

CONCEPT D.D. 15 JUNI 2010

**Verslag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van
Aandeelhouders van KAS BANK N.V.
gehouden op woensdag 21 april 2010 om 11.30 uur
ten kantore van de vennootschap, Nieuwezijds Voorburgwal 225 te Amsterdam**

1. Opening

De voorzitter van de Raad van Commissarissen, drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt, opent de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK N.V. ('Algemene Vergadering' of 'vergadering') om ca. 11.30 uur en heet de aanwezigen van harte welkom. Een bijzonder welkom ook voor de afgevaardigden van de Ondernemingsraad, de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Administratiekantoor') en de externe accountant, KPMG Accountants.

De voorzitter geeft een toelichting op het besluit van de Raad van Commissarissen om het punt 'Bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur' van de agenda te halen. Aandeelhouders hebben na de publicatie van de agenda suggesties gedaan voor minder complexiteit en een betere opzet van het nieuwe bezoldigingsbeleid. Zij hebben m.n. opmerkingen gemaakt over het discretionair van toepassing verklaren van het nieuwe bezoldigingsbeleid op nog lopende perioden voor de lange termijn variabele beloning. Ook hebben aandeelhouders erop gewezen dat de nieuwe structuur van de lange termijn variabele beloning naar hun mening zou leiden tot onvoldoende alignment van belangen tussen bestuurders en aandeelhouders. Daarnaast hadden de aandeelhouders graag tijdig geconsulteerd willen worden.

De Raad van Commissarissen heeft deze opmerkingen en suggesties van aandeelhouders ter harte genomen en besloten het bezoldigingsbeleid opnieuw te bezien en opnieuw te agenderen. Uitgangspunt hierbij zal blijven de Code Banken. Tevens zal in het nieuwe beleid meegenomen worden een nieuwe peergroep vergelijking voor het vaste salaris (mandje van vergelijkbare ondernemingen) en een long term incentive die beter in lijn is met de belangen van de aandeelhouders. Tenslotte zal vooraf een consultatie met aandeelhouders plaatsvinden.

Tot die tijd zal het bestaande bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur blijven gelden. Indien nodig zal de Raad van Commissarissen van haar discretionaire bevoegdheid gebruik maken om ervoor te zorgen dat het bezoldigingsbeleid ook in 2010 in lijn is met de Code Banken.

De voorzitter biedt namens de Raad van Commissarissen zijn excuses aan voor het ongemak.

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

- Voor het bijeenroepen van de vergadering is gebruik gemaakt van een registratiedatum. De Raad van Bestuur heeft als registratiedatum 31 maart 2010 vastgesteld.
- De oproeping voor de vergadering heeft overeenkomstig artikel 27 van de statuten plaatsgevonden door middel van brieven aan de bekende adressen van de aandeelhouders, en tevens bij advertentie in Het Financieele Dagblad en de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam van 20 maart 2010.
- Vanaf 25 maart 2010 hebben het jaarverslag 2009 met de jaarrekening en de agenda en een toelichting daarop ten kantore van de vennootschap en bij Fortis Bank te Amsterdam ter inzage gelegen.
- De aandeelhouders en certificaathouders die in persoon of bij gevolmachtigde aanwezig zijn, hebben zich conform de voorschriften in de statuten aangemeld en geregistreerd.

- De externe accountant van de vennootschap, KPMG Accountants, is aanwezig in de personen van de heer Hogeboom en mevrouw De Nijs. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening door de vergadering worden bevraagd.
- De secretaris van de vennootschap, de heer Mr. M.G.F.M.V. Janssen, zal het verslag van de vergadering opstellen.
- Alle aanwezige certificaathouders en hun gevolmachtigden hebben stemrecht in de vergadering ingevolge een stemvolmacht van het Administratiekantoor. Een aantal certificaathouders heeft een steminstructie aan het Administratiekantoor gegeven. Stemformulieren zijn voor aanvang van de vergadering uitgereikt.

De voorzitter meldt dat het totaal aantal uit te brengen stemmen in de vergadering 14.490.465 bedraagt. Aanwezig of vertegenwoordigd is één aandeelhouders (exclusief het Administratiekantoor) met 25 aandelen en 103 certificaathouders met 6.533.538 certificaten. Het Administratiekantoor zal stemrecht uitoefenen voor 7.956.927 certificaten. De aanwezige aandeelhouders en certificaathouders brengen daarmee 45,1% van de stemmen uit en het Administratiekantoor 54,9%. In de vergadering is vertegenwoordigd 92,3% van het totaal uitstaande kapitaal. Over alle agendapunten kan derhalve rechtsgeldig besloten worden.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over 2009

De voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer jhr. mr. A.A. Röell, geeft een toelichting over het afgelopen jaar aan de hand van een aantal sheets die aan dit verslag zijn gehecht.

3. Vaststelling van de jaarrekening 2009 (stempunt, ter vaststelling)

De voorzitter licht toe dat jaarrekening van de vennootschap moet worden vastgesteld door de Algemene Vergadering. De jaarrekening 2009 is opgesteld door de Raad van Bestuur en gecontroleerd door de externe accountant KPMG Accountants N.V., die de jaarrekening heeft voorzien van een goedkeurende verklaring, zoals opgenomen in het jaarverslag. De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2009 met de Raad van Bestuur en de externe accountant besproken en kan zich hiermee verenigen.

De voorzitter vraagt wie hij naar aanleiding van het verslag van de Raad van Bestuur en de jaarrekening 2009 het woord kan geven.

Mevrouw Branderhorst (aanwezig namens de VBDO - Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling) ziet graag meer aandacht voor duurzaamheid en diversiteit in het jaarverslag van KAS BANK en vraagt naar het beleid hierover. Ze verwijst in dit verband ook naar de internationale richtlijnen van de Global Reporting Initiative. De heer Röell antwoordt dat er bij de bank zowel intern als extern veel aandacht voor duurzaamheid en MVO is. Intern door goed te letten op het verminderen van CO₂ uitstoot van onze kantoorpanden, een zo klimaatneutrale kantoorinrichting en papierbesparende maatregelen (bijv. jaarverslag nog uitsluitend in digitale vorm) en extern door in 2009 als eerste 'pure play' custodian ter wereld de UN Principles for Responsible Investment te ondertekenen. In de dienstverlening van de bank wordt dat vertaald naar producten en diensten op het gebied van verantwoord beleggen, zoals compliance monitoring en sustainability risk screening, waarbij de bank beleggingen controleert en aan de klant rapporteert of een vermogensbeheerder zich aan de instructies houdt t.a.v. fondsen waarin hij wel en niet mag beleggen.

Ook diversiteit blijft een belangrijk punt op de agenda van de Raad van Bestuur. Bij KAS BANK is sprake van vele verschillende culturen, nationaliteiten en een goede verdeling van de sexe, hetgeen overigens niet in een strak beleid is vastgelegd. Gegeven de complexiteit van het bedrijf staat vaktechnische kennis, kwaliteit en geschiktheid voor de functie bij KAS BANK voorop. KAS BANK kent de genoemde richtlijnen niet maar zal daar zeker naar kijken.

De heer Smit (aanwezig namens de Vereniging van Effectenbezitters) complimenteert de Raad van Bestuur met het herstel van het resultaat t.o.v. 2008 en vraagt naar de gevolgen van de verdere groei van de alternatieve

beurzen voor de inkomsten van de bank. De heer Röell antwoordt dat m.n. de kosten voor transacties op de alternatieve beurzen veel lager zijn dan bij de reguliere beurzen. De kosten voor clearing en settlement daarentegen verschillen niet veel.

Op de vraag van de heer Smit welke kansen de recessie (wegvallen van concurrenten, marktverschuivingen) oplevert voor KAS BANK, antwoordt de heer Röell dat dit kan leiden tot verdere autonome groei van KAS BANK door de mogelijkheid van kleinere acquisities, zoals het overnemen van KAG's in Duitsland, en mogelijk ook tot grotere deals, omdat partijen ook grotere onderdelen van de business willen verkopen. Beide groei scenario's krijgen de nodige aandacht.

Tenslotte vraagt de heer Smit uitleg over het toenemend belang van de beleggingsportefeuille als bron van inkomsten naast de provisie inkomsten. De heer Kooijman (CFO) legt uit dat KAS BANK in het kader van de afwikkeling van transacties op T+3 altijd over veel liquiditeiten beschikt tussen T en T+3, die deels weer tot zekerheid dienen voor de clearingorganisaties. De beheersing van het renterisico is hierbij essentieel en bovendien een van de primaire taken van de bank.

De heer Van den Brandt constateert dat het grootste deel van de beleggingsportefeuille van KAS BANK (93%) een A-rating heeft, maar vraagt zich - met een verwijzing naar de kredietcrisis - af wat daarvan de waarde is en of een Europese classificatie geen oplossing zou zijn. De CFO antwoordt dat rating agencies nog steeds een hoge mate van vertrouwen en betrouwbaarheid hebben en dat een goede rating nog steeds betekent dat stukken ook goed beleenbaar zijn. Overigens heeft KAS BANK in 2009 steeds meer in Europese staatsobligaties en staatsgegarandeerd papier geïnvesteerd, en daarbinnen zeer beperkt in Zuid-Europa. De suggestie voor een Europese classificatie is meer een onderwerp voor de NVB en zal zo mogelijk in het overleg met de NVB worden meegenomen. De suggestie om zelf een rating af te geven leidt tot conflicterende belangen.

De heer Bleijendaal vraagt in hoeverre KAS BANK ook moet bijdragen aan het depositogarantiestelsel gegeven haar spaarproducten. De heer Röell antwoordt dat KAS BANK hier inderdaad mee te maken kan krijgen als spaarbank voor grote Nederlandse pensioenfondsen en uitvoeringsorganisaties zoals PGGM en APG. I.v.m. het faillissement van DSB heeft KAS BANK € 0,7 miljoen gereserveerd.

Op de vraag van de heer Bleijendaal waarom in 2009 niet meer alle uitstaande optieposities zijn ingedekt, terwijl dat daarvoor wel altijd gebeurde, antwoordt de CFO dat een inschatting is gemaakt van de kansen van onvoorwaardelijk worden van de opties en de uitoefening ervan. Een aantal series heeft een hele hoge uitoefenprijs. Zo zijn in maart 2010 bijna 200.000 opties vervallen omdat ze out-of-the-money waren.

De heer Bleijendaal vraagt naar de stand van zaken bij de claim tegen Madoff. Hij heeft gehoord dat mogelijk twee/derde deel van de claims zal worden vergoed. De heer Röell antwoordt dat KAS BANK zich heeft aangesloten bij een van de class actions doch niet heeft gehoord over een dergelijke hoge recovery rate. De heer Röell heeft geen hoge verwachtingen t.a.v. de uitkomst.

De heer Smit vraagt naar de mening van KAS BANK over het plan om een noodfonds op te zetten voor het opvangen van financiële calamiteiten a la DSB. Dit zou volgens sommigen echter kunnen leiden tot meer risicogedrag bij banken. De voorzitter wijst erop dat dit nog geen gelopen race is en er nog veel discussie over een dergelijk noodfonds is. Hij is van mening dat als er eenmaal zo'n potje is, er ook eerder uit gesnoept zal worden. Een mogelijk alternatief voor het huidige systeem zou ook een verzekering kunnen zijn. In ieder geval moet er meer druk komen op minder risicogedrag bij banken.

De heer Schönbach heeft een aantal vragen over de perpetuele leningen die in 2009 in de publiciteit zijn gekomen: hoeveel is daarvan nog over, welk deel van de beleggingen betreft het en wat is de verwachting over de terugbetaling. Pensioenfondsen hebben inmiddels afscheid genomen van dergelijke leningen. De CFO antwoordt dat het vijf leningen uit 2004 en 2005 betrof ter waarde van ca. € 25 miljoen. In 2008 is daarvan

ca. € 15 miljoen afgeboekt en in 2009 is de waarde met ca. € 6 a 7 miljoen teruggeveerd, waardoor de huidige waarde ca. € 16 a 17 miljoen bedraagt. Dit betreft een beperkt deel van de totale beleggingsportefeuille die per eind van het jaar ca. € 1,4 miljard bedroeg. Hij is positief over de kans op terugbetaling.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt verder het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat daarmee de jaarrekening over 2009 door de Algemene Vergadering is vastgesteld.

4. Vaststelling dividend over 2009 (stempunt)

Voorgesteld wordt het dividend over 2009 vast te stellen op € 0,73 per gewoon aandeel van nominaal € 1,00. Als interim-dividend over 2009 is reeds € 0,33 ter beschikking gesteld, waardoor het slotdividend over 2009 uitkomt op € 0,40 per gewoon aandeel. Het slotdividend wordt onder inhouding van 15% dividendbelasting op 5 mei 2010 betaalbaar gesteld en wordt uitgekeerd in contanten.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat de Algemene Vergadering het dividend over 2009 vaststelt conform het voorstel.

5. Decharge van de Raad van Bestuur (stempunt)

Voorgesteld wordt 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 heer Smit betreurt de gang van zaken rondom het intrekken van het bezoldigingsbeleid en is van mening dat bij het bezoldigingsbeleid verkeerd is omgegaan met het slechte resultaat in 2008.

De voorzitter constateert dat verder niemand over dit punt het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat aan 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 (stempunt)

Voorgesteld wordt 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 heer Smit herhaalt zijn opmerking onder punt 5.

De voorzitter constateert dat verder niemand over dit punt het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat aan 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 de stand van zaken rondom corporate governance bij de vennootschap toe.

Op 1 januari 2009 is de aangepaste Nederlandse corporate governance code in werking getreden. KAS BANK past per 1 januari 2010 nagenoeg alle best practice bepalingen van de corporate governance code toe ('comply'). Bij twee bepalingen is er sprake van uitleg ('explain'):

1. II.1.1 - de huidige bestuurders zijn en blijven benoemd voor onbepaalde tijd; nieuwe bestuurders zullen voor een 4-jarige periode worden benoemd;
2. III.5.10 en 14 - KAS BANK heeft een gecombineerde benoemingen en beloningen commissie.

Enkele punten uit de corporate governance code zijn nog onderhanden, zoals de aanpassing van de profielschets Raad van Commissarissen en de actualisering van enkele reglementen.

Op 1 januari 2010 is de Code Banken in werking getreden. De Code Banken is vastgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken en bevat principes die in het verlengde liggen van de corporate

governance code. De Code Banken richt zich vooral op de rol van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de bank en op de functie van risicomanagement en van audit binnen de bank. KAS BANK past per 1 januari 2010 alle principes van de Code Banken toe ('comply'). Enkele punten zijn nog onderhanden, zoals het programma van de permanente educatie voor de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

KAS BANK heeft de tekst van de corporate governance code en de Code Banken voorzien van een toelichting, waarin per bepaling is aangegeven of er sprake is van 'comply or explain'. De toelichting was beschikbaar bij de ingang van de vergadering en is ook te vinden op de website van de vennootschap.

De voorzitter licht de belangrijkste aanpassingen binnen de bank n.a.v. beide codes toe:

- Meer nadruk op risicomanagement: verdere aanscherping van risicomanagement binnen de bank door het eind 2008 gestarte intensieve programma risicobeheersing, bespreking daarvan in elke vergadering van de Raad van Commissarissen op voortgang, adequate beschrijving van opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de aanstelling van een Chief Risk Officer.
- KAS BANK streeft een laag risicoprofiel na. Het lage risicoprofiel is uitgewerkt in het risicomanagement voor alle relevante onderdelen van de bank. De risicobereidheid van de vennootschap is expliciet aan de orde geweest in de vergadering van de Raad van Commissarissen in 2009 en is door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.
- Programma van permanente educatie voor de Raad van Commissarissen is nader ingevuld en zal verder worden geformaliseerd. Het programma zal in de jaarlijkse evaluatie van de Raad van Commissarissen worden meegenomen.
- Programma van permanente educatie voor de Raad van Bestuur is nader ingevuld en zal verder worden geformaliseerd. Verantwoording hierover zal in het jaarverslag over 2010 worden afgelegd.
- Moreel-ethische verklaring: de door de Commissie Maas voorgestelde verklaring is ongewijzigd ondertekend door alle leden van de Raad van Bestuur en op de website van de vennootschap geplaatst. De vertaling richting medewerkers is onderhanden.

De heer Smit spreekt zijn waardering uit dat KAS BANK voor praktisch 100% aan de code voldoet en informeert naar de noodzaak van vaktechnische cursussen voor de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. De heer Röell licht toe dat voor de permanente educatie aansluiting wordt gezocht bij de systematiek van de accountancy en dat langs de verschillende assen bijgehouden zal worden wat commissarissen en bestuurders op het gebied van opleiding en verbreding van kennis doen.

8. Samenstelling Raad van Commissarissen

a. Kennisgeving van twee vacatures in de Raad van Commissarissen en het profiel

De voorzitter stelt de vergadering in kennis van de vacature in de Raad van Commissarissen als gevolg van het aftreden van de heer Griffioen per het einde van deze vergadering. De heer Griffioen is niet voor herbenoeming beschikbaar wegens het vervullen van de maximum termijn van 12 jaar. Binnen de vastgestelde profielkarakteristieken wordt gezocht naar een ondernemer met nationale en internationale ervaring en kennis van risicobeheersings- en controlesystemen en van financial accounting en control.

De voorzitter stelt de vergadering tevens in kennis van de vacature in de Raad van Commissarissen als gevolg van het aftreden van mevrouw Donkervoort per het einde van de vergadering. Mevrouw Donkervoort heeft zich niet voor herbenoeming beschikbaar gesteld. Binnen de vastgestelde profielkarakteristieken wordt gezocht naar een ondernemer met nationale en internationale ervaring en met deskundigheid van en ervaring met sociaal beleid en human resources, operations en IT.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt.

b. Gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door de Algemene Vergadering met inachtneming van het geldende profiel

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen. Als richtsnoer voor de aanbevelingen geldt de profielschets Raad van Commissarissen die met de vergadering in 2005 is besproken. Binnen de vastgestelde profielkarakteristieken dient een aanbevolen persoon te beschikken over deskundigheid en ervaring als bij het vorige punt genoemd. De Ondernemingsraad heeft geen gebruik gemaakt van zijn aanbevelingsrecht voor de vacatures.

De voorzitter constateert dat de vergadering geen aanbeveling wenst te doen.

c. Kennisgeving en voordracht voor benoeming van de heer R. Icke RA als lid van de Raad van Commissarissen, onder de voorwaarde dat door de Algemene Vergadering geen andere persoon voor de vacature wordt aanbevolen (stempunt)

Nu de vergadering geen aanbeveling heeft gedaan, doet de Raad van Commissarissen de voordracht en het voorstel aan de vergadering voor benoeming van de heer Icke tot commissaris van de vennootschap per het einde van de vergadering en voor een periode van vier jaar.

De heer Icke is voormalig CFO en CEO van een van de grootste beursgenoteerde internationale uitzendorganisaties: USG People N.V. (en de voorganger daarvan). De heer Icke is daardoor uitstekend ingevoerd op financieel gebied. Met zijn grote ervaring op het gebied van nationaal en internationaal ondernemen en zijn grote kennis van de financiële kanten daarvan past hij naar de mening van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur uitstekend in het gezochte profiel. De heer Icke voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria die de corporate governance code aan een commissaris stelt. Voor een kort cv van de heer Icke verwijst de voorzitter naar de agenda voor de vergadering. De heer Icke stelt zich kort voor aan de vergadering.

De voorzitter constateert dat niemand over dit voorstel het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat de vergadering besluit om de heer Icke te benoemen tot commissaris van de vennootschap per het einde van de vergadering en voor een periode van vier jaar.

d. Kennisgeving en voordracht voor benoeming van de heer drs. R. Teerlink als lid van de Raad van Commissarissen, onder de voorwaarde dat door de Algemene Vergadering geen andere persoon voor de vacature wordt aanbevolen (stempunt)

Nu de vergadering geen aanbeveling heeft gedaan, doet de Raad van Commissarissen de voordracht en het voorstel aan de vergadering voor de benoeming van de heer Teerlink tot commissaris van de vennootschap per het einde van de vergadering en voor een periode van vier jaar.

De heer Teerlink is vanaf april 2008 Chief Administrative Officer bij The Royal Bank of Scotland Group in Edinburgh met verantwoordelijkheid voor o.m. IT, Operations en HR en communicatie. Van 1986 tot 2008 is hij werkzaam geweest in verschillende managementfuncties bij ABN AMRO, waaronder COO Wholesale Client Business en CEO Group Shared Services. De laatste twee jaar bij ABN AMRO was hij lid van de Raad van Bestuur. De heer Teerlink is goed ingevoerd op het gebied van HR, maar ook op het gebied van Operations en IT. Hij past daarmee naar de mening van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur uitstekend in het gezochte profiel. De heer Teerlink voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria die de corporate governance code aan een commissaris stelt. Voor een kort cv van de heer Teerlink verwijst de

voorzitter naar de agenda voor de vergadering. De heer Teerlink kon als gevolg van de aswolk niet in de vergadering aanwezig zijn.

De voorzitter constateert dat niemand over dit voorstel het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat de vergadering besluit om de heer Teerlink te benoemen tot commissaris van de vennootschap per het einde van de vergaderingen voor een periode van vier jaar.

e. Mededeling van de vacatures die in de Raad van Commissarissen in 2011 zullen ontstaan

De voorzitter deelt mee dat in de Algemene Vergadering van 2011 hijzelf volgens rooster aan de beurt is om af te treden als lid van de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

N.a.v. dit punt vraagt mevrouw Van Tets namens de VBDO aandacht voor diversiteit binnen de Raad van Commissarissen. De VBDO zou het op prijs stellen als bij de volgende vacature in de Raad van Commissarissen ook expliciet naar vrouwelijke kandidaten wordt gekeken.

9. Machtigingen aan de Raad van Bestuur

a. Uitgifte van aandelen (stempunt)

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf de datum van deze vergadering aan te wijzen als het bevoegde orgaan om te besluiten tot uitgifte van aandelen. Daaronder wordt ook begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen, inclusief het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. Een besluit van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorgesteld wordt de aanwijzing van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen, inclusief het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, te beperken tot:

- i. 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap per heden, en
- ii. een additionele 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap per heden, indien de uitgifte van deze additionele 10% geschiedt in het kader van een fusie of acquisitie.

Het Administratiekantoor meldt dat zij instructie heeft ontvangen om voor 2.600 certificaten tegen dit punt te stemmen.

De voorzitter constateert dat verder niemand over dit voorstel het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat de vergadering besluit tot aanwijzing van de Raad van Bestuur om tot uitgifte van aandelen over te gaan conform het voorstel.

b. Inkoop van eigen aandelen (stempunt)

Voorgesteld wordt aan de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf heden machtiging te verlenen om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot inkoop van eigen aandelen of certificaten daarvan door de vennootschap over te gaan tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. Voor de toelichting hoe deze verkrijging kan geschieden en tegen welke prijs verwijst de voorzitter naar de toelichting bij dit agendapunt

De voorzitter constateert dat niemand over dit voorstel het woord verlangt of het voorstel in stemming wil brengen en concludeert dat de vergadering besluit tot machtiging van de Raad van Bestuur tot het inkopen van eigen aandelen conform het voorstel.

10. Rondvraag

De heer Smit komt terug op het intrekken van het agendapunt bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur. Hij betreurt het dat uitsluitend de grootaandeelhouders van tevoren zijn geraadpleegd en niet ook de particuliere aandeelhouder. Hij pleit voor een vergadering van certificaathouders over dit onderwerp en voor eerdere behandeling in een BAVA in 2010. Voorts pleit hij voor minder complexiteit, heldere criteria en een kort en duidelijk bezoldigingsbeleid. De voorzitter verwijst naar zijn inleidende woorden. Namens het Administratiekantoor stelt de heer Zwarts dat het bestuur overweegt een vergadering van certificaathouders te houden om certificaathouders te raadplegen over het nieuwe bezoldigingsbeleid.

De heer Bleijendaal vraagt of ook KAS BANK tegen 1% geld kan lenen bij de ECB en geeft in overweging daarmee de hypotheekregeling voor de medewerkers te financieren. De CFO wijst op het kortlopend karakter van de mogelijkheid om tegen dit lage percentage te lenen, terwijl hypotheeken juist langjarig zijn.

N.a.v. de suggestie van de heer Bleijendaal om de Algemene Vergadering en de analistenbijeenkomsten ook via webcast uit te zenden mede met het oog op potentiële beleggers, antwoordt de heer Röell dat dat eerder is gedaan maar toen niet tot veel interesse heeft geleid. De suggestie zal evenwel in de overwegingen meegenomen worden.

De heer Van den Brandt vraagt of - zoals in de Verenigde Staten - ook gekeken wordt naar de mogelijkheid van kwartaaldividend. De CFO antwoordt dat daar wel eens over is nagedacht maar dat niet interessant is gegeven de extra kosten en administratieve verplichtingen.

De voorzitter richt enkele woorden van dank tot de heer Griffioen en mevrouw Donkervoort, die beiden voor de laatste keer als commissaris aan de Algemene Vergadering hebben deelgenomen, en tot de heer Tesselhoff die voor de laatste keer als bestuurslid van het Administratiekantoor aan de Algemene Vergadering heeft deelgenomen.

De voorzitter deelt mede dat volgende jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal plaatsvinden op woensdag 20 april 2011 om 11.30 uur, ten kantore van de vennootschap, Nieuwezijds Voorburgwal 225 te Amsterdam.

11. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om circa 13.30 uur.

[Bijlage](#)