

**NOTULEN VAN DE VERGADERING  
VAN CERTIFICAATHOUDERS  
VAN STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR  
CONTINUÏTEIT ABN AMRO GROUP  
(hierna: 'STAK AAG')  
gehouden op 26 april 2016  
om 14:00 uur  
aan de Plantage Middenlaan 42,  
1018 DC Amsterdam**

### Aanwezigen:

#### Certificaathouders:

De heer F.J. Bussing

De heer J.M. van der Linden

De heer R. Verwoest

VEB (Vereniging van  
Effectenbezitters)

PGGM

(vertegenwoordigd door  
de heer D. Tomic)

(vertegenwoordigd door  
de heer G.W.R. Fehrenbach)

#### Genodigden:

De heer H. Hieltjes

Mevrouw I. Huinck

Mevrouw D. Donker

Woordvoerder NLF1

Medewerker NLF1

Head Investor Relations  
ABN AMRO Group

De heer R. van Outersterp

Corporate Secretary  
ABN AMRO Group

De heer D. Gorter

Project Manager Corporate  
Office ABN AMRO Group

#### Bestuur en ondersteuning STAK AAG:

De heer P. Ingelse

Mevrouw I. Brakman

Mevrouw S.J. Stuiveling

De heer J. Lemstra

De heer N.M. Zoon

Mevrouw Molenaar

Mevrouw Van den Berg

Mevrouw M.A.R. Hoekstra

Mevrouw W. Schreuder

Mevrouw K.A. Witteveen

Voorzitter

Penningmeester

Secretaris

Juridisch adviseur

Communicatieadviseur

Tolk

Tolk

Intertrust

Intertrust

Notulist STAK AAG / Intertrust

De heer K. Hartevelde

Accountant

### 1. Opening

De Voorzitter opent de vergadering om 14:05 uur en heet alle aanwezigen welkom.

### 2. Mededelingen

De Voorzitter verzoekt de aanwezigen eventuele vragen te stellen in de microfoon en hieraan voorafgaand hun naam en hoedanigheid te noemen. Het verslag wordt opgemaakt door mevrouw Witteveen. De Voorzitter constateert dat er geen pers aanwezig is bij de vergadering.

### 3. Introductie

De Voorzitter licht toe dat alle aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Group tot voor kort werden gehouden door NLF1 voor de Staat en dat NLF1 op 20 november 2015 23% van de aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Group heeft overgedragen aan STAK AAG. STAK AAG heeft daartegenover certificaten aan NLF1 uitgegeven. De certificaten zijn genoteerd aan Euronext. De Voorzitter verwijst naar de statuten en administratievoorwaarden van STAK AAG waarin de juridische positie van STAK AAG en de certificaathouders is vastgelegd. De inhoud van die stukken is bindend. Bij wijze van samenvatting legt de voorzitter uit dat STAK AAG in het leven is geroepen met het oog op de bescherming van ABN AMRO Group tegen onder meer een ongewenste overname en andere ongewenste invloeden.

Bescherming door middel van certificering vormt een afwijking van de geldende Corporate Governance Code (hierna: 'CGC'). Niettemin is niet gekozen voor de gebruikelijke stichting preferente aandelen die een optie verkrijgt op de uitgifte van preferente aandelen, omdat DNB en ECB een verzoek tot het afgeven van een verklaring van geen bezwaar pas na uitoefening van de optie in behandeling kunnen nemen. Behandeling van een dergelijk verzoek kan tot 90 dagen in beslag nemen waardoor acuut ingrijpen niet (altijd) mogelijk zal zijn. In vredestand zal STAK AAG zich terughoudend opstellen en zullen de certificaathouders de aan de aandelen verbonden rechten geheel zelfstandig kunnen uitoefenen. Indien de zelfstandigheid, continuïteit of identiteit van ABN AMRO Group naar het oordeel van STAK AAG (mogelijk) wordt bedreigd – de zogenaamde 'oorlogssituatie' – kan STAK AAG ingrijpen en kan zij in plaats van de certificaathouders de aan de aandelen verbonden stemrechten geheel of gedeeltelijk uitoefenen. Dit kan zich voordoen bij een (mogelijk) vijandig bod, indien een certificaathouder of een combinatie van certificaathouders samen 25% of meer van het kapitaal van ABN AMRO Group vertegenwoordigen of bij (dreigend) ongewenst aandeelhouders-activisme. STAK AAG bepaalt zelfstandig en onafhankelijk van (de Raad van Bestuur van) ABN AMRO Group of zich een dergelijk geval voordoet en zo ja of zij dan inderdaad ingrijpt of niet. Deze onafhankelijkheid is op diverse manieren gewaarborgd. Zo heeft geen van de bestuursleden banden met ABN AMRO Group en heeft STAK AAG geen toestemming nodig van ABN AMRO Group of derde partijen voor het maken van kosten.

De Voorzitter merkt op dat zolang NLF1 één derde of meer van de aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Group houdt, STAK AAG instemming nodig heeft van NLF1 alvorens zij kan ingrijpen. Het Bestuur neemt in 'vredestijd' in beginsel geen positie in tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van ABN AMRO Group (hierna: 'AvA') en de Voorzitter zal vandaag tijdens de bespreking van de agenda van de AvA slechts fungeren als gespreksleider.

**NOTULEN VAN DE VERGADERING  
VAN CERTIFICAATHOUDERS  
VAN STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR  
CONTINUÏTEIT ABN AMRO GROUP**

(Pagina 2/5)

STAK AAG is voornemens geen gebruik te maken van de mogelijkheid om stemadviezen te geven en stemt uitsluitend overeenkomstig een van certificaathouders verkregen steminstructie. De Voorzitter vraagt of de aanwezigen vragen hebben naar aanleiding van de introductie.

De heer Verwoest (certificaathouder) vraagt of het de bedoeling is dat STAK AAG haar functie oneindig zal behouden of dat er, net als bij ING Group N.V., uitzicht is op het afschaffen van STAK AAG. De Voorzitter antwoordt hier op dat STAK AAG voor alsnog is opgericht voor onbepaalde tijd en dat afschaffing van STAK AAG niet aan de orde is. De Voorzitter benoemt hierbij het belang van bescherming tijdens de overgangsfase van publiek naar privaat, maar ook voor de fase daarna. De Voorzitter kan echter geen voorspelling doen over de rol van STAK AAG bij eventuele toekomstige en gewijzigde omstandigheden.

De heer Tomic (vertegenwoordiger van de VEB) meldt dat de VEB in principe tegen het certificeren van aandelen is, nu deze certificering in strijd is met de CGC en certificaathouders op deze manier geen stemrecht hebben in oorlogstijd, een periode waarin zij het stemrecht juist nodig hebben. Desalniettemin ervaart de heer Tomic het als positief dat STAK AAG in vreedstijd als uitgangspunt hanteert dat zij niet zal stemmen tijdens de AvA. Voorts stelt de heer Tomic vragen over de samenstelling en totstandkoming van het Bestuur en de beweegredenen van de bestuursleden om tot het Bestuur toe te treden. De Voorzitter benadrukt dat hij alleen voor zichzelf spreekt en legt uit dat de functie hem erg interessant leek en maatschappelijke betekenis heeft. Bovendien sprak de onafhankelijkheid van STAK AAG de Voorzitter aan. Hij is benaderd door een bureau en de keuze voor de bestuursleden is gemaakt in overleg tussen het Ministerie van Financiën, NLF en ABN AMRO Group. Voor het overige is hij niet op de hoogte van het proces voorafgaand aan de benoeming van het Bestuur.

Hierna wijst de heer Tomic op het voorstel tot wijziging van de CGC en vraagt zich af of dit de visie van de Voorzitter heeft beïnvloed met betrekking tot de aanvaarding van zijn functie. De gekozen constructie wijkt af van principe 4.2, hetgeen is toegestaan (comply or explain) en naar de mening van de Voorzitter in het geval van ABN AMRO Group gerechtvaardigd is gelet op het belang van het in stand houden van ABN AMRO Group. De heer Tomic vraagt waarom niet gebruik wordt gemaakt van alternatieve beschermingsmaatregelen, waarop de Voorzitter antwoordt dat deze maatregelen minder bescherming bieden. Tot slot vraagt de heer Tomic of het terugnemen van het stemrecht door STAK AAG in een oorlogssituatie als het overrulen van de ECB moet worden gezien. Hierop antwoordt de Voorzitter dat overrulen niet aan de orde is en dat ECB en STAK AAG verschillende bevoegdheden met verschillende beoordelingscriteria hebben.

#### **4. Agenda van en oproep voor de algemene vergadering van ABN AMRO Group N.V. op 18 mei 2016**

De Voorzitter herhaalt dat het Bestuur geen inhoudelijk standpunten ten aanzien van de agenda van de AvA zal innemen en slechts zal fungeren als gespreksleider. Certificaathouders krijgen de gelegenheid om standpunten naar voren te brengen en onderling van gedachten te wisselen.

De heer Fehrenbach (vertegenwoordiger van PGGM) stelt, mede in het licht van de recent gehouden algemene vergadering van aandeelhouders van ING Groep N.V., de inkoop en uitgifte van aandelen aan de orde. ABN AMRO Group heeft een voorstel gedaan voor emissiemachtiging van aandelen en zich hierbij gehouden aan wat de afgelopen jaren in Nederland gangbaar is geworden. ING Groep N.V. heeft recent een ruimere emissiebevoegdheid verzocht. PGGM is van mening dat deze machtiging te ruim is omschreven en heeft hierover haar zorgen geuit. PGGM ziet graag dat ABN AMRO Group in ieder geval tijdens haar aanstaande

**NOTULEN VAN DE VERGADERING  
VAN CERTIFICAATHOUDERS  
VAN STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR  
CONTINUÏTEIT ABN AMRO GROUP**

**(Pagina 3/5)**

AvA vasthoudt aan de gebruikelijke 10+10 machtiging en zou graag zien dat dit ook in de toekomst gewaarborgd blijft. De heer Fehrenbach vraagt voorts welke positie STAK AAG zal innemen ten aanzien van dit onderwerp. De Voorzitter antwoordt onder verwijzing naar zijn eerdere uiteenzettingen dat het Bestuur geen stelling inneemt ten aanzien van dit onderwerp.

De heer Tomic gaat in op de voordracht van de nieuwe commissarissen en merkt op dat sinds 1 april 2015 vijf commissarissen zijn vervangen en vraagt of dit een punt van aandacht is voor het Bestuur. De Voorzitter antwoordt dat het Bestuur de ontwikkelingen met belangstelling volgt, maar dat het ook op dit punt geen stelling zal innemen gelet op zijn terughoudende rol. De heer Tomic benoemt hierop het belang van het goed volgen van de ontwikkelingen van ABN AMRO Group door STAK AAG voor het geval zij zal moeten ingrijpen en een positie zal moeten innemen. De Voorzitter deelt mede dat de ontwikkelingen goed worden gevolgd en dat er nu geen aanleiding is om het evenwicht onder certificaathouders te beïnvloeden. De heer Tomic constateert dat STAK AAG volgens het jaarverslag met diverse partijen heeft gesproken en vraagt de Voorzitter of zij ook heeft gesproken met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van ABN AMRO Group, hetgeen wordt bevestigd door de Voorzitter. De heer Tomic vraagt welke onderwerpen worden besproken tijdens dergelijke bijeenkomsten. De Voorzitter antwoordt dat van gedachten wordt gewisseld over allerlei onderwerpen, die in de regel enkel openbare informatie betreffen.

Tot slot merkt de Voorzitter op dat de statuten bepalen dat STAK AAG steminstructies werft. Het Bestuur moedigt certificaathouders aan de AvA zelf bij te wonen en aldaar het stemrecht uit te oefenen. De Voorzitter roept voorts certificaathouders die niet naar de AvA kunnen of willen komen op om STAK AAG een instructie te geven om namens hen te stemmen. STAK AAG is verplicht de instructie te volgen. Steminstructies kunnen worden gegeven tot en met 11 mei 2016. Op de steminstructies rust een embargo, als gevolg waarvan ABN AMRO Group geen inzage heeft in de steminstructies. De heer Fehrenbach vraagt of kale instructies mogelijk zijn en of er al stemrichtlijnen beschikbaar zijn. De Voorzitter antwoordt bevestigend op de eerste vraag en vermeldt dat STAK AAG volgens haar statuten bij een kale instructie kan stemmen naar eigen inzicht. De Voorzitter zal later toelichten hoe het Bestuur hiermee om zal gaan.

**5. Verslag van werkzaamheden van STAK AAG, toelichting en gelegenheid tot gedachteswisseling over de volgende onderwerpen**

*Bestuursverslag van STAK AAG alsmede het verslag van werkzaamheden als bedoeld in hoofdstuk 7 van de administratievoorwaarden van STAK AAG*

De Voorzitter vermeldt dat het bestuursverslag een weerslag vormt van de intensieve voorbereidingen van het eerste half jaar. Deze werkzaamheden waren volgens de Voorzitter niet mogelijk geweest zonder de hulp van de betrokken adviseurs. De Secretaris licht het bestuursverslag verder toe en legt uit dat de kosten voornamelijk zien op oprichting en inrichting van STAK AAG. In het bestuursverslag is eveneens een vooruitblik op 2016 opgenomen, waaruit de verwachting spreekt dat het eerste half jaar nog extra werkzaamheden nodig zijn om STAK AAG verder vorm te geven. Het Bestuur verwacht dat deze werkzaamheden het tweede half jaar zullen afnemen. Voorts bespreekt de Secretaris het beloningsbeleid, hetgeen beheerst dient te zijn. Hierover heeft het Bestuur verantwoording afgelegd in paragraaf 4.1 van het bestuursverslag. In de statuten is de vaste vergoeding voor het Bestuur vastgesteld. Dit bedrag gaat uit van een bepaald aantal uren, dat ruimschoots is overschreden in het bijzonder als gevolg van omvangrijke werkzaamheden in de beginperiode. Het beloningsbeleid ziet dan ook met name op de vergoeding van de extra uren. De Wet Beloningsbeleid Financiële Ondernemingen

**NOTULEN VAN DE VERGADERING  
VAN CERTIFICAATHOUDERS  
VAN STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR  
CONTINUÏTEIT ABN AMRO GROUP**

(Pagina 4/5)

zou hierop van toepassing moeten zijn, maar biedt weinig houvast nu deze vooral ziet op bonussen, vertrekpremies en pensioenen. Daarom heeft het Bestuur op vrijwillige basis aangeknoopt bij het regime van de Wet Normering Topinkomens, dat geldt voor de (semi)publieke sector.

Zolang NLFI nog één derde of meer van de aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Group houdt, zal het Bestuur binnen dit regime blijven. Vervolgens informeert de Secretaris de aanwezigen dat in 2016 verder aandacht zal worden besteed aan relevante governance ontwikkelingen waaronder de (eventuele) wijziging van de nieuwe CGC. Hierover zal verslag worden gedaan in het bestuursverslag 2016.

De heer Fehrenbach onderschrijft de noodzaak van een beheerst beloningsbeleid voor stichtingen als STAK AAG en beursgenoteerde entiteiten en toont zich tevreden met de aanpak en transparantie van STAK AAG op dit onderdeel. Hij spreekt de hoop uit dat STAK AAG ook na het verlaten van de publieke sector een beheerst beloningsbeleid zal voeren. Voorts vraagt de heer Fehrenbach of een overname nu blijvend onmogelijk is gemaakt. De Voorzitter antwoordt dat dit niet blijvend onmogelijk is gemaakt omdat STAK AAG alleen kan ingrijpen als het een (mogelijke) vijandige overname betreft en als zij van mening is dat daar tegen in moet worden gegaan, terwijl bovendien beschermingsmaatregelen niet langer dan twee jaar kunnen worden gehandhaafd. Tot slot vraagt de heer Fehrenbach zich af hoe het zit met het stapsgewijs naar de beurs brengen van de aandelen, waarop de Voorzitter antwoordt dat in de relationship agreement tussen ABN AMRO Group en NLFI is bepaald dat ook volgende verkopen via STAK AAG zullen lopen.

#### **Jaarrekening 2015**

Voor een toelichting op de jaarrekening geeft de Voorzitter het woord aan de Penningmeester. De jaarrekening is de financiële vertaling van hetgeen is besproken in het bestuursverslag en gebaseerd op reglement 640 voor organisaties zonder winststreven. De Penningmeester wijst op de kosten die verband houden met het oprichten en vormgeven van STAK AAG en verwijst naar de kostenvergoedingsovereenkomst die is gesloten met ABN AMRO Group. De heer Hartevelde meldt dat hij een controle heeft uitgevoerd op basis van de Nederlandse controle standaarden. Hierbij is de juistheid van de kosten gecontroleerd, alsmede de volledigheid van de toelichting hierop. Op basis van deze werkzaamheden is op 8 april 2016 een goedkeurende accountsverklaring afgegeven.

#### **Profielchets leden van het bestuur**

De statuten schrijven voor dat het Bestuur een profielchets opstelt. Voorts dient het Bestuur eventuele wijzigingen te bespreken in de vergadering van certificaathouders. Weliswaar doet zich nu geen wijziging voor, maar het Bestuur acht het gepast de certificaathouders gelegenheid te geven vragen te stellen over de vastgestelde profielchets. De aanwezigen hebben geen vragen.

Bezoldigingsbeleid leden van het bestuur  
Hiervoor besproken.

## **6. Taakopvatting**

De Voorzitter geeft een korte toelichting op de taakopvatting van het Bestuur. Bij het handelen van STAK AAG staat in vreedstijd het belang van de certificaathouders voorop en in oorlogstijd het belang van ABN AMRO Group. STAK AAG neemt daarbij steeds de belangen van alle stakeholders, de klanten, de spaarders en depositohouders, de aandeelhouders, de certificaathouders, de werknemers en de samenleving in aanmerking. STAK AAG zal in alle omstandigheden waken tegen ongewenste (dreigende) aantasting van de continuïteit, zelfstandigheid en identiteit van ABN AMRO Group. STAK AAG zal altijd in onafhankelijkheid, zowel van ABN AMRO Group als van de certificaathouders, optreden.

**NOTULEN VAN DE VERGADERING  
VAN CERTIFICAATHOUDERS  
VAN STICHTING  
ADMINISTRATIEKANTOOR  
CONTINUÏTEIT ABN AMRO GROUP**

**(Pagina 5/5)**

Het is moeilijk te zeggen wanneer zich een oorlogssituatie voor zal doen; dit zal altijd afhankelijk zijn van de omstandigheden van het geval. STAK AAG zal zich in vredetijd in beginsel terughoudend opstellen. In de praktijk betekent dit dat STAK AAG in beginsel geen inhoudelijke standpunten inneemt ten aanzien van het beleid van ABN AMRO Group en in beginsel ten aanzien van de agenda van de AvA geen stemadvies geeft en zij blanco zal stemmen (op het stemformulier: van stemming onthouden) in het geval zij een verzoek tot stemmen van een certificaathouder ontvangt zonder duidelijke steminstructie. Alle certificaathouders krijgen in vredetijd te allen tijde ongevraagd een volmacht om het stemrecht zelf uit te oefenen.

De Voorzitter merkt ten slotte op dat het Bestuur weloverwogen tot zijn taakopvatting is gekomen, maar dat een andere visie in de toekomst en bij gewijzigde omstandigheden niet is uitgesloten. De heer Tomic vraagt wat een reden zou kunnen zijn om actief te worden. De Voorzitter legt uit dat het moeilijk is om deze vraag op voorhand te beantwoorden en wijst naar de drie situaties zoals beschreven in de wet en statuten. De heer Tomic vraagt of een draaiboek voor een oorlogssituatie is opgesteld. De Voorzitter antwoordt dat het Bestuur zich hierop in de tweede helft van 2016 nader zal beraden. Tot slot complimenteert de heer Fehrenbach het Bestuur met de website en het jaarverslag en de transparantie die het Bestuur hiermee creëert. Hij ziet graag dat het Bestuur deze lijn in de toekomst voortzet.

#### **7. Rondvraag**

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn voor de rondvraag.

#### **8. Sluiting**

De Voorzitter dankt alle aanwezigen voor hun aanwezigheid en inbreng en sluit de vergadering om 15:30 uur.