



NL financial investments

**Jaarverslag 2014**

## 1. Inleiding

NLFI is een stichting met de statutaire zetel in de gemeente Den Haag. De volledige statutaire naam luidt: stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen. NLFI is een stichting met een wettelijke taak, opgericht met het oog op transparante belangenscheiding, een geloofwaardige exitstrategie en een zakelijk, niet-politiek beheer van deelnemingen van de staat der Nederlanden in een aantal financiële instellingen.

NLFI voerde geheel 2014 het privaatrechtelijke beheer over de deelnemingen van de staat in de vennootschappen ABN AMRO Group N.V., ASR Nederland N.V., SNS REAAL N.V., Propertize B.V. (voorheen SNS Property Finance B.V.), RFS Holdings B.V. en NLFI Financial Investments B.V.

### **NLFI**

Vestigingsadres: Lange Houtstraat 26 in Den Haag.  
Postadres: Postbus 45650, 2504 BB Den Haag  
Telefoonnummer: 070 - 20 50 600.  
Website: [www.nlfi.nl](http://www.nlfi.nl)  
E-mail: [nlfi.office@nlfi.nl](mailto:nlfi.office@nlfi.nl)

## 2. Werkzaamheden van NLFI in 2014

### 2.1. Algemeen

In de statuten zijn de doelen van NLFI opgenomen. Het beleid van NLFI heeft artikel 3.2 van de statuten als basis. Daarin is verwoord:

*"Bij de uitoefening van de aan de aandelen verbonden rechten richt de stichting zich primair naar het financieel-economische belang van de houder van door de stichting uitgegeven certificaten van de aandelen, daarbij rekening houdend met de belangen van de vennootschap, de met haar verbonden ondernemingen en de daarbij betrokken werknemers. Dit brengt onder meer mee dat de stichting bewaakt dat de vennootschappen een verantwoorde ondernemingsstrategie voeren, die in lijn is met een commercieel verantwoorde bedrijfsvoering en de geldende regels voor goed ondernemingsbestuur (corporate governance)."*

De werkwijze van NLFI ten aanzien van de deelnemingen kan omschreven worden als de werkwijze van een betrokken, met een institutionele belegger te vergelijken aandeelhouder, waarbij de statutaire rollen van de raden van bestuur en raden van commissarissen gerespecteerd worden.

NLFI wil als betrokken aandeelhouder van enkele financiële instellingen duurzaam en verantwoord ondernemen vormgeven. Daarbij besteedt NLFI de nodige aandacht aan het goed functioneren van de corporate governance. In aansluiting op de statuten heeft NLFI met de verschillende deelnemingen nadere afspraken vastgelegd over de wijze waarop invulling wordt gegeven aan de in de statuten opgenomen regelingen.

#### *In 2014 gepubliceerd advies*

Eind mei 2014 heeft NLFI aan de minister van Financiën advies uitgebracht over de mogelijkheden tot verkoop van de verzekeringsactiviteiten van SNS REAAL N.V. (hierna: VIVAT Verzekeringen) en de rol die ASR Nederland N.V. (hierna: a.s.r.) daarbij kon spelen. Ook ging dat advies in op het onderzoek naar de verkoopmogelijkheden van a.s.r.

NLFI heeft geadviseerd dat a.s.r. een mogelijk bod op VIVAT Verzekeringen financiert met eigen vermogen, gedeeltelijke aan te trekken van een of meer nieuwe investeerders. Als voordeel noemde NLFI dat er een partner aan boord zou worden gehaald, waarmee risico's konden worden gedeeld. Ook ontstond daardoor een markttoets op de overnameplannen van a.s.r. In samenhang daarmee heeft NLFI geadviseerd om de verkoop van a.s.r. met een dual track, zoals beschreven in het advies van augustus 2013, op te schorten.

Dit advies is op 6 juni 2014 door de minister van Financiën aangeboden aan de Tweede Kamer der Staten-Generaal.

Dit advies is mede tot stand gekomen op basis van intensief contact tussen NLFI enerzijds en de deelnemingen anderzijds. NLFI heeft dankbaar gebruik gemaakt van de waardevolle inbreng van de deelnemingen en de aan hen verbonden medezeggenschapsorganen.

Daarnaast hebben gesprekken plaatsgevonden met het ministerie van Financiën, De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markt, een aantal investeringsbanken, juridische adviseurs, overkoepelende organisaties van (institutionele) beleggers en diverse andere deskundigen die hun opinie met NLFI hebben gedeeld.

#### *Verkooptraject VIVAT Verzekeringen*

In lijn met het advies van NLFI, heeft de minister een volmacht aan NLFI verleend om het verkooptraject voor VIVAT Verzekeringen in gang te zetten. Ook heeft de minister a.s.r. de ruimte geboden om een bod uit te brengen op VIVAT Verzekeringen.

Omdat NLFI een betrokkenheid heeft bij zowel de verkopende partij als de mogelijke biedende partij, zijn de nodige interne maatregelen getroffen. Deze maatregelen beogen belangenvermenging of oneerlijke concurrentie te voorkomen. NLFI werkte daartoe met twee gescheiden teams. Het ene team richtte zich op het verkoopproces van VIVAT Verzekeringen en het andere team op de mogelijke bieding van a.s.r. op VIVAT Verzekeringen en de financiering daarvan.

De teams beschikten over afzonderlijke ruimten en gescheiden ICT-voorzieningen. Ook het bestuur van NLFI heeft verantwoordelijkheden gescheiden en adviseerde de minister separaat over de verkoop van VIVAT Verzekeringen en een mogelijke rol van a.s.r. hierin.

Hiermee heeft NLFI geborgd dat a.s.r. als potentiële bidder op VIVAT Verzekeringen gelijke informatie en behandeling heeft gekregen als andere potentiële kopers. Tevens is daarmee geborgd dat een bod van a.s.r. door het VIVAT Verzekeringen-team op dezelfde criteria werd beoordeeld als een bod van andere

partijen.

Daarbij heeft NLFI voor de afzonderlijke teams financiële en juridische adviseurs geselecteerd die NLFI hebben bijgestaan bij de voorbereidingen op een mogelijke (ver)koop van VIVAT Verzekeringen. Tevens heeft NLFI financiële dienstverleners geselecteerd die in opdracht van NLFI een onafhankelijke waardering hebben opgesteld van VIVAT Verzekeringen respectievelijk van a.s.r.

Het a.s.r.-team binnen NLFI heeft in nauw contact gestaan met a.s.r. om invulling te geven aan de verantwoordelijkheid van NLFI als aandeelhouder van a.s.r. In eerste instantie is gezocht naar een of meer mogelijke nieuwe investeerders in a.s.r. Dat heeft geleid tot een overeenkomst die is gesloten tussen a.s.r. en een consortium van investeerders die een belang in a.s.r. zouden nemen indien de bieding op VIVAT Verzekeringen tot een transactie zou leiden.

A.s.r. heeft verder onderzoek gedaan naar de wenselijkheid van het al dan niet uitbrengen van een bod op VIVAT Verzekeringen. Op basis van de bevindingen uit dat onderzoek heeft a.s.r. in januari 2015 geconcludeerd dat niet voldaan werd aan de eerder voorziene strategisch rationale van een mogelijke acquisitie van VIVAT Verzekeringen. De raad van bestuur en de raad van commissarissen van a.s.r. besloot daarom – na overleg met het a.s.r.-team binnen NLFI en een consortium van mogelijke investeerders – geen bindend bod op VIVAT Verzekeringen uit te brengen.

Het SNS-team binnen NLFI heeft in nauw contact gestaan met SNS REAAL N.V. (hierna: SNS REAAL) om invulling te geven aan de verantwoordelijkheid van NLFI als aandeelhouder van SNS REAAL en adviseur van de minister van Financiën. Dit heeft geleid tot een advies dat NLFI op 15 februari 2015 heeft uitgebracht aan de minister van Financiën. NLFI adviseert de minister daarin voorwaardelijk goedkeuring te verlenen voor het aangaan door SNS REAAL van een overeenkomst met Anbang Group Holdings Co. Limited (Anbang).

#### *Exitadvies ABN AMRO*

In 2014 heeft NLFI gewerkt aan een advies aan de minister van Financiën over de mogelijkheden tot verkoop van de aandelen ABN AMRO.. De minister zal dit advies naar verwachting binnen afzienbare termijn aan de Tweede Kamer aanbieden.

Dit advies is mede tot stand gekomen op basis van intensief contact tussen NLFI en de deelneming. NLFI heeft dankbaar gebruik gemaakt van de waardevolle inbreng van de deelneming en de aan haar verbonden medezeggenschapsorganen.

Daarnaast hebben gesprekken plaatsgevonden met het ministerie van Financiën, De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markt, een aantal investeringsbanken, juridische adviseurs, overkoepelende organisaties van (institutionele) beleggers en diverse andere deskundigen die hun opinie met NLFI hebben gedeeld.

NLFI maakt daarbij gebruik van diensten van juridische en financiële adviseurs. Daarbij heeft NLFI er voor gekozen om voor de verschillende trajecten met verschillende adviseurs te werken.

#### 2.1.1. Speerpunten 2015

In 2015 zal veel aandacht uitgaan naar de advisering van de minister over de verkoopmogelijkheden van verschillende deelnemingen en de (voorbereidingen op de) verkoop van aandelen.

Voor de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in 2015 van de vier grote deelnemingen heeft NLFI een aantal speerpunten geformuleerd.

Deze speerpunten zijn in belangrijke mate gebaseerd op de Eumedion Focus Letter 2015 en recente publicaties van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA)<sup>1</sup>. Evenals vorig jaar zijn de speerpunten gericht op het versterken van de publieke verslaggeving voor de primaire gebruikers daarvan (in eerste instantie NLFI als enig aandeelhouder) en de verantwoordelijkheden ten aanzien van de integriteit van de gepubliceerde financiële en niet-financiële informatie.

#### *Speerpunt 1: Geïntegreerde rapportage*

Een belangrijk speerpunt van Eumedion waaraan NLFI zich gecommitteerd heeft betreft een geïntegreerde rapportage, waarbij niet alleen de financiële verslaggeving wordt toegelicht, maar waarbij ook andere, niet financiële aspecten een integraal onderdeel vormen van de verslaggeving. NLFI heeft in een eerder stadium de aandacht voor milieu-, sociale en governance-informatie (ESG-informatie) in het jaarverslag benadrukt. Een volgende stap is om deze aspecten, voor zover dit nog niet het geval is, een integraal onderdeel te laten zijn van de verslaggeving. Geïntegreerde rapportage helpt instellingen focus aan te brengen in hun financiële én duurzaamheidsstrategie en beleid.

---

<sup>1</sup> Te vinden op: [www.nba.nl](http://www.nba.nl).

### *Speerpunt 2: Een meer informatieve en goed onderbouwde in controle-verklaring van het bestuur*

Een tweede speerpunt van Eumedion en NLFi ziet op een meer informatieve en goed onderbouwde 'in control-verklaring' in het jaarverslag. Het betreft in dit opzicht de doorlopende verantwoordelijkheid van het bestuur voor het monitoren en beoordelen van de governance structuur en de interne risicomanagement- en controlesystemen, waaronder alle materiële beheersystemen zoals financiële, operationele, IT en compliance beheersystemen ('hard controls') alsmede interne beheersystemen ten aanzien van gedrag en cultuur ('soft controls'). De opzet en werking daarvan dienen jaarlijks te worden beoordeeld. Het is derhalve van belang dat het bestuur in het jaarverslag uiteen zet welke procedures hiertoe zijn gebruikt.

### *Speerpunt 3: Controleverklaring 'nieuwe stijl' door de externe accountant*

Het derde speerpunt vloeit voort uit de maatschappelijke discussie die in de afgelopen periode is gevoerd over (het functioneren van) de accountantsberoepsgroep<sup>2</sup>.

In de eerste plaats heeft de NBA in december 2014 een nieuwe standaard voor de controleverklaring vastgesteld<sup>3</sup>. Naast het oordeel over de getrouwheid van de jaarrekening, dient de nieuwe controleverklaring informatie te bevatten over de gehanteerde materialiteit en de wijze waarop deze is bepaald, de reikwijdte van de groepscontrole en de kernpunten van de controle.

Daarnaast vraagt NLFi het standpunt van de audit commissie en de externe accountant ten aanzien van de aanbeveling van de NBA om een afzonderlijke beoordelingsverklaring van de accountant af te geven bij het jaarverslag, waarbij de accountant expliciet zijn oordeel zou moeten geven over de risicoparagraaf, de continuïteitsanalyse, corporate governance informatie en – zo voegt NLFi hieraan toe – de publicatieverplichtingen uit hoofde van de Wet beloningen financiële ondernemingen (Wbfo) in het jaarverslag.

Ten slotte zou NLFi graag tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders het oordeel vernemen van de Audit Commissie over de kwaliteit in algemene zin van de controle van het jaarverslag en jaarrekening zoals die uitgevoerd is door de accountant.

### *Speerpunt 4 : Management letter voor banken*

De NBA heeft in december 2014 een publieke management letter voor banken gepubliceerd waarin zes belangrijke signalen worden benoemd en aanbevelingen worden gegeven voor de instellingen zelf, de toezichthouders/regelgevers en de accountants<sup>4</sup>. Deze signalen en aanbevelingen vinden breed draagvlak en kunnen eveneens van overeenkomstige toepassing zijn op de verzekeraars. NLFi gaat er van uit dat de instellingen deze zeer ter harte zullen nemen en deze als zodanig ook laten terugkeren in de verslaglegging over 2014.

Naast de hiervoor genoemde speerpunten, zal NLFi de volgende, veelal meer reguliere, onderwerpen behandelen in de aandeelhoudersvergadering 2015, zoals:

- onderwerpen aan te dragen door de (centrale) ondernemingsraad,
- decharge en herbenoeming van leden raad van bestuur en raad van commissarissen,
- verslag van de raad van bestuur en verslag van de raad van commissarissen,
- notulen aandeelhoudersvergadering respectievelijk buitengewone aandeelhoudersvergadering,
- vaststelling jaarrekening 2014 (inclusief presentatie door de externe accountant),
- eventueel dividendvoorstel,
- toelichting budget 2015 / equity story.

In 2015 zal NLFi periodiek op de website vermelden hoe is gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

## *2.2. ABN AMRO Group N.V.*

### *2.2.1 Aandelen*

NLFi houdt gewone aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Group N.V. (hierna ABN AMRO) ten titel van administratie. Het betreft 940.000.001 aandelen, elk met een nominaal bedrag van één euro. NLFi heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat.

<sup>2</sup> Dit mede naar aanleiding van een tweede rapport van de AFM dat op 25 september 2014 verscheen: "Uitkomsten onderzoek kwaliteit wettelijke controles Big 4-accountantsorganisaties" te vinden op [www.afm.nl](http://www.afm.nl).

<sup>3</sup> Te vinden op [www.nba.nl](http://www.nba.nl).

<sup>4</sup> Zie [www.nba.nl](http://www.nba.nl).

De aandelen vertegenwoordigden een belang van 100% van het aandelenkapitaal in ABN AMRO.

### *2.2.2 De taakuitoefening en het gevoerde beleid*

NLFI heeft met ABN AMRO de door de raad van bestuur vastgestelde strategie besproken waarbij voor een horizon tot 2017 door de vennootschap keuzes zijn gemaakt voor hun nationale en internationale activiteiten. Belangrijke prioriteiten van die strategie zijn:

- versterking van het klantbelang centraal;
- investeren in de toekomst;
- sterk commitment aan een gematigd risicoprofiel;
- vasthouden aan selectieve internationale groei;
- verbeteren van winstgevendheid.

Het dividendbeleid van ABN AMRO voorziet in een dividenduitkering van in beginsel 40% van de gerealiseerde nettowinst. Met ABN AMRO is besproken dat het uit een oogpunt van prudentie gepast is een aantal jaren minder dividend uit te keren dan 40% van de jaarwinst, waarbij het perspectief is weer toe te groeien naar een dividenduitkering van 40% van het nettoresultaat over 2015.

Over 2013 is een slotdividend op de gewone aandelen vastgesteld van 200 miljoen euro; dit in aanvulling op een interim-dividend over 2013 van 150 miljoen euro dat is uitgekeerd in 2013.

In 2014 is een interim dividend over het lopende jaar uitgekeerd van 125 miljoen.

De dividenden zijn steeds (onder inhouding van dividendbelasting) uitgekeerd aan NLFI en door NLFI doorbetaald aan de staat als certificaathouder.

Met de vastgestelde dividenden is ABN AMRO op koers met het beleid om geleidelijk terug te keren naar een uitkeringsratio van 40% over het netto resultaat over 2015.

Bij de presentaties van de jaarcijfers over 2014 heeft ABN AMRO voorgesteld een slotdividend van 275 miljoen euro over 2014 vast te stellen, waarmee het totale dividend over 2014 uitkomt op 400 miljoen euro. Dit is ruim 35 procent van de nettowinst over 2014. Een aandeelhoudersbesluit daarover wordt genomen bij de vaststelling van de jaarrekening over 2014.

### *2.2.3 Werkzaamheden*

Ook in 2014 heeft op reguliere basis overleg plaatsgevonden met de voorzitters van de raad van commissarissen en raad van bestuur van ABN AMRO. Eveneens zijn op ad-hoc-basis besprekingen gevoerd met leden van de raad van bestuur, de raad van commissarissen en het management van ABN AMRO. Vast onderdeel is de bespreking van de kwartaalcijfers binnen enkele weken na de publicatie daarvan door ABN AMRO (zogenoemde road shows).

Voorts wordt contact onderhouden met ABN AMRO met als uitgangspunt dat ABN AMRO en NLFI elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist zullen informeren.

Verder heeft NLFI een evaluatiegesprek gevoerd met de raad van commissarissen en deelgenomen aan een jaarlijks overleg met de raad van bestuur, de raad van commissarissen en de centrale ondernemingsraad. Ook is met ABN AMRO gesproken over de verkoop van de aandelen, daarbij is met name aandacht besteed aan de vraag of ABN AMRO gereed is voor een exit. NLFI heeft hierover niet alleen overleg gevoerd met de raad van bestuur, maar ook met de IPO-werkgroep van ABN AMRO. Om de wederzijdse verwachtingen en verantwoordelijkheden bij een eventuele verkoop van aandelen vast te leggen is een transactieprotocol opgesteld samen met ABN AMRO. Er zullen geen onomkeerbare stappen worden gezet in een verkoop zonder dat de minister van Financiën de Tweede Kamer daarvoor heeft kunnen inlichten.

### *2.2.4 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

In 2014 heeft een algemene vergadering van aandeelhouders plaatsgevonden. NLFI heeft gebruik gemaakt van het agenderingsrecht. Op basis daarvan zijn de volgende onderwerpen geagendeerd op deze vergadering:

- Duurzaamheidsverslag 2013;
- Update ABN AMRO Business Plan 2014 - 2017;
- Asset Quality Review.

Op 20 maart 2014 is een besluit buiten vergadering genomen in verband met de verlenging van de benoemingstermijn van een aantal leden van de raad van bestuur van ABN AMRO tot en met de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouder waarin de herbenoeming aan de orde was. Voorts is op 26 juni 2014 een besluit buiten vergadering genomen voor de benoeming van mevrouw O. Zoutendijk tot lid van de raad van commissarissen van ABN AMRO.

Op 16 december 2014 is, op basis van artikel 3:17a, derde lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft), een besluit buiten vergadering genomen om met ingang van 2014, en zo lang de omstandigheden niet wijzigen, in te stemmen met het voor zes medewerkers, die werkzaam zijn bij enkele buiten de Europese economische ruimte (EER) gevestigde buitenlandse bijkantoren van ABN AMRO Bank N.V., handhaven van de bestaande variabele beloningen van meer dan 100% van het vaste salaris.

Een overzicht van de genomen aandeelhoudersbesluiten is met een toelichting opgenomen in bijlage 2 bij het jaarverslag.

### *2.2.5 Voortuitblik 2015*

In de algemene vergadering van aandeelhouders zullen de speerpunten die zijn geformuleerd in paragraaf 2.1.1. worden gehanteerd.

NLFI treft de nodige voorbereidingen om een eventuele beursgang van ABN AMRO mogelijk te maken. Daarbij zal NLFI zich laten bijstaan door een financieel adviseur en een juridisch adviseur, die in 2014 zijn geselecteerd.

Binnenkort zal NLFI de minister van Financiën adviseren of deze optie nog steeds de voorkeur heeft, gezien de interesse in de markt en de stabiliteit van de sector. Dan zal ook worden beoordeeld of ABN AMRO daadwerkelijk klaar is voor verkoop. Op basis daarvan kan politieke besluitvorming plaatsvinden over de vraag of de concrete voorbereidingen voor verkoop kunnen starten.

Er zullen geen onomkeerbare stappen worden gezet in de verkoop zonder dat de minister van Financiën de Tweede Kamer daarover vooraf heeft kunnen inlichten.

## *2.3. ASR Nederland N.V.*

### *2.3.1 Aandelen*

NLFI houdt aandelen in het kapitaal van ASR Nederland N.V. (hierna: a.s.r.) ten titel van administratie. Het betreft 200.000 aandelen, elk met een nominaal bedrag van vijfhonderd euro.

NLFI heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat.

De aandelen vertegenwoordigen 100% van het aandelenkapitaal van a.s.r.

### *2.3.2 De taakuitoefening en het gevoerde beleid*

In mei 2014 heeft NLFI de minister van Financiën geadviseerd a.s.r. de mogelijkheid te bieden een acquisitie van VIVAT Verzekeringen te onderzoeken, waarbij a.s.r. een eventueel bod op VIVAT Verzekeringen (gedeeltelijk) zou financieren met eigen vermogen, gedeeltelijke aan te trekken van een of meer nieuwe investeerders. In samenhang daarmee heeft NLFI geadviseerd om de verkoop van a.s.r. met een dual track, zoals beschreven in het advies van augustus 2013, op te schorten. De minister van Financiën heeft dit advies gevolgd.

Het dividendbeleid van a.s.r. voorziet in een dividenduitkering van in beginsel 40%-45% van de nettowinst over het boekjaar na distributie aan houders van hybride instrumenten. Over 2013 is een dividend vastgesteld van 98,9 miljoen euro. Het dividend is (onder inhouding van dividendbelasting) in 2014 door NLFI ontvangen en doorbetaald aan de staat als certificaathouder.

Bij de presentatie van de jaarcijfers over 2014 heeft a.s.r. aangekondigd een dividend van 138,9 miljoen euro over 2014 voor te stellen te stellen. Een aandeelhoudersbesluit daarover wordt genomen bij de vaststelling van de jaarrekening over 2014.

### *2.3.3 Werkzaamheden*

Ook in 2014 heeft op reguliere basis overleg plaatsgevonden met de met de voorzitters van de raad van

commissarissen en de raad van bestuur van a.s.r. Daarnaast zijn op ad-hoc-basis besprekingen gevoerd met leden van de raad van bestuur en het senior management van a.s.r. Vast onderdeel is de bespreking van de kwartaalcijfers binnen enkele weken na vaststelling daarvan.

Ook heeft een zinvolle dialoog plaatsgevonden over onderwerpen als risk appetite, budget, capital & funding plan en uitgifte van instrumenten voor hybride kapitaal.

Voor het overige wordt contact onderhouden met a.s.r. met als uitgangspunt dat a.s.r. en NLFi elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist zullen informeren.

Verder heeft NLFi een evaluatiegesprek gevoerd met de raad van commissarissen en deelgenomen aan een jaarlijks overleg met de raad van bestuur, de raad van commissarissen en de centrale ondernemingsraad.

a.s.r. heeft onderzoek gedaan naar de wenselijkheid van het al dan niet uitbrengen van een bod op VIVAT Verzekeringen. Het a.s.r.-team binnen NLFi heeft daarbij in nauw contact gestaan met a.s.r. om invulling te geven aan de verantwoordelijkheid van NLFi als aandeelhouder van a.s.r. bij een eventuele acquisitie. Om de wederzijdse verwachtingen en verantwoordelijkheden vast te leggen is een transactieprotocol opgesteld samen met a.s.r. en een informatieprotocol met het ministerie van Financiën.

In dat kader heeft een door NLFi ingeschakelde waarderingsadviseur de financieel-economische rationale onderzocht. Ook heeft het a.s.r.-team binnen NLFi samen met a.s.r. gewerkt aan de voorwaardelijke financiering van een eventuele acquisitie van VIVAT Verzekeringen door a.s.r. en instemming verleend aan die voorwaardelijke financiering.

Op basis van de bevindingen uit het verrichte onderzoek heeft a.s.r. begin 2015 geconcludeerd dat niet voldaan werd aan de voorwaarden en criteria voor een mogelijke acquisitie van VIVAT Verzekeringen. De raad van bestuur en de raad van commissarissen van a.s.r. besloot daarom – na overleg met het a.s.r.-team binnen NLFi en een consortium van mogelijke investeerders – om geen bindend bod op VIVAT Verzekeringen uit te brengen.

#### *2.3.4 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

Op 17 april 2014 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsgevonden. Daarbij zijn met instemming van NLFi besluiten genomen omtrent:

- de jaarrekening 2013;
- de resultaatbestemming over 2013;
- decharge van de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen.

Het door NLFi vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen bedroeg 100% van het totale aandelenkapitaal.

NLFi heeft op 10 april 2014 buiten vergadering een aandeelhoudersbesluit genomen over de benoeming van de heer Ch. Figeo in de raad van bestuur van a.s.r. Voorts heeft NLFi op 21 augustus 2014 buiten vergadering een aandeelhoudersbesluit genomen over de herbenoeming van de heer C. van der Pol tot commissaris en tevens voorzitter van de raad van commissarissen.

Een overzicht van de genomen aandeelhoudersbesluiten is met een toelichting opgenomen in bijlage 2 bij het jaarverslag.

Voorts heeft NLFi op 8 januari 2015 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de herbenoeming van mevrouw A. Aris tot lid van de raad van commissarissen van ASR Nederland N.V. met terugwerkende kracht met ingang van 7 december 2014 voor een periode van vier jaar.

#### *2.3.5 Voortuitblik 2015*

In 2015 worden de werkzaamheden ten aanzien van a.s.r. voortgezet. In de algemene vergadering van aandeelhouders zullen de speerpunten die zijn geformuleerd in paragraaf 2.1.1. worden gehanteerd.

NLFi zal naar verwachting in de loop van de tweede helft van 2015 aan de minister van Financiën een nieuw advies uitbrengen over de mogelijke verkoop van aandelen van a.s.r. In lijn met de brieven van de minister van Financiën aan de Tweede Kamer van 23 augustus 2013 en 6 juni 2014 treffen NLFi en a.s.r. de nodige voorbereidingen om een verkoop van aandelen mogelijk te maken. De minister van Financiën



zal de Tweede Kamer informeren over de nadere uitwerking van het verkoopproces. Er zullen geen onomkeerbare stappen worden gezet in een verkoop voordat dat de minister van Financiën de Tweede Kamer daarover heeft kunnen inlichten.

## 2.4. SNS REAAL N.V.

### 2.4.1 Aandelen

NLFI houdt sinds 31 december 2013 aandelen in het kapitaal van SNS REAAL N.V. (hierna SNS REAAL) ten titel van administratie. Het betreft 287.619.873 aandelen, elk met een nominaal bedrag van één euro. NLFI heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat. Deze aandelen vertegenwoordigen 100% van het aandelenkapitaal van deze vennootschap.

### 2.4.2 De taakuitoefening en het gevoerde beleid

In mei 2014 heeft NLFI de minister van Financiën geadviseerd om een onderhandse verkoop van REAAL Verzekeringen (hierna: VIVAT Verzekeringen) als een controlled auction in te richten, zodat een open en transparant biedingsproces zou kunnen plaatsvinden. Gegeven het vereiste van transparantie heeft NLFI geadviseerd als voorwaarde te stellen dat alleen biedingen in contanten kunnen worden gedaan.

NLFI acht het van groot belang dat de verkoop van VIVAT Verzekeringen voldoet aan de door de Europese Commissie gestelde specifieke eisen ten aanzien van de verkoop van VIVAT Verzekeringen.

SNS REAAL beschikt niet over een actueel dividendbeleid. Over 2013 is geen dividend vastgesteld mede gelet op het gerapporteerde verlies over 2013.

SNS REAAL heeft de presentatie van de jaarcijfers uitgesteld, zodat nog geen voorstel bekend is gemaakt voor een dividend over 2014.

### 2.4.3 Werkzaamheden

In 2014 heeft op reguliere basis overleg plaatsgevonden met de met de voorzitters van de raad van commissarissen en de raad van bestuur van SNS REAAL. Daarnaast zijn op ad-hoc-basis besprekingen gevoerd met leden van de raad van bestuur en het senior management van SNS REAAL. Vast onderdeel is de bespreking van de kwartaalcijfers binnen enkele weken na vaststelling daarvan.

Voorts wordt contact onderhouden met SNS REAAL met als uitgangspunt dat SNS REAAL en NLFI elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist zullen informeren.

In de brief van de minister van Financiën aan de Tweede Kamer van 6 juni 2014 is NLFI verzocht om namens de staat de beschreven strategie tot verkoop van de aandelen van VIVAT Verzekeringen uit te voeren<sup>5</sup>.

VIVAT Verzekeringen is een 100% dochteronderneming van SNS REAAL. Als houder van de aandelen van VIVAT Verzekeringen treedt SNS REAAL op als verkoper. NLFI is als enig aandeelhouder van SNS REAAL en als indirect aandeelhouder van VIVAT Verzekeringen nauw betrokken bij de verkoop. Daarbij moet besluitvorming over een verkooptransactie vooraf door SNS REAAL ter goedkeuring aan NLFI worden voorgelegd, op grond van artikel 2:107a BW en de statuten van SNS REAAL. NLFI dient een voorgenomen besluit over een dergelijke verkoop vervolgens ter goedkeuring voor te leggen aan de minister van Financiën, omdat het een principieel en zwaarwegend besluit betreft.

Ook rekent NLFI het tot zijn taak als aandeelhouder om toe te zien op de aflossing door SNS REAAL van het door de staat verstrekte overbruggingskrediet van 1,1 miljard euro. Daarnaast heeft NLFI erop toegezien dat het verkoopproces voldoet aan de eisen die de Europese Commissie stelt aan een open en transparant proces.

Om de wederzijdse verwachtingen en verantwoordelijkheden vast te leggen is een transactieprotocol opgesteld samen met SNS REAAL en een informatieprotocol met de minister van Financiën. Voorts heeft de minister van Financiën een beoordelingskader voor verkoop van VIVAT Verzekeringen vastgesteld. Bij het beoordelen van biedingen heeft NLFI zich rekenschap gegeven van de criteria zoals opgenomen in het beoordelingskader. Daartoe heeft NLFI onder meer opdracht verleend aan een waarderingsadviseur voor het verrichten van een onafhankelijk waardering van SNS REAAL.

### *Verkoopproces*

In oktober 2014 heeft SNS REAAL een niet-bindend bod ontvangen van a.s.r. met een consortium van andere partijen. In december 2014 ontving SNS REAAL een niet-bindend bod van Anbang Group Holdings Co. Limited (Anbang). Vervolgens hebben a.s.r. en Anbang toegang gekregen tot de zogeheten

---

<sup>5</sup> Kamerstukken II 2013/14, 33 532, nr. 36.

*due diligence* fase, waarin zij de boeken van VIVAT Verzekeringen nader hebben kunnen bestuderen om te besluiten of zij een bindend bod zouden willen doen.  
a.s.r. en Anbang konden beide tot eind januari 2015 een bindend bod indienen.

#### 2.4.4 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten

Op 17 april 2014 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsgevonden. Daarbij zijn met instemming van NLFBI besluiten genomen omtrent:

- de jaarrekening 2013;
- de resultaatbestemming over 2013;
- decharge van de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen;
- verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen van SNS Bank N.V.

Het door NLFBI vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen bedroeg 100% van het totale aandelenkapitaal.

NLFBI heeft op 16 mei 2014 buiten vergadering een aandeelhoudersbesluit genomen over de goedkeuring van de fusie van SNS REAAL N.V. en SNS REAAL Invest N.V. Voorts heeft NLFBI op 26 juni 2014 buiten vergadering een aandeelhoudersbesluit genomen over het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen van SNS Bank N.V. en REAAL N.V.

Een overzicht van de genomen aandeelhoudersbesluiten is met een toelichting opgenomen in bijlage 2 bij het jaarverslag.

#### 2.4.5 Voortuitblik 2015

Onderhandelingen tussen SNS REAAL en Anbang hebben begin 2015 geresulteerd in overeenstemming omtrent prijs en condities, zoals deze blijken uit de voorwaardelijke koopovereenkomst tussen SNS REAAL en Anbang. NLFBI heeft de waarderingsadviseur verzocht een onafhankelijke waardering te maken op basis van gegevens die eveneens beschikbaar waren voor mogelijke kopers van VIVAT Verzekeringen. De door Anbang geboden prijs is in lijn met de onafhankelijke waardering.

NLFBI heeft de minister van Financiën in februari 2015 laten weten van oordeel te zijn dat het verkoopproces van VIVAT Verzekeringen voldeed aan de daaraan door de Europese Commissie gestelde eisen, in het bijzonder de voorwaarde van een open en transparant verkoopproces.

Alles overwegende is NLFBI van oordeel dat de onderhavige voorwaardelijke koopovereenkomst van Anbang de economisch meest gunstige uitkomst is van het verkoopproces, rekening houdende met (i) de criteria van het beoordelingskader van de minister van Financiën, (ii) de gerechtvaardigde belangen van SNS REAAL en VIVAT Verzekeringen en (iii) de financieel-economische belangen van de staat.

NLFBI zal de minister in 2015 verzoeken om definitieve goedkeuring voor *closing* van de transactie tussen SNS REAAL en Anbang, indien en nadat alle voorwaarden van de transactie zijn vervuld en toezichthouders goedkeuring hebben verleend voor het sluiten van de transactie.

De minister van Financiën heeft in zijn brief aan de Tweede Kamer van 16 februari 2015 aangekondigd SNS Bank te verplaatsen van een positie onder de holding naar een positie onder de staat, waarna de aandelen van SNS Bank zullen worden overgedragen aan NLFBI. NLFBI zal de verschillende verkoopopties voor SNS Bank onderzoeken. NLFBI is voornemens om in de loop van de tweede helft van 2015 een advies voor de verkoop van (aandelen van) SNS Bank uit te brengen aan de minister.

In de algemene vergadering van aandeelhouders zullen de speerpunten die zijn geformuleerd in paragraaf 2.1.1. worden gehanteerd.

## 2.5. *Propertize B.V.*

### 2.5.1 *Aandelen*

NLFI houdt sinds 31 december 2013 aandelen in het kapitaal van Propertize B.V. (tot 1 januari 2014 SNS Property Finance B.V.) ten titel van administratie. Het betreft 50.003 aandelen, elk met een nominaal bedrag van vijftig euro. NLFI heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat.

Deze aandelen vertegenwoordigen 100% van het aandelenkapitaal van deze vennootschap.

### 2.5.2. *Taakuitoefening en het gevoerde beleid*

Het doel van Propertize is om de portefeuille van vastgoedfinancieringen en vastgoed af te bouwen met een optimale opbrengst in combinatie met een laag risico en lage kosten. Doel is om de portefeuille van vastgoedfinancieringen en vastgoed de komende tien jaar volledig af te bouwen. De uitvoering van de verantwoordelijkheid van aandeelhouder van Propertize staat ook in dat teken.

Propertize beschikt niet over een actueel dividendbeleid. Over 2013 is geen dividend vastgesteld mede gelet op het gerapporteerde verlies over 2013.

Propertize heeft de jaarcijfers over 2014 nog niet gepresenteerd, zodat nog geen voorstel bekend is gemaakt voor een dividend over 2014.

### 2.5.3. *Werkzaamheden*

In 2014 heeft NLFI nadere afspraken met Propertize vastgelegd in een memorandum of understanding (MoU); dit in aanvulling op de in de statuten geregelde zaken. In 2014 heeft op reguliere basis overleg plaatsgevonden met de met de voorzitters van de raad van commissarissen en de raad van bestuur van Propertize. Daarbij is onder meer gesproken over de samenstelling van de raad van commissarissen en de voortgang van het afbouwplan.

Daarnaast zijn op ad-hoc-basis besprekingen gevoerd met leden van de raad van bestuur en het senior management van Propertize.

Voorts wordt contact onderhouden met Propertize met als uitgangspunt dat Propertize en NLFI elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist zullen informeren.

### 2.5.4 *Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

Op 26 juni 2014 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsgevonden. Daarbij zijn met instemming van NLFI besluiten genomen omtrent:

- de vaststelling van de taalkeuze van het jaarverslag en de jaarrekening 2013;
- de jaarrekening 2013;
- de resultaatbestemming over 2013;
- decharge van de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen;
- benoeming van de controlerend accountant over het boekjaar 2014.

Het door NLFI vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen bedroeg 100% van het totale aandelenkapitaal.

NLFI heeft op 12 juni 2014 buiten vergadering een aandeelhoudersbesluit genomen over de vaststelling van het beloningsbeleid voor de raad van commissarissen en de benoeming van de heer R. Meuter tot voorzitter van de raad van commissarissen van Propertize.

Voorts heeft NLFI op 18 september 2015 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen over de benoeming van de heer C. de Boo als lid van de raad van commissarissen van Propertize.

### 2.5.5 *Voortuitblik 2015*

Op 19 februari 2015 heeft NLFI een besluit buiten vergadering genomen waarbij mevrouw S. Zijdeveld is benoemd als lid van de raad van commissarissen van Propertize.

In 2015 zal NLFI op reguliere basis overleg voeren met de voorzitters van de raad van commissarissen

en de raad van bestuur van Propertize. Daarnaast zullen besprekingen gevoerd worden met leden van de raad van bestuur en het senior management van Propertize. Vast onderdeel zal zijn de bespreking van de voortgang van het afbouwplan.

Voorts zal contact worden onderhouden met de deelneming met als uitgangspunt dat Propertize en NLFI elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist zullen informeren.

## *2.6 NLFI Financial Investments B.V.*

### *2.6.1 Aandelen*

NLFI houdt 35 gewone aandelen in NLFI Financial Investments B.V. (hierna: NLFI FI), elk met een nominaal bedrag van één duizend euro. Deze aandelen vertegenwoordigen 100% van het geplaatste kapitaal.

### *2.6.2 De taakuitoefening, het gevoerde beleid en werkzaamheden*

NLFI FI verricht geen activiteiten met uitzonderingen van het aanhouden van een beperkt bedrag aan liquide middelen.

NLFI voert het bestuur over NLFI FI. NLFI heeft als bestuurder van NLFI FI een administratiekantoor opdracht gegeven tot het opstellen van de halfjaarcijfers en jaarcijfers van NLFI FI.

NLFI FI heeft geen actueel dividendbeleid. Bij de vaststelling van de jaarrekening over 2013 is besloten om geen (slot)dividend over 2013 vast te stellen, maar om het verschil (ad € 7.230) tussen het positieve resultaat 2013 en de dividenduitkering van maart 2013 toe te voegen aan de algemene reserve.

### *2.6.3 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

Op 16 mei 2014 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsgevonden. Daarbij zijn met instemming van NLFI besluiten genomen omtrent:

- de bekrachtiging van de opdracht aan EY tot het verrichten van een jaarrekeningencontrole voor de jaren 2012 en 2013;
- de jaarrekening 2013;
- de resultaatbestemming over 2013;
- decharge van de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen;
- benoeming van de controlerend accountant over het boekjaar 2014.

Het door NLFI vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen bedroeg 100% van het totale aandelenkapitaal.

### *2.6.3. Vooruitblik 2015*

NLFI verwacht ook over 2015 het bestuur te voeren over NLFI FI. De vennootschap wordt nog niet geliquideerd omdat de vennootschap mogelijk een rol zou kunnen vervullen bij (verkoop)transacties van aandelen van andere deelnemingen van NLFI.

## *2.7 RFS Holdings B.V.*

### *2.7.1 Aandelen*

NLFI houdt alle F-aandelen (te weten 100 aandelen, elk met een nominaal bedrag van één eurocent; ook N-shares genoemd) en 33,81% van de O-aandelen (te weten 338.103 aandelen, elk met een nominaal bedrag van één eurocent; ook Z-shares genoemd) in RFS Holdings B.V. (hierna: RFS) ten titel van administratie. Daartegenover heeft NLFI certificaten uitgegeven aan de staat voor hetzelfde nominale bedrag.

De F-aandelen vertegenwoordigen het belang in de bezittingen die materieel toekomen aan ABN AMRO. De O-aandelen vertegenwoordigen het belang in de zogenoemde gedeelde bezittingen die materieel toekomen aan de staat. De door NLFI gehouden aandelen vertegenwoordigen gezamenlijk circa 1,25% van het totale aandelenkapitaal van RFS.

### 2.7.2 De taakuitoefening en het gevoerde beleid

The Royal Bank of Scotland Group PLC (hierna: RBS) is door de aandeelhouders van RFS gemachtigd om de activa van RFS op ordentelijke wijze te beheren en te verkopen. Daarom is in het gepubliceerde exitadvies van augustus 2013 ook niet ingegaan op de verkoop van aandelen van RFS. In 2014 zijn twee private equity deelnemingen verkocht met een kleine boekwinst. De verkoop van het belang in Saudi Hollandi Bank kon niet gerealiseerd worden. Dit blijft wel het streven van RFS.

In 2014 is geen dividend vastgesteld. Evenmin was sprake van een terugbetaling van kapitaal.

### 2.7.3 Werkzaamheden

Het dagelijks beheer van de gedeelde bezittingen wordt gevoerd door RBS N.V. De verkoop van deze bezittingen is lastig gebleken en kan nog enkele jaren in beslag nemen. In 2014 zijn twee private equity deelnemingen verkocht.

NLFI heeft overleg gevoerd met RBS, Santander en ABN AMRO over stappen die zouden kunnen worden gezet om tot verkoop van gedeelde bezittingen te kunnen komen.

De Europese verordening kapitaalvereisten (de zogenoemde *capital requirements regulation* van CRD IV) heeft voor RFS in 2014 geleid tot een kapitaaltekort bij de zogenoemde Z-share en de N-share.

NLFI heeft in 2014 op grond van de aandeelhoudersafspraken (rca) ingestemd met het aanzuiveren van het kapitaaltekort in de O-aandelen (Z-share) door de andere aandeelhouders. Ook heeft NLFI de staat geadviseerd daarmee in te stemmen.

Het kapitaaltekort bij de F-aandelen (N-share) is opgelost door een kapitaalstorting die NLFI heeft verricht met een betaling aan RBS N.V. voor een bedrag van circa 67,5 miljoen euro. Dit bedrag is een-op-een gedekt door een betaling van ABN AMRO aan NLFI. In samenhang hiermee is vastgelegd dat het economisch eigendom van de ID&JG business binnen de F-aandelen aan ABN AMRO toekomen.

### 2.7.4 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten

In 2014 heeft één reguliere aandeelhoudersvergadering plaatsgevonden. Een overzicht van de genomen besluiten en het stemgedrag van NLFI is opgenomen in bijlage 2.

### 2.7.5. Vooruitblik 2015

In 2015 zal NLFI het overleg met RBS, Santander en ABN AMRO voortzetten over de stappen die kunnen worden gezet om tot verkoop van gedeelde bezittingen te komen. NLFI zal meewerken aan een dergelijke verkoop. Voorts zal NLFI meewerken aan de nakoming van eventuele nieuwe verplichtingen die voor RFS voortvloeien uit de Europese verordening kapitaalvereisten voor RFS.

## 2.8. Ministerie van Financiën

In 2012 heeft de minister van Financiën na overleg met NLFI een toezichtarrangement vastgesteld. In 2014 is dit toezichtarrangement geactualiseerd, onder meer in verband met de verkrijging door NLFI van aandelen in SNS REAAL en Propertize. NLFI heeft met de wijziging van het toezichtarrangement ingestemd.

In lijn met dit arrangement heeft NLFI in overleg gevoerd met de minister van Financiën. Op reguliere basis vindt voorts overleg plaats tussen de voorzitter van NLFI en de directeur Financieringen (in de regel één keer per maand). Dit overleg is er op gericht het ministerie van Financiën te informeren over ontwikkelingen die relevant (kunnen) zijn voor beslissingen van de minister, zoals beslissingen omtrent een toekomstige exit en beslissingen van principiële of zwaarwegende aard. Ook wordt bijvoorbeeld de planning van uit te brengen exitadviezen besproken.

In dit overleg komen ook aspecten van bedrijfsvoering en financiën van NLFI aan de orde, zoals de vastgestelde jaarrekening en de op te stellen begroting van NLFI. Ook is gesproken over een dividendraming voor de gezamenlijke deelnemingen van NLFI.

Bij het verkooptraject van VIVAT Verzekeringen heeft het a.s.r.-team van NLFI geregeld overleg gevoerd met het a.s.r.-team binnen het ministerie van Financiën. Op dezelfde wijze heeft het SNS-team van NLFI overleg gevoerd met het SNS REAAL-team binnen het ministerie van Financiën.

Daarnaast wordt frequent overleg gevoerd met andere medewerkers van het ministerie van Financiën; voornamelijk medewerkers van de directie Financieringen. Daarbij geldt het uitgangspunt dat het ministerie en NLFI elkaar niet voor verrassingen plaatsen en elkaar over de voor elkaar relevante zaken tijdig en juist informeren.

In 2015 zal het bestuur van NLFI de minister van Financiën adviseren over de mogelijke verkoop van aandelen in verschillende deelnemingen. Ook dat jaar zal op reguliere basis overleg plaats vinden met de directeur Financieringen over ontwikkelingen die relevant (kunnen) zijn voor beslissingen van de minister, zoals beslissingen omtrent een toekomstige exit en beslissingen van principiële of zwaarwegende aard.

### 3 Governance van NLFI

#### 3.1 Bestuur en directie

Het bestuur van NLFI werd geheel 2014 gevormd door mr M. Enthoven, mr L.Y. Gonçalves-Ho Kang You en jhr drs D. Laman Trip. Michael Enthoven is voorzitter. In de even kwartalen is Diederik Laman Trip vice-voorzitter en in de oneven kwartalen is Lilian Gonçalves-Ho Kang You vice-voorzitter.

De drie door de minister van Financiën benoemde bestuursleden ontvangen een vergoeding op grond van een met hen gesloten overeenkomst van opdracht (bestuursovereenkomst).

#### **Michael Enthoven**

Mr M. Enthoven werkte jarenlang bij JP Morgan & Co en was bestuursvoorzitter van NIBC waar hij ruime ervaring heeft opgedaan in corporate en investment banking. Sinds het najaar 2008 heeft hij als adviseur voor het ministerie van Financiën gewerkt. In verband daarmee was hij onder meer commissaris bij ABN AMRO Holding N.V. Thans is hij rechter-plaatsvervanger.

#### **Lilian Gonçalves-Ho Kang You**

Mr L.Y. Gonçalves-Ho Kang You is afkomstig uit de advocatuur en was onder andere lid van het College van de Onafhankelijke Post en Telecommunicatie Autoriteit (OPTA). Als advocaat en adviseur is zij onder meer betrokken geweest bij fusies en overnames. Zij is thans staatsraad bij de Raad van State.

#### **Diederik Laman Trip**

Jhr drs D. Laman Trip was tot 2005 voorzitter van het bestuur van de ING Groep in Nederland en heeft ruime ervaring in retail banking en verzekeringen. Hij is op dit moment o.a. lid van het Nederlands Comité voor Ondernemerschap en Financiering.

Met ingang van 1 januari 2014 is de taakverdeling binnen het bestuur zodanig dat de primaire verantwoordelijkheid voor het beheer van de aandelen in iedere instelling bij een verschillende bestuurder van NLFI is ondergebracht, te weten:

Michael Enthoven: ABN AMRO, Propertize en RFS;

Diederik Laman Trip: a.s.r.;

Lilian Gonçalves-Ho Kang You: SNS REAAL.

Daarnaast is er ook in 2014 sprake van functionele aandachtsvelden die deelneming overstijgend worden ingevuld:

Michael Enthoven: finance en risk;

Diederik Laman Trip: human resources, inclusief benoemingen en beloningsbeleid;

Lilian Gonçalves-Ho Kang You: governance en maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Het bestuur werkt op basis van het beginsel van collegiale besluitvorming en collectieve verantwoordelijkheid.

De bestuursleden zijn met ingang van 1 juli 2011 benoemd voor een periode van vier jaar. In de eerste helft van 2015 zal de minister van Financiën een nieuw benoemingsbesluit nemen.

Rens Bröcheler was geheel 2014 de leidinggevende managing director van NLFI. Daarbij is qua besluitvorming en bevoegdheden sprake van een eenhoofdige leiding.

#### **Rens Bröcheler**

Drs R. Bröcheler werkte bij Generale Bank en ABN AMRO voordat hij in 1999 overstapte naar het ministerie van Financiën. Daar heeft hij ruime managementervaring opgedaan als hoofd Cash management, hoofd Deelnemingen en projectdirecteur Financiële Instellingen. Sinds de oprichting van NLFI is hij managing director.



### 3.2. Bestuursvergaderingen

In 2014 hebben 31 bestuursvergaderingen plaatsgevonden. Belangrijke onderwerpen die daarbij aan de orde zijn geweest, zijn:

- algemene vergaderingen van aandeelhouders;
- aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering;
- protocollen met betrekking tot het verkooptraject van VIVAT Verzekeringen
- de uit te brengen exitadviezen;
- strategische ontwikkelingen;
- overleggen met (organen van) de vennootschappen;
- overleggen met het ministerie van Financiën;
- interne aangelegenheden.

Aan iedere bestuursvergadering werd door twee of drie bestuurders deelgenomen, zodat rechtsgeldig besluiten konden worden genomen. Mr M. Enthoven en jhr drs D. Laman Trip hebben aan alle 31 vergaderingen deelgenomen. Mr L.Y. Gonçalves-Ho Kang You heeft deelgenomen aan 29 van de 31 vergaderingen.

In de regel waren de deelnemende bestuursleden fysiek aanwezig, maar in een aantal gevallen namen bestuursleden via een audio- (en beeld-) verbinding deel aan de vergadering. Het bestuur heeft bij een aantal (juridische en financiële) vraagstukken extern advies ingewonnen.

### 3.3. Interne governance

NLFI heeft maatregelen getroffen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Zo is er een vastgestelde beschrijving van de administratieve organisatie en de interne beheersing. De jaarrekening wordt gecontroleerd door een externe accountant. De opdracht voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2014 is verleend aan EY.

#### *Rapporteur*

Eind 2013 heeft de Staat de aandelen van SNS REAAL overgedragen aan NLFI. Op dat moment was NLFI al aandeelhouder van de ABN AMRO, RFS en a.s.r. Hierbij dreigde er mogelijk een te grote concentratie volgens de Mededingingswet. De Autoriteit Consument & Markt (ACM) heeft vervolgens een aantal maatregelen goedgekeurd, die een mogelijke concentratie voorkomt en die een zodanig beheer door NLFI vereist, dat uitwisseling van concurrentiegevoelige informatie tussen de instellingen binnen NLFI wordt voorkomen. De statuten zijn daarvoor eind 2013 aangepast.

NLFI voert bovendien een zodanig beheer dat uitwisseling van concurrentiegevoelige informatie tussen de instellingen wordt voorkomen. Naar aanleiding van overleg van NLFI met de rapporteur en met de Autoriteit Consument & Markt (ACM) heeft de ACM bevestigd, dat NLFI niet tot taak heeft te monitoren wat de instellingen onderling aan (concurrentiegevoelige) informatie uitwisselen. Op grond van het kartelverbod mogen instellingen geen concurrentiegevoelige informatie met elkaar uitwisselen

Een deel van de door de ACM goedgekeurde maatregelen betreft een door de staat en NLFI aangestelde rapporteur ten behoeve van de ACM die er op toeziet, dat de maatregelen door de staat en NLFI worden nageleefd. Hij rapporteert achteraf over de naleving van de getroffen maatregelen aan de ACM. In april 2014 zijn de taken, bevoegdheden en verplichtingen van de rapporteur in een mandaat vastgesteld. Zo is bijvoorbeeld vastgelegd dat als NLFI concurrentiegevoelige informatie van een instelling vordert omdat NLFI de informatie nodig acht om aan NLFI opgedragen taak te kunnen uitoefenen, de instelling de gevorderde concurrentiegevoelige informatie aan de rapporteur zendt. De rapporteur beoordeelt dan of NLFI de gevorderde concurrentiegevoelige informatie nodig heeft om de aan NLFI opgedragen taak te kunnen uitoefenen, en indien dat volgens hem het geval is, verstrekt de rapporteur de gevorderde concurrentiegevoelige informatie aan het bestuur van NLFI.

#### *Gescheiden teams/ fire wall*

Vanwege de mogelijkheid dat a.s.r. als bieder zou participeren in het verkoopproces van VIVAT Verzekeringen, heeft NLFI de interne bedrijfsvoering zodanig ingericht dat portefeuilleoptimalisering is uitgesloten ter vermijding van belangenvermenging en mogelijke schending van het vereiste van een open en transparant proces voor de verkoop van VIVAT Verzekeringen. Het team binnen NLFI dat heeft gewerkt aan de uitvoering van het verkoopproces van VIVAT Verzekeringen heeft deze werkzaamheden strikt gescheiden uitgevoerd van het team binnen NLFI dat betrokken was bij de uitvoering van de strategie van a.s.r. (met toepassing van een zogenoemde *fire wall*). Het principe van collegiaal bestuur

binnen NLFİ is ten aanzien van deze transactie tijdelijk doorbroken. Beide teams hebben onafhankelijk van elkaar direct aan de minister van Financiën gerapporteerd en hebben principiële en zwaarwegende besluiten rechtstreeks aan de minister voorgelegd.

In dat verband heeft een aanpassing van het bestuursreglement plaatsgevonden.

Overigens is de fire wall in overleg met de minister van Financiën opgeheven na publicatie van de brief van de minister van Financiën aan de Tweede Kamer over de voorgenomen verkoop van VIVAT Verzekeringen aan Anbang.

#### *Integriteitsrisico's*

NLFİ heeft een gedragscode vastgesteld die tot doel heeft het waarborgen en handhaven van het vertrouwen in NLFİ door belanghebbenden, alsmede het voorkomen van integriteitsrisico's. Deze gedragscode kent daartoe regels en richtlijnen voor insiders:

- a. ter voorkoming van verstrengeling van belangen van NLFİ en de privébelangen van insiders;
- b. ter vermijding van gebruik of verspreiding van voorwetenschap of andere vertrouwelijke marktinformatie c.q. van misbruik en oneigenlijk gebruik van bij NLFİ voorhanden vertrouwelijke informatie;
- c. ter voorkoming van koersmanipulatie en andere misleidende handelingen;
- d. ter bescherming van de reputatie van NLFİ en de daarbij betrokken personen.

NLFİ heeft een externe compliance officer die toeziet op de naleving van de gedragscode.

In 2014 is nadere aandacht besteedt aan compliance. Zo is een awareness sessie georganiseerd door de compliance officer. Ook zijn ter aanvulling op de gedragscode richtlijnen vastgesteld over het omgaan met uitnodigingen en het gebruik van social media. Ook is een regeling voor het gebruik van bedrijfsmiddelen, e-mail en internet besproken, alsmede een regeling voor het controle op dat gebruik.

#### *Rechtmatigheid*

Binnen NLFİ zijn verschillende maatregelen getroffen om de rechtmatigheid van het handelen te bevorderen. NLFİ is ook onderworpen aan het toezicht van de Algemene Rekenkamer. In 2014 heeft de Algemene Rekenkamer verschillende malen informatie over en documenten van NLFİ opgevraagd. De Algemene Rekenkamer heeft de uitkomsten van hun onderzoek bijvoorbeeld gebruikt voor het actualiseren van de website van de Algemene Rekenkamer over de kredietcrisis. Ook zijn de bevindingen gebruikt bij het verantwoordingsonderzoek bij de jaarrekening van het ministerie van Financiën (IXB). Het bestuur van NLFİ heeft in 2014 de brief over financieel beheer en toezicht van de semipublieke sector besproken die de minister van Financiën op 27 november 2013 aan de Tweede Kamer heeft gezonden. Die bespreking heeft NLFİ aanleiding gegeven om in 2015 een mogelijke versterking van de interne controle functie te onderzoeken.

#### *Doelmatigheid*

Het bestuur van NLFİ hecht groot belang aan het doelmatig functioneren van NLFİ. Doelmatigheid is niet het zelfde als zo min mogelijk geld uitgeven (zuinigheid). Het is een relatief begrip waarmee normaliter een bepaalde verhouding wordt aangegeven tussen doelstelling, ingezette middelen en bereikte effecten. De doelstelling van NLFİ is vastgelegd in de wet en de statuten. De gebruikte middelen blijken uit de jaarrekening. De bereikte effecten zijn evenwel niet goed te meten, ten opzichte van de situatie waarin het beheer door de staat zelf gevoerd zou zijn. Hierdoor is het lastig te bepalen hoe de door NLFİ gemaakte kosten zich verhouden tot het bereikte resultaat.

Verder wordt aandacht besteed aan de vergelijking tussen de jaren. De stijging van de lasten in 2014 ten opzichte van de voorgaande jaren betekent evenwel niet dat er minder doelmatig zou zijn gewerkt. In dat verband wordt gewezen op een rapport uit 2013 van de Algemene Rekenkamer<sup>6</sup>. Daarin is opgemerkt dat capaciteit van NLFİ voor piekperiodes te laag was en capaciteit en specifieke kennis moest worden ingehuurd. De Algemene Rekenkamer heeft er toen aandacht voor gevraagd dat NLFİ voldoende capaciteit en expertise moet hebben om haar taak uit te voeren ook na de uitbreiding van het takenpakket met SNS REAAL en Propertize.

Voorts heeft de controlerend accountant in de management letter gerapporteerd over de vraag of het beheer en de organisatie van NLFİ voldoen aan de eisen van doelmatigheid. Daarbij heeft de accountant de planning- en controlcyclus als beheersinstrument voor doelmatig werken beoordeeld. Deze behoordeling heeft de accountant geen aanleiding gegeven tot belangrijke opmerkingen, waarbij de accountant de huidige planning- en controlcyclus als effectief kwalificeert.

---

<sup>6</sup> Rapport bij het Jaarverslag 2012 van het ministerie van Financiën (IXB).

### Permanente educatie

NLFI is een kennisintensieve organisatie. Het bestuur en het team werken daarom permanent aan opleiding en training. Enerzijds is budget beschikbaar voor individuele opleidingen. Anderzijds is er een collectief programma van permanente educatie. Zo heeft het team een gezamenlijke training gevolgd over beïnvloedingsstijlen. Daarnaast zijn verschillende kennissessie georganiseerd voor het bestuur en team gezamenlijk. In 2014 zijn sessie georganiseerd over compliance, bedrijfsanalyse vanuit beleggersperspectief, bedrijfssynergie en ontwikkelingen in toezicht.

### Zelfevaluatie

Het bestuur, dat in 2011 is aangetreden, heeft het eigen functioneren in 2014 geëvalueerd met ondersteuning van een externe adviseur, daarbij is het ministerie van Financiën als belangrijke stakeholder betrokken. Op deze wijze heeft het bestuur de best practice bepaling III.1.7 uit de Nederlandse corporate governance code toegepast.

De externe adviseur heeft ter voorbereiding gesprekken gevoerd met de leden van het bestuur, verschillende leden van het team en twee directeurs van het ministerie van Financiën.

Het bestuur van NLFI is bij de oprichting gestart in een functioneel model. De met de ACM besproken maatregelen hebben het bestuur gebracht om, met behoud van collegiale besluitvorming, over te stappen naar een cliëntmodel. Dat model vraagt een andere wijze van werken van het bestuur, zowel onderling als met het team.

De mogelijkheid dat a.s.r. als bieder zou participeren in het verkoopproces van VIVAT Verzekeringen heeft in 2014 geleid tot de instelling van een fire wall. Die fire wall heeft de implementatie beperkt van het cliëntmodel, met behoud van collegiale besluitvorming. Na opheffing van de fire wall wordt een doorontwikkeling voorzien cliëntmodel, met behoud van collegiale besluitvorming. Daarbij wordt inspiratie geput uit het concept van high performance teams. Bij de toepassing van dat concept zullen de wederzijdse verwachtingen tussen bestuur en team verder worden gedeeld en scherp gesteld.

Het bestuur zal ook in gesprek gaan met het ministerie van Financiën om te bekijken hoe de wederzijdse samenwerking – die door beide partijen per saldo als positief is ervaren – nog verder verbeterd kan worden.

### Bezoldiging topfunctionarissen (Wnt)

Per 1 januari 2013 is de Wet normering bezoldiging topfunctionarissen publieke en semipublieke sector (Wnt) ingegaan. Onderstaande verantwoording is opgesteld op basis het algemene Wnt-maximum dat op NLFI van toepassing is<sup>7</sup>. In 2014 is het algemene bezoldigingsmaximum 230.474 euro. NLFI had in 2014 geen functionarissen waarvan de som van de bezoldiging ten laste van NLFI meer bedroeg dan (een tijdsevenredig deel van) het genoemde bezoldigingsmaximum. Het weergegeven Wnt-maximum per persoon is berekend naar rato van de omvang van het dienstverband, waarbij voor de berekening de omvang van het dienstverband nooit groter kan zijn dan 1,0 fte.

Tussen rechte haken zijn de vergelijkende gegevens over 2013 vermeld, voor zover die afwijken van de gegevens over 2014. Daarbij is van belang dat met ingang van 1 januari 2014 de beloning van de bestuursleden, met goedkeuring van de minister van Financiën, is aangepast aan de omvang van de werkzaamheden.

### Bezoldiging topfunctionarissen

<b>bedragen x € 1</b>	<b>mr M. Enthoven</b>	<b>mr L.Y. Gonçalves - Ho Kang You</b>	<b>jhr drs D. Laman Trip</b>	<b>drs R. Bröcheler</b>
<b>Functie(s)</b>	Voorzitter	Bestuurder / vice-voorzitter	Bestuurder / vice-voorzitter	Managing director
Duur dienstverband in 2014	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12
Omvang dienstverband (in fte) <sup>8</sup>	0,5 [0,33]	0,33 [0,25]	0,33 [0,25]	1,09 [1,06]
Gewezen topfunctionaris?	nee	nee	nee	nee

<sup>7</sup> NLFI is een privaatrechtelijke stichting waarvan de minister van Financiën de bestuursleden benoemt. Bij NLFI gelden de leden van het bestuur en de managing director als topfunctionaris in de zin van de Wnt. De bestuursleden zijn leden van het hoogste uitvoerende orgaan van de stichting en de managing director is de hoogste onderschikte aan dat orgaan en tevens belast met de dagelijkse leiding.

<sup>8</sup> De bij NLFI gebruikelijke werktijd is 36 uur per week.

Dienstbetrekking <sup>9?</sup>	ja	ja	ja	ja
<i>Bezoldiging</i>				
Beloning	60.000 [45.000]	45.000 [30.000]	45.000 [30.000]	132.910 <sup>10</sup> [136.010]
Belastbare onkostenvergoedingen	0,00	0,00	2.525 [2.170] <sup>11</sup>	2.488 [2.091] <sup>12</sup>
Beloningen betaalbaar op termijn	0,00	0,00	0,00	23.509 [22.557] <sup>13</sup>
<b>Totaal bezoldiging</b>	<b>60.000</b> <b>[45.000]</b>	<b>45.000</b> <b>[30.000]</b>	<b>47.525</b> <b>[32.170]</b>	<b>158.907</b> <b>[160.658]</b>
Toepasselijk Wnt-maximum <sup>14</sup>	115.237 [76.186]	76.825 [57.140]	76.825 [57.140]	230.474 [228.559]

In 2014 was geen sprake van een uitkering wegens beëindiging van enig dienstverband aan een topfunctionaris.

Naast de hierboven vermelde topfunctionarissen zijn er geen overige functionarissen die in 2014 een bezoldiging boven het toepasselijke Wnt-maximum hebben ontvangen, of waarvoor in eerdere jaren een vermelding op grond van de Wet openbaarmaking uit publieke middelen gefinancierde topinkomens of de Wnt heeft plaatsgevonden of had moeten plaatsvinden. Er zijn in 2014 geen ontslaguitkeringen aan overige functionarissen betaald die op grond van de Wnt dienen te worden gerapporteerd.

### 3.4. Organisatie

Bij aanvang van 2014 had NLFI zeven medewerkers in dienst met een privaatrechtelijk arbeidscontract, met in begrip van de leidinggevend managing director (maar exclusief de bestuursleden). Daarnaast waren twee medewerkers (parttime) gedetacheerd vanuit het ministerie van Financiën. Aan het eind van 2014 had NLFI tien medewerkers in dienst met een privaatrechtelijk arbeidscontract. Daarnaast was een medewerker (parttime) gedetacheerd vanuit het ministerie van Financiën.

De werkzaamheden van NLFI zijn eind 2013 uitgebreid met de deelnemingen in SNS REAAL en Propertize. NLFI heeft in 2014 zaken gedaan met verschillende externe dienstverleners en leveranciers. Daarbij ging het onder meer om juridische, financiële, administratieve-, accountants- en ICT-diensten. NLFI heeft eind 2014 overeenstemming bereikt met enkele financiële adviseurs en enkele juridische adviseurs voor de advisering in 2014 en 2015 bij mogelijke transacties met betrekking tot aandelen van deelnemingen in beheer van NLFI.

Op 19 december 2014 is NLFI een open selectie gestart voor dienstverleners met kennis en ervaring op het gebied van grote effectentransacties (zogenoemde Equity Capital Market (ECM)-transacties). Daarbij heeft NLFI de algemene basisbeginselen van transparantie, objectiviteit en non-discriminatie gehanteerd.

### 3.5 Vooruitblik 2015

NLFI heeft in januari 2015 26 financiële dienstverleners geselecteerd voor een raamovereenkomst voor de begeleiding bij mogelijke transacties van aandelen die NLFI voor de staat houdt. De lijst met dienstverleners is gepubliceerd op de website van NLFI ([www.nlfi.nl](http://www.nlfi.nl)). Een nadere selectie voor een specifieke transactie binnen deze groslijst kan plaatsvinden nadat politieke besluitvorming over een mogelijke transactie heeft plaatsgevonden.

Begin maart 2015 zijn de statuten van NLFI gewijzigd krachtens een besluit van de minister van Financiën. Daarbij is bepaald dat de egalisatiereserve van NLFI in beginsel niet meer bedraagt dan vijf

<sup>9</sup> In de zin van de Wnt.

<sup>10</sup> Inclusief een variabele beloning op grond van het overgangsrecht onder de Wnt.

<sup>11</sup> Dit betreft het belastbare deel van kilometervergoedingen.

<sup>12</sup> Dit betreft een belastbare vaste onkostenvergoeding van € 150 per maand en het belastbare deel van kilometervergoedingen.

<sup>13</sup> Dit betreft de pensioenpremies die verschuldigd zijn aan het ABP voor zover die ten laste van de werkgever komen.

<sup>14</sup>  $y = \frac{x \cdot a \cdot b}{365}$  waarbij: x = voor instelling geldend Wnt-bezoldigingsmaximum, a = deeltijdfactor (maximaal 1,0 fte) en b = functieduur in kalenderdagen. De vergelijkende cijfers over 2013 zijn zonder de sociale verzekeringspremies, die vanaf 2014 niet meer mee tellen bij de bezoldiging.

miljoen euro<sup>15</sup>. Een eventueel saldo boven dat maximum zal door NLFI aan de staat worden uitgekeerd. Deze regel vindt voor het eerst toepassing bij de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2014.

Voorts is een wijziging aangebracht in de regeling omtrent delegatie en ondersteuning.

De minister van Financiën heeft enkele wijzigingen aangekondigd van de taken en bevoegdheden van NLFI. Daarbij is een wijziging van de Wet stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (hierna: Wet NLFI) aangekondigd waarmee zowel de Algemene Rekenkamer als NLFI extra bevoegdheden zouden krijgen bij de deelnemingen onder beheer van NLFI<sup>16</sup>. Het betreft de volgende bevoegdheden:

- de bevoegdheid de naleving van afspraken met betrekking tot de herstructurering en de exit te onderzoeken bij de betrokken financiële deelnemingen, zolang de Staat indirect (via NLFI) meer dan 50% van het aandelenbelang houdt;
- de bevoegdheid bij dochters of kleindochters van de betrokken financiële deelnemingen de naleving van afspraken over herstructurering en exit te controleren, indien inzicht hierin specifiek van belang is voor het proces van afstoting. Deze bevoegdheid geldt eveneens zolang de Staat via NLFI meer dan 50% van de aandelen houdt.

#### 4. Corporate governance

NLFI onderschrijft het belang van de Nederlandse Corporate Governance Code. Die Code is van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan de aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot een effectenbeurs (hierna: beursvennootschappen)<sup>17</sup>. Op dit moment houdt NLFI geen aandelen in enige beursvennootschap.

Gelet op de brief van de minister van Financiën van 23 augustus 2013 aan de Tweede Kamer en de bespreking daarvan in de Tweede Kamer is het perspectief dat NLFI in de toekomst wel aandelen gaat houden in een beursvennootschap<sup>18</sup>. In aanloop daar naartoe heeft NLFI besloten de relevante principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code na te leven. Daarom wordt in onderstaande matrix weergegeven hoe NLFI als stichting administratiekantoor en als aandeelhouder de relevante principes en best practice bepalingen naleeft volgens het principe pas toe of leg uit.

In een bijlage bij dit jaarverslag wordt van de rechten van de aandeelhouders, zoals die zijn weergegeven in het handboek Corporate Governance van Eumedion, weergegeven in hoeverre die bevoegdheden bij ABN AMRO en a.s.r. aanwezig zijn in en in hoeverre NLFI in 2014 gebruik heeft gemaakt van die bevoegdheden.

<b>Nederlandse Corporate governance code</b>	<b>Naleving door NLFI (toepassing of uitleg)</b>
<b><i>Principes: IV.2 Certificering van aandelen</i></b>	
Certificering van aandelen is een middel om te voorkomen dat door absenteïsme ter algemene vergadering een (toevallige) meerderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet.	Bij NLFI is certificering geen middel om te voorkomen dat door absenteïsme ter algemene vergadering een (toevallige) meerderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet. Certificering vindt zijn basis in de Wet NLFI en dient een transparante belangenscheiding, een geloofwaardige exitstrategie en een zakelijk, niet-politiek beheer <sup>19</sup> .
Certificering van aandelen wordt niet gebruikt als	Dit principe is niet van toepassing op NLFI.

<sup>15</sup> Of zoveel meer of minder als het bestuur van NLFI en de minister van Financiën in onderling overleg schriftelijk overeenkomen.

<sup>16</sup> Zie Staatscourant 2012, 26086.

<sup>17</sup> Of meer specifiek: tot de handel van een gereguleerde markt of een daarmee vergelijkbaar systeem. De Code is ook van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland (> € 500 miljoen balanswaarde) waarvan de aandelen of certificaten zijn toegelaten tot de handel op een multilaterale handelsfaciliteit of een daarmee vergelijkbaar systeem (tevens: beursvennootschappen).

<sup>18</sup> Kamerstukken II 2012/13, 32 013, nr. 36.

<sup>19</sup> Wet stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen.

beschermingsmaatregel.	
Het bestuur van het administratiekantoor verleent aan certificaathouders die daarom vragen onder alle omstandigheden en onbeperkt stemvolmachten. De aldus gevolmachtigde certificaathouders kunnen het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen.	Gelet op de reden van bestaan van NLFI (onder meer een transparante belangenscheiding en een zakelijk, niet-politiek beheer) voorzien de administratievoorwaarden van NLFI er niet in dat de certificaathouder stemvolmachten kan vragen.
Het bestuur van het administratiekantoor geniet het vertrouwen van de certificaathouders.	Dit principe wordt nageleefd.
Certificaathouders hebben de mogelijkheid om kandidaten voor het bestuur van het administratiekantoor aan te bevelen.	De minister van Financiën benoemt, schorst en ontslaat de bestuursleden.
De vennootschap verstrekt aan het administratiekantoor geen informatie die niet openbaar is gemaakt	Gelet op de achtergrond van de financiële interventies door de staat die hebben geleid tot de oprichting van NLFI en de positie van NLFI wordt deze bepaling niet nageleefd.
<b>Best practice bepalingen administratiekantoor</b>	
IV.2.1 Het bestuur van het administratiekantoor geniet het vertrouwen van de certificaathouders en opereert onafhankelijk van de vennootschap die de certificaten heeft uitgegeven. De administratievoorwaarden bepalen in welke gevallen en onder welke voorwaarden certificaathouders het administratiekantoor kunnen verzoeken een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen.	Met de oprichting van NLFI is mede beoogd om een grotere afstand te creëren tussen de aansturing van de staat en de vennootschappen (Motie Weekers c.s., Kamerstukken II 2008/9, 31 965, nr. 7). Gelet op de gewenste afstand is niet voorzien in de mogelijkheid om stemvolmachten te verlenen aan de certificaathouder. Wel is in de Wet NLFI vastgelegd dat de minister van Financiën NLFI ter zake van zwaarwegende en principiële beslissingen een bindende steminstructie kan geven. Ook kan de minister NLFI aanwijzingen geven indien dit nodig is om internationale verplichtingen van de staat na te leven of gevolg te geven aan aanbevelingen van de Algemene Rekenkamer.
IV.2.2 De bestuurders van het administratiekantoor worden benoemd door het bestuur van het administratiekantoor. De vergadering van certificaathouders kan aan het bestuur van het administratiekantoor personen voor benoeming tot bestuurder aanbevelen. In het bestuur van het administratiekantoor nemen geen (voormalig) bestuurders, (voormalig) commissarissen, werknemers of vaste adviseurs van de vennootschap zitting.	In afwijking van bepaling IV. 2.2. benoemt, schorst en ontslaat de minister van Financiën de bestuursleden van NLFI. Alvorens tot benoeming van een bestuurslid over te gaan stelt de minister van Financiën het bestuur in de gelegenheid om aan hem een persoon voor benoeming tot bestuurslid aan te bevelen. In de statuten van NLFI is vastgelegd dat bestuursleden van NLFI onder meer niet kunnen zijn: - bestuurder of commissaris van een andere financiële instelling of van een van hun dochtermaatschappijen; - werknemers en vaste adviseurs van de vennootschappen (als gedefinieerd in de Wet NLFI) of hun dochtermaatschappijen. Niet is bepaald dat dit ook geldt voor voormalige bestuurders of voormalige commissarissen. Dit houdt verband met de omstandigheid dat NLFI aandelen houdt in verschillende vennootschappen. Om de groep van potentiële bestuursleden van NLFI niet op voorhand al te zeer te beperken zijn voormalige bestuurders en commissarissen van de deelnemingen niet uitgesloten van het lidmaatschap van het bestuur van NLFI.

<p>IV.2.3 Een bestuurder van het administratiekantoor kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in het bestuur van het administratiekantoor.</p>	<p>Deze bepaling wordt nageleefd.</p>
<p>IV.2.4 Het bestuur van het administratiekantoor is aanwezig op de algemene vergadering en geeft daarin, desgewenst, een verklaring over zijn voorgenomen stemgedrag.</p>	<p>Deze bepaling wordt nageleefd.</p>
<p>IV.2.5 Bij de uitoefening van zijn stemrechten richt het administratiekantoor zich primair naar het belang van de certificaathouders en houdt het rekening met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.</p>	<p>In de statuten van NLF I is vastgelegd dat bij de uitoefening van de aan de aandelen verboden rechten NLF I zich primair richt naar het financieel-economisch belang van de certificaathouder, daarbij rekening houdend met de belangen van de vennootschap, de met haar verbonden onderneming en de daarbij betrokken werknemers. Dit brengt mee, aldus die statutaire bepaling, dat NLF I bewaakt dat de vennootschappen een verantwoorde ondernemingsstrategie voeren, die in lijn is met een commercieel verantwoorde bedrijfsvoering en de geldende regels voor goed ondernemingsbestuur (corporate governance). Met de laatste wijziging van de statuten is daaraan toegevoegd dat NLF I de aan de aandelen verboden rechten op een zodanige wijze uitoefent dat de deelnemingen zelfstandig hun commerciële strategie kunnen bepalen en de dagelijkse bedrijfsvoering kunnen uitoefenen, dat geen sprake is van coördinatie van het commerciële beleid van de deelnemingen en dat tussen hen geen concurrentiegevoelige informatie wordt uitgewisseld.</p>
<p>IV.2.6 Het administratiekantoor doet periodiek, doch ten minste eenmaal per jaar, verslag van zijn activiteiten. Het verslag wordt op de website van de vennootschap geplaatst.</p>	<p>In afwijking van bepaling IV 2.6. wordt het jaarverslag van NLF I niet gepubliceerd op de website van de vennootschappen omdat het jaarverslag niet op een enkele vennootschap ziet. Het jaarverslag wordt wel gepubliceerd op de website <a href="http://www.nlfi.nl">www.nlfi.nl</a>.</p>
<p>IV.2.7 In het onder best practice bepaling IV.2.6 bedoelde verslag wordt ten minste aandacht besteed aan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) het aantal gecertificeerde aandelen, alsmede een toelichting op wijzigingen daarin;</li> <li>b) de in het boekjaar verrichte werkzaamheden;</li> <li>c) het stemgedrag in de gedurende het boekjaar gehouden algemene vergaderingen;</li> <li>d) het door het administratiekantoor vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen tijdens de onder c) bedoelde vergaderingen;</li> <li>e) de bezoldiging van de bestuursleden van het administratiekantoor;</li> <li>f) het aantal gehouden vergaderingen van het bestuur alsmede de belangrijkste onderwerpen die daarbij aan de orde zijn geweest;</li> <li>g) de kosten van de activiteiten van het administratiekantoor;</li> <li>h) de eventueel door het administratiekantoor ingewonnen externe adviezen;</li> <li>i) de functies van de bestuurders; en</li> <li>j) de contactgegevens van het</li> </ul>	<p>Deze bepaling wordt nageleefd.</p>

administratiekantoor.	
IV.2.8 Het administratiekantoor verleent zonder enige beperkingen en onder alle omstandigheden stemvolmachten aan certificaathouders die daar om vragen. Iedere certificaathouder kan het administratiekantoor een bindende steminstructie geven.	Zoals is toegelicht bij bepaling IV 2.1. is niet voorzien in de mogelijkheid om stemvolmachten te verlenen. Wel is in de Wet NLF1 vastgelegd dat de minister van Financiën NLF1 ter zake van zwaarwegende en principiële beslissingen een bindende steminstructie kan geven.
<b>Principes: IV.4 Verantwoordelijkheid van aandeelhouders</b>	
Aandeelhouders gedragen zich ten opzichte van de vennootschap, haar organen en hun mede-aandeelhouders naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid. Hieronder valt de bereidheid om een dialoog met de vennootschap en mede-aandeelhouders aan te gaan.	Dit principe wordt nageleefd.
<b>Best practice bepalingen aandeelhouders</b>	
IV.4.4 Een aandeelhouder oefent het agenderingsrecht slechts uit nadat hij daaromtrent in overleg is getreden met het bestuur. Wanneer een of meer aandeelhouders het voornemen heeft de agendering te verzoeken van een onderwerp dat kan leiden tot wijziging van de strategie van de vennootschap, bijvoorbeeld door het ontslag van één of meer bestuurders of commissarissen, wordt het bestuur in de gelegenheid gesteld een redelijke termijn in te roepen om hierop te reageren (de responstijd). Dit geldt ook voor een voornemen als hiervoor bedoeld dat strekt tot rechterlijke machtiging voor het bijeenroepen van een algemene vergadering op grond van artikel 2:110 BW. De desbetreffende aandeelhouder respecteert de door het bestuur ingeroepen responstijd in de zin van best practice bepaling II.1.9.	Deze bepaling wordt nageleefd.
IV.4.5 Een aandeelhouder stemt naar zijn eigen inzicht. Van een aandeelhouder die gebruik maakt van stemadviezen van derden wordt verwacht dat hij zich een eigen oordeel vormt over het stembeleid van deze adviseur en de door deze adviseur verstrekte stemadviezen.	NLF1 maakt geen gebruik van stemadviezen. In de Wet NLF1 is vastgelegd dat de minister van Financiën NLF1 ter zake van zwaarwegende en principiële beslissingen een bindende steminstructie kan geven. Ook kan de minister NLF1 aanwijzingen geven indien dit nodig is om internationale verplichtingen van de staat na te leven of gevolg te geven aan aanbevelingen van de Algemene Rekenkamer.
IV.4.6 Indien een aandeelhouder een onderwerp op de agenda heeft laten plaatsen, licht hij dit ter vergadering toe en beantwoordt hij zo nodig vragen hierover.	Deze bepaling wordt nageleefd.

NLF1 is een aandeelhouder met een wettelijke taak, maar in strikte zin geen institutionele belegger. Desalniettemin leeft NLF1 het principe na dat geldt voor institutionele beleggers dat luidt: "Institutionele beleggers handelen primair in het belang van hun achterliggende begunstigen of beleggers en hebben een verantwoordelijkheid jegens hun achterliggende begunstigen of beleggers en de vennootschappen waarin zij beleggen om op zorgvuldige en transparante wijze te beoordelen of zij gebruik willen maken van hun rechten als aandeelhouder van beursvennootschappen."

Met de publicatie van dit jaarverslag start NLF1 om ook de daarbij horende best practice bepalingen na te leven. Daarbij vindt NLF1 het passend om in elk geval bij de publicatie van het jaarverslag verslag uit te brengen van het stemgedrag (dus tenminste eenmaal per jaar). Het betreft de volgende bepalingen:



IV.4.1 Institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsinstellingen, vermogensbeheerders) publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursvennootschappen.

IV.4.2 Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of in hun jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het desbetreffende boekjaar.

IV.4.3 Institutionele beleggers brengen ten minste eenmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op algemene vergaderingen.

NLFI is vanuit een betrokkenheid bij corporate governance lid van Eumedion, die zich ziet als het forum en de bron voor corporate governance en duurzaamheid. Eumedion heeft een aantal best practices voor betrokken aandeelhouderschap opgesteld. NLFI vindt het passend om deze bepalingen na te leven. De wijze van naleving blijkt uit onderstaande matrix.

<b>Best practice bepaling</b>	<b>Naleving door NLFI</b>
1. Eumedion-deelnemers monitoren de Nederlandse vennootschappen waarin zij beleggen.	Deze bepaling wordt nageleefd.
2. Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk beleid met betrekking tot de uitoefening van hun aandeelhoudersrechten; daaronder kunnen het aangaan van een dialoog met de Nederlandse beursvennootschappen en andere engagement-activiteiten vallen. Zij brengen ten minste één keer per jaar verslag uit van de uitvoering van hun beleid.	In dit jaarverslag wordt verslag gedaan van het stemgedrag tijdens aandeelhoudersvergaderingen en zijn de speerpunten voor 2015 opgenomen.
3. Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk beleid inzake het omgaan met situaties waarin het niet lukt de ondernemingsleiding van de Nederlandse beursvennootschap waarin zij beleggen te overtuigen van hun standpunten en meningsverschillen tussen de ondernemingsleiding van deze vennootschap en de aandeelhouders onopgelost blijven.	NLFI kan in voorkomende gevallen een of meer van de volgende acties ondernemen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Het sturen van een brief waarin de zorgpunten worden uiteengezet;</li> <li>- Het houden van extra vergaderingen met het bestuur en/of de raad van commissarissen, met name voor het bespreken van de zorgpunten;</li> <li>- Het overleggen met andere stakeholders, met name de certificaathouder; <ul style="list-style-type: none"> <li>- Het uiten van de zorgpunten in een aandeelhoudersvergadering;</li> </ul> </li> <li>- Het verzoeken om bepaalde onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering te plaatsen of het vragen om de bijeenroeping van een buitengewone aandeelhoudersvergadering;</li> <li>- Het na instemming door de minister van Financiën nemen van principiële en/of zwaarwegende beslissingen in een aandeelhoudersvergadering.</li> </ul>
4. In voorkomende gevallen zijn Eumedion-deelnemers bereid om gezamenlijk met andere Eumedion-deelnemers en andere beleggers op te trekken.	Deze bepaling wordt nageleefd, voor zover relevant voor NLFI.
5. Institutionele beleggers kunnen andere, zakelijke relaties hebben met de Nederlandse beursvennootschappen waarin zij beleggen dan alleen de aandeelhoudersrelatie. Eumedion-deelnemers nemen maatregelen om tegenstrijdige belangen die voortvloeien uit deze verschillende rollen te verminderen. Eumedion-deelnemers hebben voor hun handelen duidelijke en robuuste procedures voor het geval zich verschillende of strijdige belangen	Besluiten waarbij tegenstrijdige belangen spelen die van materiële betekenis zijn voor NLFI, de vennootschap of een bestuurder van NLFI zullen voorafgaand aan de minister van Financiën ter instemming worden voorgelegd.

voordoelen. De procedures worden openbaar gemaakt. Materiële tegenstrijdige belangen worden meegedeeld aan de betreffende institutionele cliënten.	
6. Eumedion-deelnemers hebben een duidelijk stembeleid en maken dit beleid openbaar. Zij doen ten minste één keer per jaar verslag van de uitvoering van het stembeleid.	NLFI heeft geen stembeleid openbaar gemaakt. NLFI doet ten minste één keer per jaar verslag van de uitvoering van het stembeleid.
7. Eumedion-deelnemers brengen op alle aandelen die zij in Nederlandse vennootschappen houden een geïnformeerde stem uit tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van de desbetreffende vennootschappen. In het geval de Eumedion-deelnemer zich onthoudt van stemming of tegen een bestuursvoorstel stemt, verschaft de Eumedion-deelnemer uit zichzelf dan wel op aanvraag van de betreffende vennootschap aan de ondernemingsleiding een gemotiveerde uitleg van dit stemgedrag.	Deze bepaling wordt nageleefd.
8. Eumedion-deelnemers maken ten minste één maal per kwartaal openbaar hoe ze hebben gestemd op de aandelen in de Nederlandse beursvennootschappen waarin zij beleggen.	NLFI zal deze bepaling naleven.
9. Eumedion-deelnemers betrekken aspecten op het terrein van milieu- en sociaal beleid en van governance bij hun beleid inzake de uitoefening van hun aandeelhoudersrechten. Onder dit beleid kunnen het aangaan van een dialoog met de Nederlandse beursvennootschappen en andere engagementactiviteiten vallen.	Deze bepaling wordt nageleefd.
10. Eumedion-deelnemers lenen geen aandelen in voor enkel en alleen het uitoefenen van het stemrecht op deze aandelen. Zij overwegen hun uitgeleende aandelen vóór de stemregistratiedatum van de betreffende aandeelhoudersvergadering van de betreffende Nederlandse beursvennootschap terug te halen als de agenda van deze vergadering één of meer controversiële onderwerpen bevat.	Deze bepaling wordt nageleefd

## 5. Financiële gegevens NLFI

### 5.1. *Financiële gegevens over 2014*

NLFI is een stichting zonder winststreven. In de Wet NLFI is vastgelegd dat de minister van Financiën de kosten vergoedt die NLFI maakt voor haar wettelijke taak en doel, zoals uitgewerkt in de statuten en de administratievoorwaarden. Daarmee is de financiële continuïteit van NLFI gewaarborgd.

Volgens de huidige tekst van artikel 7 van de statuten van NLFI komt het verschil tussen de gerealiseerde baten en de gerealiseerde lasten ten gunste onderscheidenlijk ten laste van de egalisatiereserve. De egalisatiereserve bedraagt bij de vaststelling van de jaarrekening 2014 evenwel maximaal 5 miljoen euro.

NLFI houdt de deelnemingen voor de staat en heeft voor alle aandelen certificaten uitgegeven aan de staat. NLFI heeft daardoor geen eigen financieel of economisch belang bij de deelnemingen. Gelet op de statutaire regelingen van de deelnemingen en de wettelijke bevoegdheden van de minister van Financiën ten aanzien van principiële en zwaarwegende beslissingen is geen sprake van een zodanige overwegende zeggenschap van NLFI op de deelnemingen dat tot consolidatie zou moeten worden overgegaan. De hier gepresenteerde financiële gegevens betreffen dus de financiële gegevens van NLFI als zelfstandige rechtspersoon.

**Samenvattende jaarrekening:  
balans per 31 december 2014**

*(Balans na winstbestemming)*

	<u>31-12-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
	€	€	€	€
ACTIVA				
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa				
Verbouwingen en inventarissen	233.813		137.364	
ICT	53.886		25.906	
Website	<u>0</u>		<u>1.650</u>	
		287.699		164.920
<b>Vlottende activa</b>				
Vorraden				
Voorraad drukwerk		2.000		2.000
Vorderingen				
Overlopende activa		72.545		49.714
Liquide middelen		17.424.309		3.875.223
Totaal		<u>17.786.553</u>		<u>4.091.857</u>

	<u>31-12-2014</u>		<u>31-12-2013</u>	
	€	€	€	€
PASSIVA				
<b>Eigen vermogen</b>				
Egalisatiereserve		5.000.000		3.872.707
<b>Kortlopende schulden</b>				
Schulden aan leveranciers	1.930.146		45.238	
Belastingen en premies sociale verzekeringen	53.988		32.754	
Overige schulden en overlopende passiva	612.321		141.158	
Terug te betalen aan ministerie van Financiën	<u>10.190.098</u>		<u>0</u>	
		12.786.553		219.150
Totaal		<u>17.786.553</u>		<u>4.091.857</u>

**Samenvattende jaarrekening:  
staat van baten en lasten 2014**

<b>BATEN</b>	<i>resultaat 2014 €</i>	<i>begroting 2014 €</i>	<i>resultaat 2013 €</i>
Inkomen	<u>17.100.000</u>	<u>17.100.000</u>	<u>5.250.000</u>
<b>Totaal baten</b>	<u>17.100.000</u>	<u>17.100.000</u>	<u>5.250.000</u>
<b>LASTEN</b>			
Bestuur	198.046	212.000	122.958
Werknemers	1.353.642	1.614.400	845.167
Huisvesting	161.761	160.000	140.605
Kantoorkosten	159.560	230.491	144.927
Overige kosten	124.184	154.000	76.473
Advieskosten	<u>3.920.689</u>	<u>14.800.000</u>	<u>3.312.503</u>
<b>Totaal lasten</b>	<u>5.917.882</u>	<u>17.170.891</u>	<u>4.642.633</u>
Rente	<u>135.273</u>	_____ -	<u>25.637</u>
<b>Financiële baten</b>	<u>135.273</u>	_____ -	<u>25.637</u>
<b>Resultaat</b>	11.317.391	-70.891	633.004
Resultaatbestemming Egalisatiereserve	-1.127.293	70.891	-633.004
Terug te betalen ministerie van Financiën	<u>-10.190.098</u>	_____ 0	_____ 0
<b>Resultaat na bestemming</b>	_____ -	_____ -	_____ -

Investeringsuitgaven

In 2014 zijn voor een bedrag van 57.524 euro investeringsuitgaven gedaan aan ICT en voor een bedrag van 149.278 euro aan verbouwingen en inventaris.

## **Controleverklaring bij op jaarrekening gelijkende opstelling**

Aan: het bestuur van de Stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (NLFi)

Bovenstaande samengevatte jaarrekening, bestaande uit de samengevatte balans per 31 december 2014, de samengevatte staat van baten en lasten en de samenvattende begroting over 2015, is ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening van Stichting administratiekantoor financiële instellingen (NLFi). Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 16 maart 2015.

De samengevatte jaarrekening bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van de richtlijnen voor de *Jaarverslaggeving RJ 640 Organisaties zonder winststreven*. Het kennisnemen van de samengevatte jaarrekening kan derhalve niet in de plaats treden van het kennisnemen van de gecontroleerde jaarrekening van NLFi.

### ***Verantwoordelijkheid van het bestuur***

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een samenvatting van de gecontroleerde jaarrekening in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in richtlijnen voor de *Jaarverslaggeving RJ 640 Organisaties zonder winststreven*.

### ***Verantwoordelijkheid van de accountant***

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de samengevatte jaarrekening op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands Recht, waaronder de *Nederlandse Standaard 810, Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten*.

### ***Oordeel***

Naar ons oordeel is de samengevatte jaarrekening in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekening van NLFi en in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in richtlijnen voor de *Jaarverslaggeving RJ 640 Organisaties zonder winststreven*.

Den Haag, 16 maart 2015

Ernst & Young Accountants LLP

drs. M.E. Kimmenade RA MGA

## 5.2. Begroting 2015

Het bestuur van NLF I heeft de begroting voor 2015 in november 2014 vastgesteld. Deze begroting is op 24 februari 2015 door de minister van Financiën goedgekeurd. Van de 17,65 miljoen euro aan geraamde uitgaven, berekend volgens het inkomsten- en uitgavenstelsel, is een bedrag van 10 miljoen euro begin januari ontvangen.

### Samenvattende begroting van baten en lasten 2015

<b>BATEN</b>	<i>begroting</i> 2015 €	<i>begroting</i> 2014 €
Inkomen	<u>17.650.000</u>	<u>17.100.000</u>
<b>Totaal baten</b>	<u>17.650.000</u>	<u>17.100.000</u>
<b>LASTEN</b>		
Bestuur	215.000	212.000
Werknemers	1.945.000	1.614.400
Huisvesting	197.000	160.000
Kantoorkosten	305.000	230.491
Overige kosten	108.000	154.000
Advieskosten	<u>14.880.000</u>	<u>14.800.000</u>
<b>Totaal lasten</b>	<u>17.650.000</u>	<u>17.170.891</u>
Rente	_____ -	_____ -
<b>Financiële baten</b>	===== -	===== -

De lasten van NLF I worden voor het overgrote deel door het ministerie van Financiën doorberekend aan de deelnemingen die het betreft op basis van het zogenoemde Kostenbesluit.



**Bijlage 1 bij het jaarverslag**

Aandeelhoudersbevoegdheden en het gebruik daarvan door NLFI

		ABN AMRO		a.s.r		SNS REAAL		Propertize	
Overzicht van rechten van aandeelhouders		Bevoegdheid	Gebruikt in 2014	Bevoegdheid	Gebruikt in 2014	Bevoegdheid	Gebruikt in 2014	Bevoegdheid	Gebruikt in 2014
<i>Benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen</i>									
1	a) benoeming, schorsing en ontslag van (uitvoerende) bestuurders, waarbij zij opgemerkt dat bestuurders van een structuurvennootschap worden benoemd door de raad van commissarissen of niet-uitvoerende bestuurders (art. 2:134 BW; zie voor structuurvennootschappen art. 2:162 BW en art. 2:164a BW);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	nee
2	b) benoeming, schorsing en ontslag van commissarissen of niet-uitvoerende bestuurders, waarbij zij opgemerkt dat de algemene vergadering van structuurvennootschappen slechts de mogelijkheid heeft om de raad van commissarissen c.q. de niet-uitvoerende bestuurders collectief te ontslaan (art. 2:142, 158 lid 4, 144, 161a en 164a BW).	ja	ja	ja	ja	ja	nee	ja	ja
<i>Verantwoording over het (financieel) beleid en toezicht</i>									
3	c) verzoek om relevante informatie (art. 2:107 BW);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
4	d) decharge van bestuurders en van commissarissen (art. 2:101 lid 3 BW);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
5	e) vaststelling van de jaarrekening (art. 2:101 lid 3 BW);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
6	f) bestemming van de winst en de vaststelling van het dividend (art. 2:105 jo. 101 lid 6 BW; best practice bepaling IV.1.5 van de Nederlandse corporate governance code);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
7	g) benoeming van de externe accountant, tenzij anders bepaald (art. 2:393 lid 2 BW).	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
<i>Bezoldiging</i>									
8	h) vaststelling van het bezoldigingsbeleid voor het bestuur (art. 2:135 lid 1 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	ja	ja	nee
9	i) vaststelling van de bezoldiging van commissarissen (art. 2:145 BW);	ja	ja	ja	nee	ja	nee	ja	ja
10	j) goedkeuring van aandelen- en	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee

	optieregelingen (art. 2:135 lid 3 BW).								
<i>Interne structuur</i>									
11	k) statutenwijziging (art. 2:121 BW);	ja	nee	ja	ja	ja	ja	ja	nee
12	l) besluit over voorstel van het bestuur om toepassing van de structuurregeling al dan niet voor te zetten nadat de vennootschap niet langer voldoet aan de wettelijke criteria voor toepassing van de structuurregeling, welke bevoegdheid niet kan worden ingeperkt (art. 2:154 lid 4 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
13	m) omzetting (art. 2:18 jo. 71 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
14	n) juridische fusie (art. 2:317 jo. 330 en 331 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	ja	ja	nee
15	o) juridische splitsing (art. 2:334 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
16	p) aanwijzing van een vertegenwoordiger ingeval van tegenstrijdige belangen (art. 2:129 lid 6 en art. 140 lid 5 BW);	nee	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
17	q) uitgifte van aandelen dan wel delegatie van die bevoegdheid aan een ander orgaan (art. 2:96 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
18	r) uitsluiting van het voorkeursrecht bij aandelenemissie dan wel de delegatie van die bevoegdheid aan een ander orgaan (art. 2:96a BW);	ja	nee	ja	nee	Ja	nee	ja	nee
19	s) inkoop van eigen aandelen dan wel de delegatie van die bevoegdheid aan een ander orgaan (art. 2:98 BW);	ja	nee	ja	nee	Ja	nee	ja	nee
20	t) kapitaalvermindering (intrekking van aandelen) (art. 2:99 en 2:100 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
21	u) opdracht aan bestuur tot het aanvragen van faillissement (2:136 BW).	nee	nee	nee	nee	nee	nee	nee	nee
<i>Openbaar bod en andere besluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of karakter van de vennootschap</i>									
22	v) goedkeuring van bestuursbesluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of karakter van de vennootschap en haar onderneming (art. 2:107a BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
23	w) bespreking van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap (art. 18 lid 1 Besluit openbare biedingen Wft);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
24	x) het vrijstellen van een aandeelhouder of groep samenwerkende aandeelhouders van de verplichting tot het uitbrengen van een openbaar bod op de aandelen <sup>2</sup> (art. 2 Vrijstellingsbesluit overnamebiedingen Wft).	ja	nee	ja	nee	ja	nee	Ja	nee

Logistiek									
25	y) goedkeuring van het besluit om het jaarverslag en de jaarrekening in een andere taal dan het Nederlands op te stellen (art. 2:391 lid 1 en 2:362 lid 7 BW);	ja	ja	ja	nee	ja	nee	ja	ja
26	z) goedkeuring van het besluit om informatie langs elektronische weg aan de aandeelhouders te verzenden (art. 5:25k Wft).	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
	<i>In aanvulling op de bovenstaande wettelijke rechten bevat de Nederlandse corporate governance code een aantal rechten voor de algemene vergadering. De Nederlandse beursvennootschappen zijn niet verplicht om deze rechten aan de algemene vergadering toe te kennen. In het geval zij deze rechten niet toekennen, dienen zij deze beslissing te motiveren. Het betreft de volgende rechten:</i>								
27	a) bespreking van het reserverings- en dividendbeleid, in het bijzonder de hoogte en bestemming van de reservering en de hoogte en vorm van het dividend (best practice bepaling IV.1.4 van de Nederlandse corporate governance code);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
28	b) bespreking van elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en van de naleving van de Nederlandse corporate governance code (best practice bepaling I.2 van de Nederlandse corporate governance code).	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
	<i>Naast de hierboven genoemde bevoegdheden van de algemene vergadering als orgaan van de Nederlandse beursvennootschap hebben aandeelhouders als individu dan wel als groep ook bepaalde rechten:</i>								
29	a) aandeelhouders die alleen dan wel gezamenlijk ten minste 1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of aandelen houden met een gezamenlijke beurswaarde van ten minste 50 miljoen euro hebben het recht om onderwerpen ter behandeling in de algemene vergadering voor te dragen. De statuten kunnen lagere drempels bevatten (art. 2:114a BW);	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
30	b) aandeelhouders die	n.v.t.	nee	n.v.t.	nee	n.v.t.	nee	n.v.t.	nee

	alleen dan wel gezamenlijk ten minste 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, kunnen door de rechter op hun verzoek worden gemachtigd tot de bijeenroeping van een algemene vergadering. De statuten kunnen een lagere vdrempel bevatten (art. 2:110 BW);	(NLFI houdt 100%)		(NLFI houdt 100%)		(NLFI houdt 100%)		(NLFI houdt 100%)	
31	c) een aandeelhouder die 95% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, heeft het recht om de resterende aandeelhouders uit te kopen (art. 2:92 BW en 2:359c BW);	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee
32	d) het recht om de aandelen aan te bieden aan de partij die als gevolg van een openbaar bod ten minste 95% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt (art. 2:359d BW);	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee
33	e) het recht om een verzoek tot schadeloosstelling in te dienen indien de aandeelhouder tegen een fusiebesluit heeft gestemd waarbij de verkrijgende vennootschap een vennootschap naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Unie of de Europese Economische Ruimte is (art. 2:333h BW).	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee
34	f) aandeelhouders die alleen dan wel gezamenlijk een bepaald kapitaalbelang in een vennootschap houden, kunnen de ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam verzoeken om een enquête in te stellen naar de gang van zaken in een vennootschap.	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
35	g) elke aandeelhouder kan bij de ondernemingskamer correctie van de jaarrekening vorderen (art. 2:447 jo. 2:448 BW);	ja	nee	ja	nee	ja	nee	ja	nee
36	h) na publicatie van de oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders heeft een aandeelhouder die alleen of gezamenlijk met andere aandeelhouders een belang van ten minste 1% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigt of aandelen houdt die een marktwaarde van ten minste € 250.000 vertegenwoordigen het recht de vennootschap te verzoeken om informatie door te zenden aan andere aandeelhouders.	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee	n.v.t. (NLFI houdt 100%)	nee

## **Bijlage 2 bij het jaarverslag**

Stemgedrag op vergaderingen van aandeelhouders en genomen aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering

### **1. Inleiding**

NLFI onderschrijft het belang van de Nederlandse Corporate Governance Code<sup>20</sup>. NLFI houdt thans geen aandelen in een beursvennootschap<sup>21</sup>. Desalniettemin heeft NLFI besloten de relevante principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code na te leven. Zo zal NLFI periodiek op de website verslag uitbrengen of en hoe NLFI als aandeelhouder heeft gestemd op algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Met dit document legt NLFI verantwoording af over het stemgedrag in 2014.

### **2. ABN AMRO Group N.V.**

NLFI heeft op 20 maart 2014 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de verlenging van de benoemingstermijn van een aantal leden van de raad van bestuur van ABN AMRO Group N.V. tot en met de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouder waarin de herbenoeming aan de orde is.

#### Toelichting

De benoemingstermijn van de betreffende leden van de raad van bestuur liep af op 31 maart 2014. De raad van commissarissen had te kennen gegeven de benoemingstermijnen te willen verlengen tot en met de eerstvolgende aandeelhoudersvergadering.

Mede gelet op de korte periode tot de aandeelhoudersvergadering van 10 april 2014 heeft NLFI ingestemd met dit voorstel.

Op 10 april 2014 heeft NLFI deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ABN AMRO Group N.V.

NLFI heeft gebruik gemaakt van het agenderingsrecht. Op basis daarvan zijn de volgende onderwerpen geagendeerd op deze vergadering:

- Duurzaamheidsverslag 2013;
- Update ABN AMRO Business Plan 2014 - 2017;
- Asset Quality Review.

NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen:

- Vaststelling van de jaarrekening 2013 van ABN AMRO Group N.V.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen mede op basis van de verslagen van de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de mondelinge toelichting van de raad van bestuur en raad van commissarissen in de aandeelhoudersvergadering alsmede de controleverklaring en de presentatie op de aandeelhoudersvergadering van de controlerend accountant.

---

<sup>20</sup> Die Code is van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan de aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot een effectenbeurs (beursvennootschappen). Of meer specifiek: tot de handel van een gereguleerde markt of een daarmee vergelijkbaar systeem. De Code is ook van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland (> € 500 miljoen balanswaarde) waarvan de aandelen of certificaten zijn toegelaten tot de handel op een multilaterale handelsfaciliteit of een daarmee vergelijkbaar systeem.

<sup>21</sup>Kamerstukken II 2012/13, 32 013, nr. 36.

- Het dividendvoorstel over het boekjaar 2013 van ABN AMRO Group N.V., waarbij het dividend over 2013 350 miljoen euro bedraagt in contanten.  
In 2013 was al een interim-dividend van 150 miljoen euro uitgekeerd. Het slotdividend voor bedraagt daarom 200 miljoen euro in contanten.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen omdat dit voorstel in overeenstemming was met het dividendbeleid.

- Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur van ABN AMRO Group N.V. voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag 2013 en de daarop gegeven toelichting tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.

- Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen van ABN AMRO Group N.V. voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag 2013 en de daarop gegeven toelichting tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.

- Herbenoeming van de leden van de raad van bestuur voor een periode van vier jaar, met uitzondering van de heer K. van Dijkhuizen waarvoor geen herbenoeming aan de orde was omdat hij in 2013 voor een termijn van vier jaar is benoemd.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit in te stemmen met de herbenoeming mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen, het advies van de raad van medewerkers en de ervaring die NLFI zelf heeft met de betrokken bestuursleden.

De Nederlandsche Bank heeft bevestigd dat het opnieuw uitvoeren van de geschiktheids- en betrouwbaarheidstoetsing ter gelegenheid van de herbenoeming achterwege kon blijven, aangezien deze toetsingen reeds hebben plaatsgevonden.

De herbenoeming van de voorzitter van de raad van bestuur is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor deze herbenoeming heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

- Herbenoeming van de leden van de raad van commissarissen, voor perioden van één tot vier jaar. De heer R. Baron van Slingelandt is benoemd tot voorzitter van de raad van commissarissen voor een periode van twee jaar.

#### Toelichting

De raad van commissarissen heeft een nieuw aftreedschema opgesteld. Met inachtneming van dat herziene schema is gekozen voor periodes van herbenoeming van één tot vier jaar.

NLFI heeft het besluit in te stemmen met de herbenoeming mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen, het advies van de raad van medewerkers en de ervaring die NLFI zelf heeft met de betrokken commissarissen. De Nederlandsche Bank heeft de heer R. Baron van Slingelandt met een positief resultaat getoetst op geschiktheid voor de functie van voorzitter van de raad van commissarissen.

De herbenoeming van de beoogd voorzitter van de raad van commissarissen is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor deze herbenoeming heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

- Aanpassing van de bezoldiging van de raad van commissarissen

#### Toelichting

De raad van commissarissen heeft op verzoek van NLFI als aandeelhouder een voorstel gedaan tot wijziging van de beloningsregeling voor de raad van commissarissen. Het voorstel betreft het maximaliseren van het aantal bezoldigde lidmaatschappen van commissies van de raad van

commissarissen tot twee.

Dit besluit is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor dit besluit heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

NLFI heeft op 26 juni 2014 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de benoeming van mevrouw O. Zoutendijk tot lid van de raad van commissarissen van ABN AMRO Group N.V. per 1 juli 2014 voor een periode van vier jaar.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen, het advies van de raad van medewerkers van ABN AMRO Group N.V. en een gesprek dat NLFI zelf heeft gevoerd met de voorgedragen kandidaat.

De Nederlandsche Bank heeft de mevrouw O. Zoutendijk met een positief resultaat getoetst op geschiktheid voor deze functie.

Op 16 december 2014 is, op basis van artikel 3:17a, derde lid, van de Wet op het financieel toezicht (Wft), een besluit buiten vergadering genomen om met ingang van 2014, en zo lang de omstandigheden niet wijzigen, in te stemmen met het voor zes medewerkers, die werkzaam zijn bij enkele buiten de Europese economische ruimte (EER) gevestigde buitenlandse bijkantoren van ABN AMRO Bank N.V., handhaven van de bestaande variabele beloningen van meer dan 100% van het vaste salaris.

#### Toelichting

ABN AMRO Bank N.V. heeft toestemming van de aandeelhouder gevraagd om in lijn met CRD IV met ingang van 2014 de bestaande variabele beloningen voor zes medewerkers die werkzaam zijn bij enkele buiten de EER gevestigde buitenlandse bijkantoren van ABN AMRO Bank N.V. te handhaven.

De leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen van ABN AMRO Group N.V. hebben gezien de kenmerken van de lokale arbeidsmarkt in de desbetreffende gebieden, het feit dat ABN AMRO Group N.V. deze medewerkers als essentieel beschouwt voor de desbetreffende bijkantoren en het feit dat het handhaven van de hoogte van de variabele beloningen ook in lijn is met mogelijkheid die de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (WBFO) biedt, positief advies uitgebracht dat door de aandeelhouder is opgevolgd mede gezien de selectieve toepassing door ABN AMRO Group N.V.

Dit besluit is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor dit besluit heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

Het percentage van de door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg steeds 100 procent.

### **3. ASR Nederland N.V.**

Op 17 april 2014 heeft NLFI deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ASR Nederland N.V. NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen:

- Vaststelling van de jaarrekening 2013 van ASR Nederland N.V.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen mede op basis van de verslagen van de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de mondelinge toelichting van de raad van bestuur en raad van commissarissen in de aandeelhoudersvergadering alsmede de controleverklaring en de presentatie op de aandeelhoudersvergadering van de controlerend accountant.

- Het dividendvoorstel over het boekjaar 2013 van ASR Nederland N.V., waarbij het dividend over 2013 voor gewone aandeelhouders 98,9 miljoen euro bedraagt in contanten.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen omdat dit voorstel in overeenstemming was met het door de aandeelhoudersvergadering vastgestelde dividendbeleid.

- Verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur van ASR Nederland N.V. voor het gevoerde beleid in het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag 2013 en de daarop gegeven

toelichting tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.

- Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen van ASR Nederland N.V. voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag 2013 en de daarop gegeven toelichting tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.

Het percentage van de door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg steeds 100 procent.

NLFI heeft op 10 april een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de benoeming van de heer Ch. Figeo in de raad van bestuur van ASR Nederland N.V. met ingang van 1 mei 2014 voor een periode van vier jaar. Het percentage van de daarbij door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg 100 procent.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen, het advies van de ondernemingsraad, de goedkeuring van De Nederlandsche Bank en een gesprek dat NLFI zelf heeft gevoerd met de voorgedragen kandidaat.

De Nederlandsche Bank heeft de heer Ch. Figeo met een positief resultaat getoetst op geschiktheid voor de functie van Chief Financial Officer van ASR Nederland N.V.

NLFI heeft op 21 augustus 2014 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de herbenoeming van de heer C. van der Pol tot commissaris en tevens voorzitter van de raad van commissarissen van ASR Nederland N.V. met terugwerkende kracht met ingang van 15 juni 2014 voor een periode van vier jaar. Het percentage van de daarbij door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg 100 procent.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen, het advies van de ondernemingsraad, de goedkeuring van De Nederlandsche Bank en een gesprek dat NLFI zelf heeft gevoerd met de her te benoemen kandidaat.

De herbenoeming van de voorzitter van de raad van commissarissen is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor deze herbenoeming heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister van Financiën.

#### **4. SNS REAAL N.V.**

Op 17 april 2014 heeft NLFI deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van SNS REAAL N.V. NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen:

- Vaststelling van de jaarrekening van het boekjaar 2013 van SNS REAAL N.V.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen mede op basis van de verslagen van de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de mondelinge toelichting van de raad van bestuur en raad van commissarissen in de aandeelhoudersvergadering alsmede de controleverklaring en de presentatie op de aandeelhoudersvergadering van de controlerend accountant.

- Het dividendvoorstel over het boekjaar 2013 van SNS REAAL N.V., waarbij over 2013 geen dividend wordt uitgekeerd.

#### Toelichting



NLFI heeft ingestemd met dit voorstel mede gelet op het gerapporteerde verlies over 2013.

- Verlening van decharge aan de huidige leden van de raad van bestuur van SNS REAAL N.V. die gedurende het boekjaar 2013 in functie waren voor hun bestuur over het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande dat geen decharge is verleend voor het bestuur over de maand januari 2013.

#### Toelichting

Het niet verlenen van decharge voor de periode in 2013 voorafgaand aan de nationalisatie door de staat op 1 februari 2013 is in lijn met het besluit van de staat om geen decharge te verlenen over het jaar 2012. Er is met het besluit om geen decharge te verlenen toen geen oordeel gegeven over het persoonlijk functioneren van de bestuurders of commissarissen van SNS REAAL N.V. Voor de periode vanaf de nationalisatie had NLFI geen redenen om geen decharge te verlenen.

- Verlening van decharge aan de huidige leden van de raad van commissarissen van SNS REAAL N.V. en de per 1 november 2013 afgetreden commissarissen die gedurende het boekjaar 2013 in functie waren voor hun toezicht op het bestuur over het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande dat aan degenen die op 1 januari 2013 al in functie waren geen decharge is verleend over het toezicht over de maand januari 2013.

#### Toelichting

Dit is in lijn met de dechargeverlening aan de bestuurders van SNS REAAL N.V.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in SNS Bank N.V. inzake:
  - a. vaststelling van de (geconsolideerde) jaarrekening van SNS Bank N.V.

#### Toelichting

NLFI heeft op deze vergadering ingestemd met de jaarrekening 2013 van SNS REAAL N.V. , waarin de cijfers van SNS Bank N.V. zijn geconsolideerd.

NLFI heeft het besluit m.b.t. vaststelling van de jaarrekening van SNS Bank N.V. over 2013 genomen mede op basis van het verslag van de raad van commissarissen en de controleverklaring van de controlerend accountant.

b. verlening van decharge aan de leden van de statutaire directie van SNS Bank N.V., voor hun bestuur over het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag en de jaarrekening, met dien verstande dat aan degenen die op 1 januari 2013 al in functie waren geen decharge wordt verleend voor hun bestuur over de maand januari 2013.

#### Toelichting

Dit is in lijn met de dechargeverlening aan de bestuurders van SNS REAAL N.V.

c. verlening van decharge aan de huidige leden van de raad van commissarissen en de per 1 november 2013 afgetreden commissarissen van SNS Bank N.V. die gedurende het boekjaar 2013 in functie waren voor hun toezicht op het bestuur over het boekjaar 2013, met dien verstande dat de commissarissen die op 1 januari 2013 al in functie waren geen decharge wordt verleend voor het toezicht over de maand januari 2013.

#### Toelichting

Dit is in lijn met de dechargeverlening aan de bestuurders van SNS REAAL N.V.

Op 16 mei 2014 heeft NLFI schriftelijk goedkeuring verleend aan de fusie van SNS REAAL N.V. en SNS REAAL Invest N.V.

#### Toelichting

NLFI heeft na overleg met de raad van bestuur goedkeuring verleend. De Nederlandsche Bank heeft toestemming verleend tot de fusie. Het voornemen tot de fusie is gepubliceerd en er is geen verzet aangetekend.

Op 26 juni 2014 heeft NLFI de volgende aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering genomen.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in SNS Bank N.V. en REAAL N.V. inzake:
  - a. het benoemen van de volgende personen tot statutair directeur van SNS Bank N.V. per 1 juli 2014: de heer R. Langezaal, mevrouw A. van Melick, de heer M. Wissels (tot 1 november 2016) en de heer A. Baas;
  - b. het benoemen van de volgende personen tot statutair directeur van REAAL N.V. per 1 juli 2014: mevrouw S. van den Herik, de heer M. van der Meulen (tot 1 juni 2018) en de heren J. de Wit, A. Schouten en W. Horstmann.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de centrale ondernemingsraad van SNS REAAL N.V., de ondernemingsraad van SNS Bank N.V. en de ondernemingsraad van REAAL/Zwitserleven.

De Nederlandsche Bank heeft deze beleidsbepalers met een positief resultaat getoetst op geschiktheid voor deze functies.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in SNS Bank N.V. en REAAL N.V. inzake het vaststellen van het bezoldigingsbeleid voor de leden van de statutaire directie van SNS Bank N.V. respectievelijk REAAL N.V.

#### Toelichting

Dit besluit is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor dit besluit heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in SNS Bank N.V. en REAAL N.V. inzake het wijzigen van de statuten van SNS Bank N.V. respectievelijk REAAL N.V.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om niet in te stemmen met het voorstel.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in REAAL N.V. inzake het vaststellen van de jaarrekening van REAAL N.V. over het jaar 2013.

#### Toelichting

NLFI heeft op 17 april 2014 ingestemd met de jaarrekening 2013 van SNS REAAL N.V. , waarin de cijfers van REAAL N.V. zijn geconsolideerd.

NLFI heeft het besluit m.b.t. vaststelling van de jaarrekening van REAAL N.V. over 2013 genomen mede op basis van het verslag van de raad van commissarissen en de controleverklaring van de controlerend accountant.

- Verlening van goedkeuring aan het uitoefenen van stemrecht en de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend op de aandelen in REAAL N.V. inzake
  - a. het verlenen van decharge aan de leden van de raad van bestuur van REAAL N.V. die in 2013 in functie waren voor het door hen in het jaar 2013 gevoerde bestuur, voor zover dat uit het jaarverslag en de jaarrekening blijkt, met uitzondering van de gebeurtenissen in de maand januari 2013;

b. het verlenen van decharge aan de leden van de raad van commissarissen van REAAL N.V. die in 2013 in functie waren voor het door hen in het jaar 2013 bij REAAL N.V. gehouden toezicht op het bestuur, voor zover dat uit het jaarverslag en de jaarrekening blijkt, met uitzondering van het toezicht op het bestuur in de maand januari 2013.

Toelichting

Dit is in lijn met de dechargeverlening aan de bestuurders van SNS REAAL N.V.

Het percentage van de door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg steeds 100 procent.

## **5. Propertize B.V.**

Op 12 juni 2014 heeft NLFI de volgende aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering genomen.

- Vaststelling van het beloningsbeleid voor de raad van commissarissen van Propertize B.V.

Toelichting

Dit besluit is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor dit besluit heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

- Benoeming van de heer R. Meuter tot voorzitter van de raad van commissarissen van Propertize B.V.

Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen en een gesprek dat NLFI zelf heeft gevoerd met de voorgedragen kandidaat.

De Nederlandsche Bank heeft de heer R. Meuter met een positief resultaat getoetst op geschiktheid voor de functie van voorzitter van de raad van commissarissen van Propertize B.V.

De benoeming van de voorzitter van de raad van commissarissen is aangemerkt als een principiële of zwaarwegende beslissing. Voor deze benoeming heeft NLFI voorafgaande instemming gevraagd en gekregen van de minister.

Op 26 juni 2014 heeft de algemene vergadering van aandeelhoudersvergadering van Propertize B.V. plaatsgevonden. Voorafgaand aan de vergadering had NLFI een speerpuntenbrief verstuurd aan de vennootschap, overeenkomstig hetgeen daarover is verwoord in paragraaf 2.1.1. van het jaarverslag 2013 van NLFI.

NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen.

- Vaststelling van de taalkeuze van het jaarverslag en de jaarrekening 2013 (Engelstalig)

Toelichting

NLFI heeft om praktische redenen ingestemd met het voorstel om het jaarverslag en de jaarrekening 2013 in de Engelse taal vast te stellen, nadat de raad van bestuur had toegezegd het jaarverslag over de jaren 2014 en volgende in het Nederlands op te stellen.

- Vaststelling van de jaarrekening van het boekjaar 2013 van Propertize B.V.

Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen mede op basis van de verslagen van de raad van bestuur en de raad van commissarissen, de mondelinge toelichting van de raad van bestuur en raad van commissarissen in de aandeelhoudersvergadering alsmede de controleverklaring en de presentatie op de aandeelhoudersvergadering van de controlerend accountant.

- Vaststelling dividend over 2013

Toelichting

Gelet op het gerapporteerde verlies over 2013 is geen dividend vastgesteld.

- Verlening van decharge aan de huidige leden van de raad van bestuur van de vennootschap die gedurende het boekjaar 2013 in functie waren en aan het per 26 juni 2013 afgetreden lid van de Raad van Bestuur (toen nog geheten: statutaire directie) van de vennootschap voor hun bestuur over het boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande geen decharge is verleend voor het bestuur over de maand januari 2013.

Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen, behoudens ten aanzien van de periode in 2013 voorafgaand aan de nationalisatie door de staat. Naar de opvatting van NLFI maakt de nationalisatie van SNS REAAL N.V. op 1 februari 2013 het verlenen van decharge over de maand januari 2013 niet mogelijk.

- Verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen die in 2013 in functie waren voor hun toezicht op het bestuur over boekjaar 2013 zoals dit blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande geen decharge is verleend over het toezicht over de maand januari 2013.

Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen, behoudens ten aanzien van de periode in 2013 voorafgaand aan de nationalisatie door de staat. Naar de opvatting van NLFI maakt de nationalisatie van SNS REAAL N.V. op 1 februari 2013 het verlenen van decharge over de maand januari 2013 niet mogelijk.

- Benoeming van KPMG als controlerend accountant voor het boekjaar 2014.

Toelichting

NLFI heeft om praktische redenen ingestemd met het voorstel, na de toelichting die is gegeven door de raad van bestuur. Gestart zal worden met de selectie van een nieuwe controlerend accountant voor het boekjaar 2015.

Het percentage van de door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg steeds 100 procent.

NLFI heeft op 18 september 2014 een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen. Dit betrof de benoeming van de heer C. de Boo als lid van de raad van commissarissen van Propertize B.V. 2014 voor een periode van vier jaar, te weten tot de algemene vergadering van aandeelhouders in 2018. Het percentage van de daarbij door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg 100 procent.

Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van commissarissen en een gesprek dat NLFI zelf heeft gevoerd met de voorgedragen kandidaat.

De Nederlandsche Bank heeft de heer C. de Boo met een positief resultaat getoetst op geschiktheid en betrouwbaarheid voor de functie van lid van de raad van commissarissen van Propertize B.V.

## **6. RFS Holdings B.V.**

Op 24 juni 2014 heeft NLFI deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van RFS Holdings B.V. NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen:

- Vaststelling van de jaarrekening van het boekjaar 2013 van RFS Holdings B.V.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit genomen mede op basis van het verslag van de raad van bestuur, de toelichting van de raad van bestuur in de aandeelhoudersvergadering, alsmede de controleverklaring van de controlerend accountant en de toelichting van op de controlerend accountant tijdens de aandeelhoudersvergadering.

Gelet op het gerapporteerde verlies over 2013 is geen dividendbesluit genomen.

- Verlening van decharge aan alle leden van de raad van bestuur van RFS Holdings B.V. die in 2013 in functie waren voor de uitvoering van hun taak gedurende het financiële jaar 2013, voor zover hiervan blijkt uit het jaarverslag 2013 en de daarop gegeven toelichting tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.

- Benoeming van Deloitte als controlerend accountant voor het financiële jaar 2014.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om niet in te stemmen met het voorstel.

- Aanvaarding van het ontslag van de heer J. Kremers als lid van de raad van bestuur van RFS Holdings B.V.

#### Toelichting

NLFI had geen redenen om niet in te stemmen.

- Benoeming van de heer I. van Eeghen als lid van de raad van bestuur van RFS Holdings B.V.

#### Toelichting

NLFI heeft het besluit mede gebaseerd op het advies van de raad van bestuur van RFS Holdings B.V. De Nederlandsche Bank heeft ingestemd met de benoeming van de heer I. van Eeghen als lid van de raad van bestuur van RFS Holdings B.V.

Het daarbij door NLFI uitgebrachte percentage van de stemmen bedroeg circa 1,25%. Alle besluiten zijn unaniem genomen.

### **7. NLFI Financial Investments B.V.**

Op 16 mei 2014 heeft NLFI deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van NLFI Financial Investments B.V. Het percentage van de op de aandeelhoudersvergadering door NLFI uitgebrachte stemmen bedroeg 100 procent.

NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen:

- Bekrachtiging van de opdracht aan EY tot het verrichten van een jaarrekeningencontrole voor de jaren 2012 en 2013.

#### Toelichting

NLFI had begin 2014 als aandeelhouder van NLFI Financial Investments B.V. ingestemd met de benoeming van EY als controlerend accountant van NLFI Financial Investments B.V. voor de boekjaren 2012 en 2013. Dit besluit is bekrachtigd op de algemene vergadering van aandeelhouders.

- Vaststelling van de jaarrekening 2013. Daarbij is besloten om het verschil (ad € 7.230) tussen het positieve resultaat 2013 en de dividenduitkering van maart 2013, zoals dat blijkt uit de jaarrekening 2013 toe te voegen aan de algemene reserve en dus geen (slot)dividend over 2013 vast te stellen.

#### Toelichting

NLFI heeft dit besluit mede genomen op basis van de controleverklaring van de controlerend accountant.

- Het bestuur van NLFI Financial Investments BV kwijting verleend voor het gevoerde bestuur over 2013, voor zover van hun taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening.

Toelichting

NLFI had geen redenen om geen decharge te verlenen.