

**Uitnodiging voor de vergadering van certificaathouders KAS BANK N.V. d.d. 13 oktober 2008**

**Agenda en toelichting**

Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Administratiekantoor') nodigt de certificaathouders van KAS BANK N.V. hierbij uit voor de vergadering van certificaathouders, te houden op maandag 13 oktober 2008 om 15.30 uur ten kantore van KAS BANK N.V., Nieuwezijds Voorburgwal 225 te Amsterdam.

**Agenda**

1. Opening
2. Mededelingen van het bestuur
3. Bespreking stand van zaken corporate governance bij KAS BANK N.V.
4. Rondvraag
5. Sluiting

In de afgelopen Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van KAS BANK hebben enkele certificaathouders vragen gesteld over het Administratiekantoor. Ook werd het verzoek gedaan om een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen. Door de aanwezige bestuursleden van het Administratiekantoor is toegezegd dat een vergadering van certificaathouders zou worden georganiseerd.

Naar aanleiding van de vragen en opmerkingen in de AvA heeft het bestuur van het Administratiekantoor kort na de AvA een extra vergadering gehouden, waarbij als gasten aanwezig waren de commissarissen Van Slingelandt en Frijns, de voorzitter van de Raad van Bestuur van de vennootschap, de heer Röell, en de secretaris van de vennootschap, de heer Janssen. Van deze vergadering is een verslag opgesteld, dat als leidraad zal dienen voor de vergadering van certificaathouders. Het verslag van deze vergadering is als bijlage bij deze agenda gevoegd.

Het doel van de vergadering van certificaathouders is om het standpunt van het bestuur van het Administratiekantoor nader toe te lichten en te bespreken met certificaathouders.

**Toelichting op de agenda**

Onder agendapunt 3 – bespreking stand van zaken corporate governance bij KAS BANK N.V., komen de volgende onderwerpen aan de orde. Als leidraad dient voorts het bijgevoegde verslag van de extra vergadering van het bestuur van het Administratiekantoor.

- *bepaling IV.2.1 - bestuur van het AK heeft vertrouwen van de certificaathouders en opereert onafhankelijk van de vennootschap*

Aan de orde komt het vertrouwen van de certificaathouders in het bestuur van het Administratiekantoor en de onafhankelijkheid van het bestuur. Ten aanzien van het onafhankelijk opereren door de bestuursleden heeft het bestuur eerder overwogen (en is in de profielschets van het Administratiekantoor opgenomen) dat de bestuursleden zijn gehouden in onafhankelijkheid het doel van het Administratiekantoor te dienen. De onafhankelijkheid wordt ook in de statuten benadrukt door bepaalde te dicht bij de vennootschap staande

personen voor het bestuur uit te sluiten, waaronder (voormalige) bestuurders, commissarissen, adviseurs en medewerkers van de bank of andere bankinstellingen.

- *bepaling IV.2.2 - bestuursleden worden benoemd door het bestuur. De vergadering van certificaathouders kan personen voor benoeming aanbevelen*

Aan de orde komt de benoeming van het bestuur en de aanbeveling van personen door de vergadering van certificaathouders. Het bestuur van het Administratiekantoor wordt nu nog benoemd door de Raad van Commissarissen van de vennootschap. Het bestuur heeft het voornemen de benoemingssystematiek te wijzigen en de bestuursleden te laten benoemen door het bestuur van het AK zelf. Benoemingen zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan het bestuur en commissarissen van de vennootschap teneinde te waarborgen dat ook het belang van de vennootschap voldoende wordt meegenomen. Een wijziging van de statuten op dit punt is in voorbereiding.

- *bepaling IV.2.5 - AK richt zich bij stemming primair naar het belang van de certificaathouders en houdt rekening met de belangen van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming*

Aan de orde komt de argumentatie waarom op dit punt is gekozen voor 'explain'. Aan de orde komt het belang van de fiduciaire relatie tussen de klant en de bank, die een belangrijke reden is bij stemming in de AvA zich te richten naar het belang van de vennootschap en niet primair naar het belang van de certificaathouders. Het belang van de certificaathouder wordt hierbij expliciet betrokken.

- *Opkomstpercentages in de AvA's van de afgelopen jaren*

Aan de orde komt het verloop van de opkomstpercentages in de AvA's van de afgelopen jaren.

- *Stemming in de AvA door het Administratiekantoor en grootaandeelhouders*

Aan de orde komt hoe het Administratiekantoor en de grootaandeelhouders stemmen in de AvA van KAS BANK en hoe de besluitvorming door het bestuur van het Administratiekantoor tot stand komt.

Amsterdam, 26 oktober 2008

Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK

Notulen van de extra vergadering van het Bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, gehouden op **dinsdag 27 mei 2008 te 11.30 uur**, ten kantore van KAS BANK N.V., Spuistraat 172 te Amsterdam

Aanwezig: drs. A. Baan (voorzitter), H. Zwarts, drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt, prof. dr. J.M.G. Frijns, jhr. mr. A.A. Röell, mr. M.G.F.M.V. Janssen (notulen)

Afwezig: drs. Chr.H. Tesselhoff

De voorzitter opent de vergadering om 11.30 uur en heet de aanwezigen van harte welkom. De voorzitter heeft bericht van verhindering ontvangen van de heer Tesselhoff en constateert dat verder het voltallige bestuur van het Administratiekantoor (AK) aanwezig is. Als gast zijn uitgenodigd de heren Van Slingelandt (voorzitter RvC), Frijns (lid RvC), Röell (voorzitter RvB) en Janssen (secretaris RvB en RvC).

Deze extra vergadering is georganiseerd naar aanleiding van de vragen en opmerkingen van het pensioenfonds Zorg en Welzijn en de VEB in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK van 23 april jl. Deze partijen hebben het verzoek gedaan om een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen. Zij hebben ook gevraagd het AK op te heffen gezien de aanhoudende hoge opkomst in de AvA, dan wel aan te geven hoe hoog die opkomst de komende jaren moet zijn om tot opheffing te besluiten. Daarnaast kwamen de 'explains' met betrekking tot het AK ter sprake. Overigens is de VEB geen certificaathouder maar aandeelhouder in KAS BANK.

De voorzitter vat het standpunt van het bestuur over het AK kort samen: certificering bij KAS BANK dient uitsluitend om te voorkomen dat door absenteïsme in de AvA een toevallige meerderheid van aandeelhouders de besluitvorming bepaalt. Certificering wordt niet gezien als beschermingsconstructie. Dit wordt onderstreept door het feit dat de stichting niet alleen in vredestand maar ook in oorlogstijd onbeperkt en onvoorwaardelijk stemvolmacht verleent aan certificaathouders en onbeperkt en onvoorwaardelijk steminstructies accepteert. Dit betekent dat certificaathouders die dat willen te allen tijde in de AvA hun stem kunnen laten horen. KAS BANK gaat hiermee verder dan de code Tabaksblad voorschrijft. Als beschermingsconstructie heeft KAS BANK de Stichting Preferente Aandelen KAS BANK. Op drie punten geeft KAS BANK een explain: vergadering van certificaathouders is niet gehouden, bestuursleden worden niet benoemd door het bestuur van het AK en het AK richt zich bij stemming in de AvA niet primair naar het belang van de certificaathouders.

De heer Janssen licht toe dat de opkomst in de AvA nu drie jaar boven de 50% is uitgekomen maar de laatste keer (2008) weer terugliep tot nog maar net boven de 50%. Er is dus nog geen sprake van een stabiele en structurele meerderheid gedurende een aantal jaren. De voorzitter is van mening dat het absenteïsme argument nog steeds valide is en de opkomst in de AvA geen reden is voor opheffing van het AK. Ook de RvB en RvC willen om deze reden het AK handhaven.

Het bestuur is van mening dat bij KAS BANK sprake is van een bijzondere fiduciaire relatie tussen de bank en haar klanten. Het gaat immers om een hele specifieke klantengroep (institutionele beleggers en financiële instellingen) die zoekt naar een langjarige vertrouwensrelatie met een onafhankelijke en neutrale specialist zoals KAS BANK, waaraan zij hun meest gevoelige en vertrouwelijke beleggingsinformatie beschikbaar kunnen stellen zonder het risico te lopen dat die informatie op enigerlei wijze voor eigen gebruik kan worden aangewend. Er zijn in Europa

geen andere banken met een vergelijkbare 'pure play' strategie. KAS BANK heeft hiermee een unieke positie in Europa. Dit is precies de reden dat institutionele beleggers en financiële instellingen voor KAS BANK kiezen. Zij moeten dan ook het comfort hebben dat die relatie bestendig is en hen voldoende bescherming biedt. Dit is m.n. ook in het belang van de aandeelhouders.

Deze fiduciaire relatie tussen de klant en de bank is een overtuigende reden voor het bestuur om niet alleen vast te houden aan het AK, maar ook bij stemming in de AvA zich primair te blijven richten naar het belang van de vennootschap en niet uitsluitend naar het belang van de certificaathouders. Dit standpunt wordt onderschreven door de overige aanwezigen en is ook in het verleden altijd zo door de RvB en RvC van de vennootschap uitgedragen.

Het bestuur bespreekt de wijze van benoeming van haar bestuursleden. Deze worden benoemd door de RvC en niet door het bestuur zelf (explain). Vanuit de RvB en RvC bestaat er geen bezwaar dit te wijzigen en over te gaan naar comply. De heer Janssen zal in overleg met Stibbe kort inventariseren wat anderen doen, waarna het bestuur een beslissing zal nemen.

Vervolgens is aan de orde het al dan niet houden van een vergadering van certificaathouders. De voorzitter overweegt dat een verzoek tot het houden van een vergadering van certificaathouders kan worden gedaan door een partij die tenminste 10% van de uitstaande certificaten KAS BANK houdt. In de AvA is het verzoek hiertoe gedaan door pensioenfonds Zorg en Welzijn die met ruim 11% aan dit criterium voldoet. Het bestuur besluit tot het houden van een informatieve vergadering van certificaathouders op redelijk korte termijn (september/oktober). Deze vergadering zal op de website van de bank worden aangekondigd. In deze vergadering zal het bestuur buiten aanwezigheid van de RvB en RvC haar standpunt over het AK zoals vandaag besproken nader kunnen toelichten en bespreken met de certificaathouders.

De heer Röell licht toe dat in ieder geval één grootaandeelhouder eerder heeft aangegeven tegen afschaffing van het AK te zijn (Andringa Beheer in de AvA van 2007). Ter voorbereiding van de vergadering van certificaathouders zal de RvB in de komende periode alle grootaandeelhouders benaderen met een uitleg hoe de vennootschap en het bestuur aankijken tegen het AK en hen om formele steun voor dit standpunt vragen. In de vergadering van certificaathouders zal de uitkomst hiervan kunnen worden meegenomen.

De volgende onderwerpen zullen in de vergadering van certificaathouders aan de orde komen:

- corporate governance (handhaven van het AK, handhaven van stemmen primair in het belang van de vennootschap, benoeming van bestuursleden en aanbevelingsrecht, vertrouwen in het bestuur);
- opkomstpercentages in de AvA over de laatste jaren;
- stemming in de AvA door het AK en grootaandeelhouders.

De voorzitter sluit de vergadering omstreeks 12.30 uur.