hierbij laten. Wie mag ik vervolgens het woord geven?

**Spreker 4:** Ik werd even getriggerd door de opmerking van de financiële man die zei dat de aandelen bijvoorbeeld in Euronext en LSE tegen de laatste bekende koers in de cijfers staan. Wellicht dat ik daarin iets mis, maar dat rijmt zich niet helemaal met het persbericht van begin januari waarin stond dat de aandelen van LSE die bij KAS BANK in bezit waren, praktisch tegen nul op de balans stonden en dat daardoor een incidentele bate behaald kon worden. Ik zie de heer Van Heese schudden met het hoofd. Als ik daarbij iets over het hoofd heb gezien, dan hoor ik dat graag.

**De heer Van Heese:** Het antwoord is dat de waardering van deze belangen op marktwaarde worden geherwaardeerd en dat betekent dat de herwaardering verhuist naar de herwaarderingsreserve en op het moment dat je een verkoop doet van die betreffende belangen wordt de gerealiseerde winst tussen de boekwaarde en de herwaarderingsreserve als winst geboekt. Dus feitelijk zit de winst al in de herwaarderingsreserve, maar die wordt dan expliciet zichtbaar gemaakt in de resultatenrekening.

**Spreker 3:** Meneer de voorzitter, ik wil graag nog een paar vragen stellen. Meneer Von Balluseck, vorig jaar hebben we gediscussieerd over de kritische succesfactoren. Vanmorgen zag ik op een van de sheets staan 'key drivers'. Mijn vraag aan u is: zijn de key drivers hetzelfde als de kritische succesfactoren?

**De heer Von Balluseck:** Dat is soms wel en soms niet het geval. We hebben een aantal van de kritische succesfactoren waar we intern veel aandacht aan geven, niet overgenomen als een separate profit driver, maar onder bijvoorbeeld een grotere noemer gezet, omdat anders die profit drivers te uitgebreid worden. Dus er zit in de key drivers een aantal factoren die losstaan van onze kritische succesfactoren, en er staat een aantal kritische succesfactoren genoemd die zijn gebundeld onder een andere naam.

**Spreker 3:** Ik zie in het verslag ook staan dat u ISO-gecertificeerd bent. ISO was in den beginne een zeer bureaucratisch systeem. Na 2000 is het meer managerial geworden, meer op improvement gericht. Mijn vraag is: heeft u ISO vanwege het feit dat het commercieel belangrijk is om te kunnen zeggen 'wij zijn ISO-gecertificeerd,' of vinden u en uw medewerkers het zelf belangrijk?

**De heer Von Balluseck:** Ik denk dat het antwoord op beide vragen ja is. Het is naar buiten toe van belang, ook buiten Nederland. We zien ook steeds meer bedrijven die dat zich willen aanmeten. En het heeft ook intern een stimulerende werking. Om de zoveel tijd komt iemand van buitenaf om te kijken naar de kwaliteit van dienstverlening. Het is ook minder duur geworden, ook qua inspanning. We hebben bovendien een FRAG 21 verklaring. Dat is een in onze industrie internationaal gangbaar geraakt kwaliteitsstatement. Hiermee komen we tegemoet aan de vraag naar objectieve standaarden. Nu de hele wereld anonimiseert, worden goedkeuringsstempels belangrijker.

**Spreker 3:** Nog een korte opmerking, meneer de voorzitter. We spreken nu met elkaar op 12 mei. U heeft, zegt u in het jaarverslag, een geweldig mooi state of the art technologie voor uw informatieverwerking. Als grote multinationals in staat zijn om aan het einde van het eerste kwartaal alles afgehandeld te hebben, zoals het jaarverslag en de jaarvergadering, dan vind ik voor onze bank met zo'n goed state of the art technologie deze bijeenkomst erg laat. Ik denk dat wenselijk zou zijn als dit inderdaad in het eerste kwartaal volledig afgewerkt zou kunnen worden.

**De voorzitter:** Dat punt hebben we genoteerd en wij zullen hiernaar kijken.

**Spreker 2:** Uw opmerking 'het is minder duur geworden' geeft mij de volgende vraag. Ik was bij Binck en die zeiden dat ze met hun nieuwe systeem vijfmaal de werkzaamheden kunnen verrichten zonder dat daar nog wat bijgebouwd hoeft te worden. Hoe is dat bij u gesteld?

**De heer Von Balluseck:** Dit is een vraag over capaciteit en schaalbaarheid. Ook wij willen altijd vijf keer zoveel volume kunnen draaien, dus we willen altijd die afstand hebben tussen piek en dal. Vijf keer is een vuistregel die we indertijd ontwikkeld hebben toen die volumina pre-2000 alsmaar opliepen. En toen hebben we geleerd dat er zoiets is als schaalbaarheid en dat je ruim in je jasje moet zitten. En omdat op het onderdeel IMS de schaalbaarheid knelde, is daarvoor een nieuw pakket aangeschaft. Met dit nieuwe pakket is dus de schaalbaarheid aanzienlijk groter geworden. Omdat het nog in de implementatie-fase zit, kan ik nu nog niet zeggen hoeveel die schaalbaarheid precies bedraagt.

**Spreker 1:** Meneer de voorzitter, ik heb me daarstraks misschien niet helemaal goed uitgedrukt en op een vraag geen antwoord gekregen en dat betreft speciaal die particuliere sector. Nu zijn de activiteiten van KAS BANK eigenlijk voornamelijk gericht op de professionele sector en daar vindt de uitbreiding ook plaats. Hoort Private Banking in deze professionele sfeer nog thuis en kunt u dat niet veel beter over laten aan anderen? Als je nou kijkt naar de segmentatie, dan zie je dat juist de particuliere sector met 5% afneemt terwijl de andere onderdelen in het totaal blijkbaar een groter percentage hebben behaald. Wat is daar de reden van?

**De heer Van Heese:** Er staat in de toelichting op pagina 81, waar u aan refereert, dat dit betreft de opbrengst minus directe kosten. En onder opbrengsten vallen rente en provisie. Het gaat er immers om te laten zien wat

de inkomstenbetekenis is van de betreffende klantgroep. En dan ziet u inderdaad onder custody en IMS, dat particulieren op min 5% uitkomt. Dat hangt eigenlijk weer samen met de commissionairs. De meeste commissionairs hebben het sedert 2000 buitengewoon moeilijk. Er is dus een afname van het cliëntenbestand te zien. En dat vindt u dus terug in dat cijfer.

**De voorzitter:** Als er geen vragen meer zijn kunnen we overgaan naar het volgende punt.

### **3. Vaststelling van de jaarrekening 2004**

Als gevolg van de invoering van de nieuwe structuurwet op 1 oktober 2004 wordt de jaarrekening 2004 niet meer door de Raad van Commissarissen vastgesteld, maar door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De jaarrekening 2004 is opgemaakt door de Raad van Bestuur. De externe accountant KPMG Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2004 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring zoals opgenomen in het jaarverslag. De jaarrekening 2004 is met de Raad van Bestuur en de externe accountant besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen. Ik stel u voor de jaarrekening over 2004 vast te stellen.

De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

**Spreker 2:** Op pagina 36 lees ik dat het Fonds Algemene Bedrijfsrisico's (FAB) € 10,7 miljoen bruto bedraagt en op pagina 72 staat onder solvabiliteitspositie dat FAB € 7,3 miljoen bedraagt. Mag ik aannemen dat er in de voorzieningen ook nog wat zit?

**De heer Van Heese:** In de balans staat de voorziening opgenomen op nettobasis, dus als ware de belasting reeds verrekend. Rekening houdend met de belastingpost, bedraagt de voorziening € 10,7 miljoen.

Nu niemand hierover meer het woord verlangt concludeert de voorzitter dat de jaarrekening is vastgesteld.

### **4. Vaststelling dividend over 2004**

De voorzitter stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor het dividend over 2004 vast te stellen op € 0,95 per gewoon aandeel van nominaal € 1,--. Als interim-dividend over 2004 is reeds € 0,45 ter beschikking gesteld, waardoor het slotdividend over 2004 uitkomt op € 0,50 per gewoon aandeel van nominaal € 1,--. De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het dividend over 2004 vaststelt conform het voorstel.

### **5. Decharge van de Raad van Bestuur**

De voorzitter stelt voor om, in verband met de jaarrekening en hetgeen daaromtrent in deze vergadering aan de orde is gekomen, decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur in het

afgelopen boekjaar. De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt constateert de voorzitter dat de leden van de Raad van Bestuur van de KAS BANK decharge wordt verleend voor hun bestuur in het afgelopen boekjaar.

#### 6. Decharge van de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt voor om, in verband met de jaarrekening en hetgeen daaromtrent in deze vergadering aan de orde is gekomen, decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun uitgeoefende toezicht in het afgelopen boekjaar. De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt constateert de voorzitter dat de leden van de Raad van Commissarissen van de KAS BANK decharge wordt verleend voor hun toezicht in het afgelopen boekjaar.

#### 7. Corporate governance

De voorzitter licht toe dat op 1 januari 2004 de corporate governance code van de commissie Tabaksblat in werking is getreden. In het voorliggende jaarverslag 2004 is een hoofdstuk gewijd aan de corporate governance structuur van de vennootschap. Hierin is ook een overzicht opgenomen welke best practice bepalingen de vennootschap toepast of zal gaan toepassen en van welke bepalingen wordt afgeweken ("apply or explain"). Onder dit agendapunt willen we het hoofdstuk "Corporate governance" met u bespreken. Voor een korte toelichting geeft de voorzitter het woord aan de heer Von Balluseck.

**De heer Von Balluseck:** Dank u meneer de voorzitter. Ik wil in herinnering brengen, dat we vorig jaar dit onderwerp al uitvoerig hier behandeld en toegelicht hebben. Conform gebruik willen we dit keer nog een keer alle punten heel serieus hebben doorgenomen en ieder artikel opnieuw behandeld hebben. U ziet dat we in het jaarverslag op ieder artikel dan ook een helder onderbouwde uitspraak doen. Daar wou ik het heel even bij laten, meneer de voorzitter.

**De voorzitter:** Gaarne wil ik aan de voorzitter van het Administratiekantoor, de heer drs. A. Baan, vragen of hij behoefte heeft namens het Administratiekantoor nog iets toe te lichten.

**De heer Baan:** dank u, meneer de voorzitter, daar wil ik graag gebruik van maken. Baan is mijn naam, ik fungeer als voorzitter van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK. Dat bestuur is op 6 april 2005 bijeengewees. Wij hebben zeer uitvoerig en indringend stilgestaan bij het hoofdstuk Corporate Governance. In de normale vergaderingen, zoals die elk jaar plaatsvinden, hebben we het vooral over het reilen en zeilen van de bank, maar dit keer was het onderwerp Corporate Governance natuurlijk van groot belang. Uiteindelijk, en ik lees u een zin voor uit het verslag

van de vergadering van 6 april, hebben wij gezegd dat wij ons unaniem als bestuur kunnen vinden in het uitgangspunt dat de bestuurder van het Administratiekantoor gehouden is in onafhankelijkheid het doel van het Administratiekantoor, zijnde het behartigen van het belang van de vennootschap en daarmee verbonden onderneming te dienen. Ik zou hier helemaal niet het woord willen voeren, als niet na deze vergadering iets is gebeurd wat ik u graag wil melden. Een van onze bestuursleden is de heer Pieterse. De heer Pieterse was voorzitter van het bestuur van het Administratiekantoor van Wessanen. Na de aandeelhoudersvergadering van die onderneming heeft hij zijn hele positie in dit soort Administratiekantoren herzien. En hij heeft ons meegedeeld dat hij toch vindt dat hij in het Administratiekantoor van KAS BANK niet langer wil fungeren. We hebben daar uitvoerig over gesproken en ik heb gezegd dat ik zijn persoonlijke overwegingen respecteer en hij heeft dus aangegeven dat hij per 31 mei 2005, dus zeg maar over een week of drie, deze functie zal neerleggen.

**De voorzitter:** Wie mag ik hierover het woord geven?

**Spreker 1:** Meneer de voorzitter, ik ben verheugd dat KAS BANK op een zeer groot aantal punten, en dat staat uitvoering toegelicht in het jaarverslag, zich kan vinden in de best practice bepalingen van de code Tabaksblat. Maar er zijn een paar bepalingen waar KAS BANK zich dan niet mee verenigt en daar heb ik toch ook wel wat problemen mee. In de eerste plaats de benoemingstermijn van het bestuur. De code Tabaksblat beveelt aan iedere vier jaar het bestuur/bestuursleden al dan niet volgens een bepaald rooster voor herbenoeming voor te dragen. En KAS BANK zegt nou dat eigenlijk niet geschikt te vinden in verband met het speciale karakter van de bank. Daar is een veel langere periode voor nodig, dus op dat punt wil de bank afwijken. Ik vind dat geen sterk argument. Ten eerste als ik kijk naar de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur, waarvan in een of anderhalf jaar nog weer twee leden aftreden. Dan is die continuïteit en ervaring van het bestuur helemaal niet meer zo verschrikkelijke groot. Op de tweede plaats wordt er dan van uitgegaan dat de aandeelhoudersvergadering zou zeggen dat het bestuur niet deugt en na vier jaar maar naar huis moet worden gestuurd. Maar dat zal in de meeste gevallen helemaal niet gebeuren. Dus wat is dan het bezwaar om gewoon periodiek net als bij commissarissen ook bij bestuur na vier jaar een benoemingsvoorstel op de agenda te zetten. Als het bestuur goed heeft gefunctioneerd, en daar ga ik van uit, dan is er ook geen reden om de bestuursleden niet te herbenoemen en naar huis te sturen en als ze niet goed gefunctioneerd hebben dan is er met recht reden om ze naar huis te sturen en niet voor een onbepaalde tijd te laten zitten. En om het alleen maar over te laten aan de Raad van Commissarissen is een bezwaar.

Een tweede bezwaar is de afwijking van KAS BANK ten opzichte van de best practice bepaling betreffende de afvloeiingsregeling, de exit-vergoeding voor onvrijwillig aftredende bestuursleden. De code beveelt een maximum van

een jaarsalaris aan. KAS BANK wil dat toch liever in alle redelijkheid zelf kunnen beslissen. Ik zou het liever willen omdraaien. Waarom zegt KAS BANK niet: wij sluiten ons aan bij de code maar behouden ons voor om in uitzonderlijke omstandigheden daarvan af te wijken en in alle redelijkheid een andere oplossing te vinden.

Derde punt betreft de certificering, dat is natuurlijk een bekend punt waar de VEB altijd een bezwaar tegen heeft. Gelukkig zijn er steeds meer ondernemingen die de certificering afschaffen. KAS BANK wil dat niet doen. Het feit dat certificaathouders die zich aanmelden voor de vergadering automatisch volmacht krijgen is al een hele vooruitgang. Dat er met 15% een maximum is gesteld aan de mogelijkheid om aandelen te houden is een regeling, die eigenlijk afgeschaft zou moeten worden. Ik hoorde daarstraks zeggen dat het totale aantal certificaathouders dat vertegenwoordigd wordt door het Administratiekantoor, verder is gedaald en inmiddels ergens in de buurt van de 50% is gekomen. Dat is natuurlijk ook een goede ontwikkeling maar wij zouden het liefste hebben: helemaal afschaffen.

**De heer Von Balluseck:** In het kader van de code Tabaksblat is uitgebreid stilgestaan in de Raad van Bestuur en in de Raad van Commissarissen over de benoemingstermijn. Het moge zo zijn dat hoe groter het schip en hoe meer bemanning, hoe makkelijker het is om een kapitein of een stuurman te vervangen en een nieuwe kapitein te zoeken. Maar er zijn een paar scheepjes, en dit is er een van, waar dat niet zo'n verstandig idee is. Bestuurders te zoeken voor deze onderneming is toch een gespecialiseerde zaak. Hiervan zijn wij overtuigd. We begrijpen wel waarom die vier jaar gesteld is en weten ook wel dat het de praktijk is in Duitsland, maar het past niet goed in het Nederlandse cultuurpatroon voor bestuurders die betrokken dienen te zijn. Dit is vooralsnog onze keuze, die overigens helemaal niet voor eeuwig hoeft te zijn.

Het tweede punt is de afvloeiingsregeling. Daar is in Nederland uitstekende jurisprudentie over, dus hebben wij ons afgevraagd waarom we dan dat ene jaar zouden moeten volgen en waarom dat ene jaar dan eigenlijk zo goed is.

Over de certificering kan ik zeggen dat het ons ook deugd heeft gedaan dat de trend uit het verleden dat de opkomst steeds groter wordt, zich ook dit jaar heeft voortgezet. En als een grotere aandeelhouder, die we kennen en die onder de 5% zit, ook nog was gekomen, dan waren we ook door die 50% heen gegaan, dus de trend is duidelijk naar beneden toe. Wij zien heel duidelijk ons Administratiekantoor nu en in de toekomst een andere rol krijgen dan waarvoor die indertijd is opgericht. De rol van het Administratiekantoor wordt het optreden voor niet-aanwezige certificaathouders. De hele ontwikkeling gaat natuurlijk richting stemmen op afstand. Het Administratiekantoor is er dan om diegenen die desondanks daar nog niet aan mee kunnen doen en niet present kunnen zijn, direct of indirect te vertegenwoordigen. Voor de bescherming hebben wij een heel

ander vehikel, namelijk onze stichting preferente aandelen. We hopen hem nooit te hoeven gebruiken maar daar zit de beschermingskant. Niet in het Administratiekantoor.

Tenslotte nog dit. Wij hebben toegelicht dat KAS BANK heeft gekozen voor de Structuurwet. Deze is nu al weer in discussie op het punt van de stemvolmachten. Wij zullen dit goed volgen en daar zonedig het komend jaar opnieuw aandacht aan schenken.

Nu niemand hierover verder het woord verlangt, is hiermee het onderwerp corporate governance besproken.

#### **8. Statutenwijziging KAS BANK N.V.**

Voorgesteld wordt de statuten van de vennootschap te wijzigen volgens het voorstel tot de statutenwijziging. Het voorstel heeft ter inzage gelegen en was beschikbaar ten kantore van de vennootschap en is ook op de website van de vennootschap geplaatst. De wijzigingen zijn ingegeven door de code Tabaksblat, de nieuwe Structuurwet en enkele andere ontwikkelingen die nog niet in de statuten waren doorgevoerd. Toelichting op de wijzigingen is opgenomen in het voorstel tot statutenwijziging. Ook wordt voorgesteld machtiging te verlenen aan ieder lid van de Raad van Bestuur om deze statutenwijziging te effectueren en om veranderingen die nodig blijken om de Ministeriële verklaring van geen bezwaar op de statutenwijziging te verkrijgen, in de voorgestelde tekst aan te brengen.

De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven. Nu niemand hierover het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot wijziging van de statuten conform het voorstel tot statutenwijziging.

#### **9. Raad van Commissarissen**

##### **a. Profielschets commissarissen**

Voorgesteld wordt de nieuwe profielschets, die door de Raad van Commissarissen is vastgesteld voor zijn omvang en samenstelling, te bespreken. De profielschets voor de commissarissen is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders eerder besproken in de vorige vergadering op 13 mei 2004. De nieuwe profielschets die nu voorligt, is in wezen niet veranderd ten opzichte van de vorige keer maar is alleen op formele punten aangepast, namelijk in verband met de nieuwe systematiek voor de benoeming van commissarissen. Inhoudelijk is de profielschets dus niet gewijzigd.

De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven. Nu niemand hierover het woord verlangt, is hiermee de profielschets besproken.

##### **b. Voordracht voor benoeming van de heer prof. dr. R.A.H. van der Meer**

De Raad van Commissarissen doet hierbij voordracht voor de benoeming van de heer prof. dr. R.A.H. van der Meer tot commissaris van de vennootschap

met ingang van 12 mei 2005 per het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voorzien moet worden in de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer mr. J.H. Geertsema wegens het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens. Een nadere toelichting en het curriculum vitae van de heer Van der Meer treft u aan in de aandeelhouderscirculaire. De heer Van der Meer is in de zaal aanwezig. (De heer Van der Meer presenteert zich aan de vergadering.) De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit om de heer Van der Meer te benoemen tot commissaris van de vennootschap.

#### **c. Voordracht voor herbenoeming van de heer A.H. Lundqvist**

De Raad van Commissarissen doet hierbij voordracht voor de herbenoeming van de heer A.H. Lundqvist tot commissaris van de vennootschap met ingang van 12 mei 2005 per het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De heer Lundqvist is sinds 2001 lid van de Raad van Commissarissen van de vennootschap. Volgens rooster is de heer Lundqvist aan de beurt om af te treden. Een nadere toelichting en het curriculum vitae van de heer Lundqvist zijn opgenomen in de aandeelhouderscirculaire. De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit om de heer Lundqvist te herbenoemen tot commissaris van de vennootschap.

#### **d. Bezoldiging commissarissen**

De voorzitter komt toe aan het punt bezoldiging commissarissen, dat hij graag zelf wil toelichten. Hij verzoekt de vergadering daar de aandeelhouderscirculaire bij te nemen.

Voorgesteld wordt om de jaarlijkse vaste bezoldiging van de commissarissen met ingang van 1 januari 2005 te verhogen en vast te stellen volgens een nieuwe systematiek waarbij uitgegaan wordt van een basisbeloning met opslagen. Als jaarlijkse vaste basisbeloning voor iedere commissaris wordt voorgesteld een bedrag van € 21.000. Daarnaast worden de volgende opslagen voorgesteld die worden toegepast wanneer voor die commissaris van toepassing:

- voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen: € 10.000
- voor de ondervoorzitter  
van de Raad van Commissarissen: € 4.000
- voor een lid van een subcommissie van de Raad van  
Commissarissen: € 4.000
- daarbovenop voor de voorzitter van een subcommissie: € 4.000

De bezoldiging van de commissarissen van KAS BANK is voor het laatst vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 4 mei 2000, dus vijf jaar geleden.

De voorgestelde bedragen zijn afgestemd met deskundigen op dit gebied en zijn in overeenstemming met de markt en passend bij de toegenomen taken en verantwoordelijkheden van commissarissen. Dat laatste staat ook ieder jaar weer opnieuw beschreven in het bericht van commissarissen. De toegenomen complexiteit van alles waar de Raad van Commissarissen mee te maken heeft en de steeds uitgebreidere regelgeving van de toezichthouders werkt sterk door in de werkzaamheden van de Commissies en van de Raad van Commissarissen zelf. Een nadere toelichting is opgenomen in de aandeelhouderscirculaire. Met dit nieuwe voorstel gaan we van een complex en moeilijk te doorgronden systeem van belonen naar een eenvoudige en makkelijk te begrijpen systematiek. Het voorstel betekent een gemiddelde verhoging van 20% ten opzichte van het huidige niveau, dat dus dateert uit het jaar 2000.

De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

**Spreker 2:** Als ik het gemiddelde neem van andere grotere bedrijven die op zo'n € 60.000 à 65.000 zitten, dan beperkt u zich nog redelijk. Dit wilde ik even toevoegen.

**De voorzitter:** Dank u wel. We hebben overwogen dat we het met mate moesten doen, maar we kennen onze omvang natuurlijk ook.

**Spreker 5:** Meneer de voorzitter, naar aanleiding van dit punt en mogelijk ook het vorige punt wil ik met betrekking tot de commissarissen enkele vragen stellen. We hebben net de statutenwijziging goedgekeurd. Ik moet echter bekennen dat ik die niet uitputtend bestudeerd heb. Nu is mijn vraag of de trend die de laatste tijd merkbaar is, namelijk dat de leeftijds grens voor commissarissen vervalt, ook in de statuten is opgenomen? En zo ja, heeft dit bij de heer Geertsema, die u nog niet genoemd hebt, maar die u ongetwijfeld nog zult noemen, nog gespeeld? De heer Geertsema is immers nog een buitengewoon jeugdig iemand. Ik ken hem al 50 jaar, dus ik beschouw dit als een verlies. Dan hebben wij zojuist als nieuwe commissaris benoemd de heer Van der Meer en die heeft bindingen met de Fortis Bank. Nu zie ik dat ook uw stukken tegenwoordig te bekijken zijn bij de Fortis Bank. Ik herinner mij uit vroeger jaren, en u en ook de heer Geertsema zijn daar zelf exponenten van, en vroeger de heer Visser, dat de Raad van Commissarissen nog wel enige binding had, althans 'roots' had in de Algemene Bank Nederland, ABN Amro tegenwoordig. Misschien kunt u daar iets over zeggen.

**De voorzitter:** Wij zoeken altijd naar de beste commissarissen en dat we dan soms bij bepaalde adressen uitkomen, is toeval. Daar zit niets achter. En wat betreft de heer Geertsema, die vinden wij zelf ook eigenlijk wel erg jong, maar we hebben nou eenmaal onze statuten.

**Spreker 5:** Zijn die wat dit betreft ongewijzigd?

**De voorzitter:** De statuten zijn wat dat betreft ongewijzigd. In de statuten is voor de commissarissen opgenomen een maximum van drie termijnen van vier jaar en een leeftijdsgrens, waarbij wij hebben aangehouden wat vroeger de wettelijke regeling was. Daaraan is overigens toegevoegd "in principe", zodat daar in uitzonderlijke situaties van kan worden afgeweken.

**Spreker 5:** U heeft een aantal van zeven commissarissen en te zijner tijd weer drie leden van de Raad van Bestuur. Is zeven een heilig getal of is dit ook voorgeschreven in de statuten?

**De voorzitter:** Het is geen heilig getal en niet voorgeschreven in de statuten. De Raad van Commissarissen beziet regelmatig, en heeft dit ook heel recent nog gedaan, de vraag hoeveel commissarissen nodig zijn voor de deskundigheid die zij in huis wil hebben. Zeven is geen heilig getal, maar wel een goed getal voor dit moment.

Nu niemand hierover verder het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit de jaarlijkse vaste bezoldiging van de commissarissen met ingang van 1 januari 2005 te verhogen conform het voorstel.

#### **10. Bezoldiging bestuurders (aandelenregeling/performance shares)**

Voorgesteld wordt om een zogenaamde aandelenregeling/performance shares te introduceren die de leden van de Raad van Bestuur onder bepaalde voorwaarden beloont in aandelen. De aandelenregeling/performance shares is reeds aangekondigd in het bezoldigingsbeleid van de vennootschap, zoals dat door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004, dus vorig jaar, is goedgekeurd. Dit is de uitwerking daarvan. De aandelenregeling is een onderdeel van het bezoldigingsbeleid. De voorgestelde regeling is toegelicht in de aandeelhouderscirculaire. In de aandeelhouderscirculaire kunt u lezen dat wij dan, als dat wordt ingevoerd, bij de KAS BANK voor de bestuurders de mogelijkheid hebben tot een extra element in de variabele beloning. Die zal worden toegekend indien aan een aantal criteria is voldaan die deels kwantitatief en deels kwalitatief zijn. Hierin komen criteria voor als rendement op eigen vermogen en efficiency ratio, maar ook - en dat is waar we het eerder in deze vergadering over hadden - de mate waarin uitvoering wordt gegeven aan de strategie. We behandelen ieder jaar de strategienota van de Raad van Bestuur in de Raad van Commissarissen. Dat is een voortschrijdende periode van drie jaar. Daarin wordt precies aangegeven wat er in het komende jaar behoort te worden bereikt op allerlei gebieden, zoals het acquireren van nieuwe cliënten, maar ook het installeren van uitbreidingen in de automatiseringsstructuur. Aandelen kunnen alleen worden toegekend wanneer de performance "at target" is op basis van alles of niets. Als aandelen worden toegekend kunnen die nooit méér dan de waarde van één maandsalaris vertegenwoordigen. Voor het overige verwijzen wij u naar de aandeelhouderscirculaire, bijvoorbeeld voor de

perioden waarin die aandelen wel zijn toegekend maar nog niet worden uitgekeerd in verband met de extra binding die dit geeft aan het bedrijf.

**Spreker 1:** Meneer de voorzitter, u hebt een verduidelijking aangegeven, maar het is toch nog niet helemaal transparant, zoals we dat graag zouden willen zien. Want u zegt dat het een voorwaardelijke toekenning is, afhankelijk van het realiseren van bepaalde vooraf vastgestelde voorwaarden. Maar welke prestatiecriteria er nu precies gehanteerd worden, dat zegt u niet. U verwijst naar het rendement op eigen vermogen en de efficiency ratio, en naar kwalitatieve en kwantitatieve prestatiecriteria. Kunt u toch iets meer duidelijkheid geven over wat die criteria inhouden?

**De voorzitter:** Ik wil graag vertellen wat die criteria inhouden en welke methodiek wordt gevolgd. Het rendement op het eigen vermogen wordt vergeleken met een doelstelling die aan het begin van het jaar, waarover de beoordeling plaatsvindt, is vastgesteld. Dan hebben we als tweede kwantitatieve maatstaf de efficiency ratio. Dat is de omgekeerde baten/lastenverhouding. Dan hebben we de peer-vergelijking, dat zijn bedrijven waarvan wij denken dat wij daar het dichtst bij horen, hoewel het natuurlijk nooit mogelijk is om een exacte kopie van KAS BANK elders aan te treffen. Dan kom ik in de kwalitatieve sfeer, een beoordeling over de strategie. Ik vertelde u net dat dit een belangrijk onderdeel is van wat wij de kwaliteit van het besturen vinden. Dat is dus de door commissarissen geaccordeerde strategie, waarvan is vastgelegd hoe die zich in de tijd moet ontwikkelen en waarvan wij dus na een jaar bezien, wat daarvan geworden is. De wijze van beoordeling doen wij door middel van 'self-assessments'. We vragen de Raad van Bestuur zelf wat die ervan vindt, en de Raad van Commissarissen doet natuurlijk hetzelfde. En we hebben het punt risicobeheersing, heel belangrijk bij ons. Daarbij moet je kijken naar de kwaliteit van de administratieve organisatie. Daar wordt in de Raad van Commissarissen natuurlijk ook regelmatig over gerapporteerd, onder andere door de in- en externe accountants. Ook daar geldt voor dat er een vorm van 'self-assessment' plaatsvindt plus een beoordeling door de Raad van Commissarissen. Volgens een bepaalde systematiek wordt vervolgens bepaald of er sprake is van "at target". En als dat zo is, dan volgt er dus de toekenning van een pakket aandelen per die datum, te innen over drie jaar.

**Spreker 5:** Het is zeer duidelijk, meneer de voorzitter, maar is het wel hanteerbaar met zoveel variabelen? En kwantificeerbaar?

**De voorzitter:** Dat is natuurlijk een goed punt. Het is ter beoordeling aan de Raad van Commissarissen om in gevallen dat het niet helemaal wiskundig is uit te rekenen, en dat is soms moeilijk want er zitten subjectieve elementen in, om dat dan in zijn wijsheid te besluiten. Maar zo zit het bedrijf natuurlijk ook in elkaar. Het is geen wiskunde.

**Spreker 6:** Ik wil graag namens een buitenlandse investeerder met 2515 certificaten tegen dit agendapunt stemmen.

**De voorzitter:** We hebben daar goede nota van genomen.

Nu niemand hierover verder het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de voorgestelde aandelenregeling/performance shares goedkeurt.

## **11. Machtiging aan de Raad van Bestuur**

### **a. Uitgifte van aandelen**

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf 12 mei 2005, vanaf heden aan te wijzen als het bevoegde orgaan om tot uitgifte van aandelen te besluiten, onverminderd het vereiste van goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor elk besluit van de Raad van Bestuur omtrent uitgifte van aandelen. De aanwijzing geldt ten hoogste tot een maximum van 10% van het totaal uitstaande kapitaal van de vennootschap. Een nadere toelichting op dit agendapunt is opgenomen in de aandeelhouderscirculaire.

De voorzitter vraagt wie hierover het woord wenst te voeren.

Nu niemand hierover het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur om tot uitgifte van aandelen over te gaan conform het voorstel.

### **b. Inkoop van eigen aandelen**

Voorgesteld wordt aan de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf 12 mei 2005 een machtiging te verlenen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de vennootschap eigen aandelen of certificaten daarvan te doen verkrijgen binnen de grenzen van de wettelijke bepalingen tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. Hoe deze verkrijging kan geschieden en een nadere toelichting op dit agendapunt is opgenomen in de aandeelhouderscirculaire.

De voorzitter vraagt wie hij hierover het woord mag geven.

Nu niemand hierover het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur machtigt tot het inkopen van eigen aandelen conform het voorstel.

### **c. Invoering registratiedatum**

Voorgesteld wordt aan de Raad van Bestuur voor een periode van vijf jaar machtiging te verlenen om bij het bijeenroepen van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gebruik te maken van een registratiedatum. Als stem- en vergaderechtigden hebben dan te gelden zij die op de registratiedatum zijn ingeschreven in een door het bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de rechthebbenden op de aandelen of certificaten zijn. Machtiging tot het bepalen van een registratiedatum is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders eerder verleend op 3 mei 2001 voor een

periode van vijf jaar. Een nadere toelichting op dit agendapunt is opgenomen in de aandeelhouderscirculaire.

**Spreker 2:** Ik heb dat toen ook bestreden en dat wil ik nu weer doen. Want vrijwel alle bedrijven stappen daar zo eenvoudig en makkelijk overheen, maar daar zitten enorm veel valkuilen in. In Japan bijvoorbeeld, worden op dit moment op drie à vier dagen alle aandelen vastgehouden is er een weelderige handel in het kopen en verkopen van stemrechten. Als je dus op een gegeven moment een deal sluit met een bepaalde grote aandeelhouder, zou je dus een stemming, als de aanwezigheid laag is, naar je hand kunnen zetten. En dan zie je op een gegeven moment een bepaald persoon steeds tegenstemmen bij bepaalde agendapunten. Daar moet je als bankinstelling eens goed naar kijken. Ik heb ook bij de ABN Amro tegengestemd. Daar moet u niet te lichtzinnig over denken. Dat wilde ik even toelichten.

**De voorzitter:** Ik ben met u eens dat het geen optimaal systeem is. Het mooiste is natuurlijk wanneer iedereen direct van ons huis uit kan meestemmen. In de tussentijd leven we met dit soort ongemakken. We nemen het mee en mocht er iets zijn op dit gebied wat een verbetering is, dan zullen we dat zeker invoeren.

Nu niemand hierover verder het woord verlangt, constateert de voorzitter dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Bestuur machtiging verleent tot het bepalen van een registratiedatum conform het voorstel.

## 12. Rondvraag

De voorzitter vraagt wie hij voor de rondvraag het woord mag geven.

**Spreker 7:** De vergadering heeft vandaag een feestelijk tintje dacht ik, hoewel terugtreden nou niet altijd even prettig is. Maar net als een topsporter kan dit op het hoogtepunt, meneer Von Balluseck. Dan zie ik volgend jaar 10 maart toch ook als een bijzonder feestelijke dag voor KAS BANK. Ik heb daar op dit moment nog niets over gehoord. De KAS BANK bestaat dan 200 jaar. Wat gebeurt er dan?

**De voorzitter:** Het eerste punt kan ik alleen maar beamen. Ik kom er zo direct nog eventjes op terug. Het tweede punt gaat over 10 maart 2006, dan is het 200 jaar geleden dat de bank begon. Daar kan de heer Van Heese iets over zeggen, want hij is daarmee bezig.

**De heer Van Heese:** We zijn bezig met een plan dat bestaat uit een aantal onderdelen. Die richten zich op iets voor de medewerkers, een gedenkboek over 200 jaar historie KAS BANK, en een seminar voor de belangrijkste cliëntgroepen, niet alleen voor bestaande maar mogelijk ook voor potentiële klanten.

**Spreker 2:** Ik wil toch nog even een dankwoord tot de heer Von Balluseck richten. Hij heeft hier jaren voorgezeten, hij is bij mij althans, en ik denk ook bij de meeste aandeelhouders, overgekomen als een goed en deskundig man die de vragen op een juiste en correcte wijze en uitgebreid heeft behandeld,

ook met zijn andere bestuursleden. En ik wil hem ook bedanken voor zijn enorme inzet voor de jongeren van KAS-Xchange. En mijn zoon zei, dat hij hoopte dat zijn opvolger, de heer Röell dat ook gaat doen. En voor de rest hoop ik dat u met uw vrouw en kinderen gaat genieten en ik denk dat ik om een applaus mag vragen van de aanwezige aandeelhouders. Dank u wel.

**De voorzitter:** Mag ik dan zelf van de gelegenheid gebruik maken om vanaf deze positie namens de commissarissen en het bestuur, maar ik neem aan ook namens alle anderen in de zaal, twee mensen te bedanken, omdat zij na een lange periode bij onze bank vertrekken. De heer Von Balluseck is 18 jaar bij de KAS BANK geweest. Dat is voor degenen die het gevolgd hebben, en ik denk dat er wel een aantal in de zaal zitten voor wie dat geldt, een heel belangrijke periode geweest. Het was een instelling van de beurs en het is nu een beursgenoteerde instelling geworden met geheel andere aandeelhouders en geheel andere klanten dan toen. Dat klinkt simpel maar om dat voor elkaar te brengen en om de mensen die bij de KAS BANK werken, daarin mee te krijgen dat is een zodanig majeure prestatie dat ik dat eruit zou willen lichten uit de vele dingen die ik over de heer Von Balluseck kan zeggen aan goede zaken. Dat is van buitengewoon belang geweest voor ons allemaal zoals we hier zitten. Zoals u heeft kunnen lezen in het jaarverslag zou de heer Von Balluseck eigenlijk vorig jaar in de vergadering zijn afgetreden, maar dat is niet doorgegaan in verband met de opvolging die nog niet helemaal rond was. Hij heeft eigener beweging aangeboden en ook gedaan om te blijven totdat dat allemaal in goede kannen en kruiken was. En u kunt constateren dat dat ook gelukt is. Veel meer andere dingen wil ik hier niet over zeggen, want dan heb ik mijn speech voor andere momenten al helemaal opgebruikt. Maar ik wil wel zeggen dat we hem buitengewoon dankbaar zijn voor wat hij in de afgelopen 18 jaar gedaan heeft en dat we hem een heel gelukkige toekomstige periode, zonder de KAS BANK, maar wel op afstand hoop ik, toewensen.

De heer Geertsema heeft ook heel lang bij ons gezeten, 11 jaar. Die heeft dus een stuk meegemaakt van de periode Von Balluseck. Dat is dus een periode geweest die niet altijd gladjes verliep, maar die met ups en downs ging, zoals het bij een echte onderneming gaat. En ik denk dat hij in die periode als commissaris en als ondervoorzitter van de Raad van Commissarissen buitengewoon van waarde is geweest, om met de wijsheid die hij op andere plaatsen in het bankwezen heeft opgedaan, de Raad van Bestuur van de KAS BANK, zoals dat in de wet zo mooi heet, met raad ter zijde te staan. Heiko, jij ook reuze bedankt.

Dan hoort hierbij de welgemeende gelukswensen aan Albert Röell, die van nu af aan voorzitter is van de Raad van Bestuur van de KAS BANK. We wensen je buitengewoon veel voldoening en we verwachten ook buitengewoon veel van je en sterker nog, we hebben goede hoop dat dat heel erg goed zal komen.

Heiko, jij bent als persoon natuurlijk niet te vervangen, maar als functionaris denk ik zijn we toch dicht in de buurt gekomen door de heer Van der Meer te strikken voor dit interessante ambt. En hij komt dus per heden in

de gelederen van de Raad van Commissarissen en we hebben al een straf programma klaarliggen. Ik zal het je zo direct na de vergadering geven. Jij ook veel succes en welkom.

Dan dank ik u allemaal voor uw aanwezigheid en uw bijdrage aan deze vergadering en dan moet ik nog medelen voor degenen die dat nu al willen weten, dat de volgende vergadering zal zijn op donderdag 3 mei 2006 om 11.30 uur.

### **13. Sluiting**

Nadat de aanwezigen zijn uitgenodigd voor een broodje, sluit de voorzitter de vergadering omstreeks 13.45 uur.

### **Bijlage:**

Sheets presentatie de heer von Balluseck