



NL financial investments

## **Bestuursverslag 2019**

Vastgesteld door bestuur op 28 mei 2020

## 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 in 2019 het privaatrechtelijke beheer over de deelnemingen van de staat in de vennootschappen ABN AMRO Bank N.V. (voorheen ABN AMRO Group N.V.; deze vennootschappen zijn gefuseerd op 29 juni 2019), Volksbank N.V. (voorheen Volksholding B.V.; deze vennootschappen zijn gefuseerd op 30 maart 2019) en RFS Holdings B.V. tot de verkoop van de aandelen in RFS Holding B.V. op 23 oktober 2019.

## 2. Werkzaamheden van NLFI in 2019

### 2.1. Algemeen

In artikel 3 van de statuten van NLFI is het doel van NLFI opgenomen. Die bepaling begint als volgt:

#### 3.1. De stichting heeft ten doel:

(a)

*(i) het uitgeven van royeerbare certificaten tegenover het op eigen naam ten titel van administratie verkrijgen en houden van tot op dat moment door de Staat der Nederlanden gehouden aandelen in de vennootschappen;*

*(ii) het beheren van de in beheer genomen aandelen in de vennootschappen;*

*(iii) het uitoefenen van alle aan de aandelen verbonden rechten, waaronder het stemrecht;*

(b)

*(i) het adviseren van Onze Minister over de strategie tot verkoop van de aandelen door de Staat;*

*(ii) het namens de Staat uitvoeren van de in onderdeel b, ten eerste, bedoelde strategie en, voor zover daartoe gemachtigd, het verrichten van werkzaamheden met het oog op het beheer van vermogensbestanddelen die verband houden met de aandelen en met het oog op de verkoop van de aandelen;*

(c)

*(i) het ter zijde staan van Onze Minister bij contacten met de Europese Commissie of nationale toezichthouders ter zake van het beheer en de verkoop van de aandelen;*

*(ii) het verrichten van alle handelingen, welke met het in dit artikel omschreven doel in verband staan, daaruit voortvloeien of daarvoor bevorderlijk kunnen zijn.*

*3.2. 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 stichting oefent de aan de aandelen verbonden rechten op een zodanige wijze uit dat de vennootschappen zelfstandig hun commerciële strategie kunnen bepalen en de dagelijkse bedrijfsvoering kunnen uitoefenen, dat geen sprake is van coördinatie van het commerciële beleid*

*van de vennootschappen en dat tussen de vennootschappen geen concurrentiegevoelige informatie wordt uitgewisseld.*

De werkwijze van NLFI ten aanzien van de deelnemingen kan omschreven worden als de werkwijze van een betrokken aandeelhouder, waarbij de statutaire rollen van de raden van bestuur en raden van commissarissen gerespecteerd worden. NLFI wil als aandeelhouder van enkele financiële instellingen duurzaam en verantwoord ondernemen bevorderen. Daarbij besteedt NLFI de nodige aandacht aan het goed functioneren van de corporate governance bij deze instellingen. 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 2019 heeft NLFI ten aanzien van verschillende deelnemingen concreet invulling gegeven aan de taak om de minister te adviseren over de verkoopstrategie. De belangrijkste handelingen van NLFI in 2019 worden hieronder kort besproken.

---

1 Besluit van de minister van Financiën van 9 december 2015 (Stcrt. 2015,46524).

## 2.2. ABN AMRO Bank N.V.

### 2.2.1 Aandelen

Op 29 juni 2019 is ABN AMRO Group N.V. gefuseerd met ABN AMRO Bank N.V., waarbij ABN AMRO Bank N.V. de verkrijgende rechtspersoon was (de "**ABN AMRO Fusie**"). Tot aan de ABN AMRO Fusie hield NLFI, ten titel van administratie, een belang van circa 56,3% in ABN AMRO Group N.V., waarvan circa 49,9% direct werd gehouden in gewone aandelen en circa 6,4% indirect werd gehouden in certificaten. ABN AMRO Group N.V. hield tot aan de ABN AMRO Fusie alle aandelen in het kapitaal van ABN AMRO Bank N.V. Tussen ABN AMRO Group N.V. en ABN AMRO Bank N.V. bestond een personele unie waardoor de raad van commissarissen en de raad van bestuur van beide vennootschappen dezelfde samenstelling hadden. Vanaf de ABN AMRO Fusie houdt NLFI, ten titel van administratie, een belang van circa 56,3% in ABN AMRO Bank N.V., waarvan circa 49,9% direct wordt gehouden in gewone aandelen en circa 6,4% indirect wordt gehouden in certificaten. NLFI heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat. Alle verwijzingen naar "ABN AMRO" in het hiernavolgende zien op ABN AMRO Group N.V. tot aan de ABN AMRO Fusie en op ABN AMRO Bank N.V. na de ABN AMRO Fusie.

### 2.2.2 De taakuitoefening en het gevoerde beleid

In 2019 heeft NLFI ,op reguliere basis, formeel en informeel overleg gevoerd met ( de voorzitters van) de raad van commissarissen en raad van bestuur van ABN AMRO. Onderwerpen van gesprek waren onder meer:

- De financiële resultaten van de bank.
- De samenstelling van de raad van bestuur en raad van commissarissen.
- De strategie en financiële doelstellingen.

Met dit overleg wordt invulling gegeven aan een zinvolle dialoog tussen aandeelhouder en vennootschap. Voorts 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 roadshows).

Tijdens deze overlegmomenten is een groot aantal onderwerpen besproken waaronder strategie, risicomangement, compliance (incl. poortwachtersfunctie), eventuele vervolgranches, governance en duurzaamheid. Verder 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 informeren

Voorts heeft het bestuur van NLFI in 2019 het jaarlijks evaluatiegesprek gevoerd met de voorzitter van de raad van commissarissen. Daarbij is het functioneren van raad van bestuur en de raad van

commissarissen, zowel collectief als individueel, over het voorgaande jaar geëvalueerd.

Op 20 mei 2019 is een slotdividend over 2018 ontvangen van ongeveer € 423 miljoen. Op 2 september 2019 is een interim-dividend over 2019 ontvangen van ongeveer € 317 miljoen. Deze dividenden zijn onder inhouding van dividendbelasting aan NLFI uitgekeerd en door NLFI doorgestort aan de staat als certificaathouder.

#### 2.2.4 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten

Op 24 april 2019 heeft NLF I deelgenomen aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ABN AMRO Group N.V. NLF I heeft ingestemd met de volgende voorstellen.

- a) Vaststelling van de gecontroleerde jaarrekening over 2018.
- b) Dividendvoorstel 2018.
- c) Verlening van décharge aan de individuele leden van de Executive Board in functie gedurende het boekjaar 2018 voor hun taakuitoefening gedurende 2018.
- d) Verlening van décharge aan de individuele leden van de Raad van Commissarissen in functie gedurende het boekjaar 2018 voor hun taakuitoefening gedurende 2018.
- e) Herbenoeming van Ernst & Young Accountants LLP als externe accountant voor de boekjaren 2019, 2020 en 2021.
- f) Statutenwijziging.
- g) Benoeming van mevrouw Anna Storåkers als lid van de Raad van Commissarissen.
- h) Benoeming van heer Michiel Lap als lid van de Raad van Commissarissen.
- i) De fusie tussen ABN AMRO Group N.V. en ABN AMRO Bank N.V.
- j) Machtiging tot uitgifte van aandelen en/of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.
- k) Machtiging tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten.
- l) Machtiging tot de inkoop van (certificaten van) aandelen in het eigen aandelenkapitaal van ABN AMRO Group.
- m) Intrekking van (certificaten van aandelen) in het geplaatste aandelenkapitaal van ABN AMRO Group N.V.

Op 17 december 2019 heeft NLF I deelgenomen aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van ABN AMRO. NLF I heeft ingestemd met het voorstel tot benoeming van mw. Laetitia Griffith als lid van de raad van commissarissen.

Een toelichting op de aandeelhoudersbesluiten is te vinden op de website van NLF I.

### *2.3. Volksbank N.V.*

#### *2.3.1 Aandelen*

Op 19 maart 2019 is de Volksholding B.V. gefuseerd met de Volksbank N.V., waarbij de Volksbank N.V. de verkrijgende vennootschap was (de "Volksbank Fusie"). Tot aan de Volksbank Fusie hield NLFI 100% van het aandelenkapitaal van de Volksholding B.V. ten titel van administratie. Dit betrof één aandeel. NLFI had dit aandeel verkregen van de Nederlandse staat tegen uitgifte van een certificaat van aandeel. Tot aan de Volksbank Fusie hield de Volksholding B.V. 100% van het aandelenkapitaal van de Volksbank N.V. Tussen de Volksholding B.V. en de Volksbank N.V. bestond een personele unie waardoor de raad van commissarissen en de raad van bestuur van beide vennootschappen dezelfde samenstelling hadden. Vanaf de Volksbank Fusie houdt NLFI 100% van de aandelen in het kapitaal van de Volksbank N.V. rechtstreeks ten titel van administratie. NLFI heeft daartegenover certificaten van aandelen met hetzelfde nominale bedrag uitgegeven aan de staat. Alle verwijzingen naar "de Volksbank" in het hiernavolgende zien op de Volksholding B.V. tot aan de Volksbank Fusie en op de Volksbank N.V. na de Volksbank Fusie.

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

In 2019 heeft NLFI, op reguliere basis, formeel en informeel overleg gevoerd met (de voorzitters van) de raad van commissarissen en raad van bestuur van de Volksbank. Onderwerpen van gesprek waren onder meer:

- De financiële resultaten van de bank.
- De samenstelling van de raad van bestuur en raad van commissarissen.
- De strategie, het risicoprofiel en financiële doelstellingen.

Met dit overleg wordt invulling gegeven aan een zinvolle dialoog tussen aandeelhouder en vennootschap. Voorts zijn op ad-hoc-basis besprekingen gevoerd met leden van de raad van bestuur, de raad van commissarissen en het management van de Volksbank. Vast onderdeel is de bespreking van de kwartaalcijfers binnen enkele weken na de publicatie daarvan door de Volksbank (zogenoemde roadshows).

Voorts heeft het bestuur van NLFI in 2019 het jaarlijkse evaluatiegesprek gevoerd met de voorzitter van de raad van commissarissen. Daarbij is het functioneren van raad van bestuur en de raad van commissarissen, zowel collectief als individueel, over het voorgaande jaar geëvalueerd.

Op 26 april 2019 heeft NLFI een slotdividend over 2018 ontvangen van € 161 miljoen. Dit dividend is onder inhouding van dividendbelasting aan NLFI uitgekeerd en door NLFI doorgestort aan de staat als certificaathouder. Op 19 december 2019 heeft de Volksbank een buitengewone uitkering gedaan aan NLFI ten bedrag van € 250 miljoen. Dit bedrag is onder inhouding van dividendbelasting aan NLFI uitgekeerd en door NLFI doorgestort aan de staat als certificaathouder.



NLFI heeft in oktober 2019 aan de Minister van Financiën een derde voortgangsrapportage over de gereedheid van de Volksbank N.V. voor een besluit over de toekomst uitgebracht. Deze is op de website ([www.nlfi.nl](http://www.nlfi.nl)) gepubliceerd.

### *2.3.3 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

Op 9 februari 2019 heeft NLFI een instemmingsverklaring afgegeven in het kader van de voorgestelde fusie tussen de Volksholding B.V. en de Volksbank N.V. en dit fusievoorstel goedgekeurd middels een besluit buiten vergadering.

Op 29 maart 2019 heeft NLFI onderstaande aandeelhoudersbesluiten genomen tijdens een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden ten kantore van Nauta Dutilh op basis van een daartoe door NLFI verstrekte volmacht:

- a) Goedkeuring van het voorgenomen besluit tot fusie van het bestuur van de Volksholding B.V.
- b) Verlening van goedkeuring aan de voorgenomen besluiten van de directie van de Volksholding B.V. als aandeelhouder van de Volksbank N.V. tot (i) het besluit tot fusie en (ii) tot wijziging van de statuten van de Volksbank N.V.

Op 25 april 2019 heeft NLFI deelgenomen aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Volksbank. NLFI heeft ingestemd met de volgende voorstellen.

- a) Vaststelling van de jaarrekening van de Volksbank N.V. over het boekjaar 2018.
- b) Vaststelling van de jaarrekening van de Volksholding B.V. over het boekjaar 2018.
- c) Verlening van goedkeuring aan het voorgenomen besluit tot uitkering van dividend door de Volksbank N.V.
- d) Verlening van decharge aan de huidige leden van de directie van de Volksbank N.V. en het per 31 december 2018 afgetreden lid van de directie van de Volksbank N.V., die in het boekjaar 2018 in functie waren voor hun bestuur over het boekjaar 2018, voor zover dat blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.
- e) Verlening van decharge aan de huidige commissarissen van de Volksbank N.V. en de per 19 april 2018 afgetreden leden van de raad van commissarissen van de Volksbank N.V. die in het boekjaar

2018 in functie waren voor hun toezicht op het bestuur over het boekjaar 2018, voor zover dat blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

- f) Verlening van decharge aan de voormalige leden van de directie van de Volksholding B.V. en het per 31 december afgetreden lid van de directie van de Volksholding B.V., die in het boekjaar 2018 in functie waren voor hun bestuur over het boekjaar 2018, voor zover dat blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.
- g) Verlening van décharge aan de voormalige commissarissen van de Volksholding B.V. en de per 19 april 2018 afgetreden leden van de raad van commissarissen van de Volksholding B.V. die in het boekjaar 2018 in functie waren voor hun toezicht op het bestuur over het boekjaar 2018, voor zover dat blijkt uit het jaarverslag, de jaarrekening en de mededelingen in de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.
- h) Herbenoeming van de heer Maurice van Oostendorp tot lid van de statutaire directie van de Volksbank N.V.
- i) Het verlenen van opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2020 van de Volksbank N.V. aan de externe accountant (ex artikel 2:393 BW en artikel 28 lid 1 van de statuten van de Volksbank N.V.

Op 15 december 2019 heeft NLFI in overeenstemming met een voorstel van de raad van bestuur een aandeelhoudersbesluit buiten vergadering genomen, tot het doen van een buitengewone kapitaaluitkering aan NLFI ten bedrage van € 250 miljoen.

Een toelichting op de aandeelhoudersbesluiten is te vinden op de website van NLFI.

## 2.4 RFS Holdings B.V./Alawwal/SABB

### 2.4.1 Aandelen

Tot 23 oktober 2019 hield NLFI 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 had NLFI certificaten uitgegeven aan de staat voor hetzelfde nominale bedrag.

De F-aandelen vertegenwoordigden 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, waaronder een indirect belang in Alawwal Bank. De door NLFI gehouden aandelen vertegenwoordigen gezamenlijk circa 1,25% van het totale aandelenkapitaal van RFS.

Op 16 juni 2019 vond de fusie plaats tussen Alawwal Bank en Saudi British Bank waarbij de Saudi British Bank (SABB) de verkrijgende vennootschap was en Alawwal Bank ophield te bestaan (de "**Fusie**").

Op 27 juni 2019 zijn de aandelen SABB die vanuit RFS waren toe te rekenen aan NLFI vanuit RFS uitgekeerd aan NLFI als een stockdividend waardoor NLFI rechtstreeks aandeelhouder werd van Saudi British Bank (de "**Uitkering**").

Op 18 augustus 2019 is NLFI begonnen met de verkoop van aandelen SABB via een zogenaamd dribbel programma.

Op 23 oktober 2019 heeft NLFI haar aandelen in RFS verkocht aan The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBS**") en zijn de certificaten die waren uitgegeven aan de staat ingetrokken. De finale financiële afwikkeling van het belang in RFS zal naar verwachting in 2020 plaatsvinden.

Op 14 november 2019 heeft NLFI, na reeds een groot aantal aandelen te hebben verkocht via bovengenoemd dribbel programma, de resterende aandelen SABB via een onderhandse verkoop verkocht. De (netto) verkoopopbrengst van de aandelen SABB wordt geraamd op € 411 mln. (zie brief d.d. 20 november 2019 van de Minister van Financiën aan de tweede Kamer).

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

RBS was door de aandeelhouders van RFS bij overeenkomst (de "Overeenkomst") gemachtigd om de activa van RFS op ordentelijke wijze te beheren en te verkopen. Na de Uitkering en de verkoop van aandelen in RFS aan RBS is de Overeenkomst beëindigd.

Tot de Uitkering werd het dagelijks beheer van de gedeelde bezittingen gevoerd door RBS. NLFI heeft voorafgaand aan de Fusie overleg gevoerd met RBS en Santander over de Fusie en de Uitkering. Na de Uitkering kon NLFI zelfstandig beschikken over de aandelen in SABB en heeft NLFI vervolgens, na instemming van de Minister van Financiën, de aandelen in SABB verkocht.

#### *2.4.3 Aandeelhoudersvergaderingen en aandeelhoudersbesluiten*

Op 9 mei 2019 heeft NLFI onderstaand aandeelhoudersbesluit genomen buiten vergadering.

- a) Verlening van goedkeuring van de jaarcijfers 2018 van RFS.

Op 14 juni 2019 heeft NLFI onderstaand aandeelhoudersbesluit genomen buiten vergadering.

- a) Verlening van goedkeuring voor het wijzigen van de statuten van RFS en het doen van een dividend uitkering ter grootte van € 6,2 mln. door RFS.

Op 23 oktober 2019 heeft NLFI in een buiten vergadering genomen aandeelhoudersbesluit een finale dividenduitkering door RFS aan NLFI goedgekeurd.

Een toelichting op deze aandeelhoudersbesluiten is te vinden op de website van NLFI.

### 3 Governance van NLFI

#### 3.1 Bestuur en directie

Het bestuur van NLFI werd tot 9 oktober 2019 gevormd door mw. mr. L.Y. Gonçalves-Ho Kang You (vice-voorzitter) en dhr. jhr. drs. D. Laman Trip (voorzitter). Op 9 oktober 2019 is dhr. dr. W.M. van den Goorbergh benoemd door de Minister van Financiën als bestuurslid van NLFI voor een periode van 4 jaar. Het bestuur werkt op basis van het beginsel van collegiale besluitvorming en collectieve verantwoordelijkheid.

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

#### **Diederik Laman Trip**

Jonkheer drs. Diederik Laman Trip was tot 2005 onder andere voorzitter van het bestuur van de ING Groep in Nederland en heeft ruime ervaring in retail banking en verzekeringen. Daarna vervulde hij diverse toezichthoudende en bestuurlijke functies, ondermeer bij de United Nations, ANWB, Burgers Zoo en het Comite Ondernemerschap.

#### **Lilian Gonçalves-Ho Kang You**

Mevrouw mr. Lilian 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. Tot 1 december 2016 was mevrouw Gonçalves-Ho Kang You staatsraad bij de Raad van State.

#### **Wim van den Goorbergh**

De heer dr. Wim M. van den Goorbergh is econoom en was tot 2002 CFO en vice-voorzitter van het bestuur van de Rabobank. Daarna vervulde hij diverse bestuurlijke en toezichthoudende functies, onder meer als commissaris bij BNG Bank en NIBC Bank.

Rens Bröcheler was geheel 2019 de leidinggevend managing director van NLFI. Daarbij is qua besluitvorming en bevoegdheden sprake van een eenhoofdige leiding.

#### **Rens Bröcheler**

De heer drs. Rens 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 NLFİ in 2011 is hij managing director.

### *3.2. Bestuursvergaderingen en overleg*

In 2019 hebben 14 bestuursvergaderingen plaatsgevonden. Daarnaast is veelvuldig binnen het bestuur en met het team overlegd, waarbij uit dergelijk overleg voortkomende conclusies en besluiten in de verslagen van de bestuursvergaderingen zijn vastgelegd. Deze overleggen vonden onder meer plaats in de vorm van 35 telefonische overleggen in weken waarin geen bestuursvergadering plaatsvond. Belangrijke onderwerpen die aan de orde zijn geweest, zijn:

- algemene vergaderingen van aandeelhouders;
- aandeelhoudersbesluiten buiten vergadering;
- de strategie van ABN AMRO;
- samenstelling raden van bestuur en commissarissen ABN AMRO
- de strategie van de Volksbank (voortgangsrapportage oktober 2019);
- samenstelling raden van bestuur en commissarissen van de Volksbank
- 
- de fusie tussen Alawwal Bank en SABB en de verkoop van aandelen in SABB en de verkoop van aandelen RFS;
- besluiten met betrekking tot de selectie en benoeming van adviseurs van NLFİ;
- strategische ontwikkelingen;
- overleggen met (organen van) de vennootschappen;
- overleggen met het ministerie van Financiën;
- interne aangelegenheden, o.a. compliance en vaststelling van de begroting en de jaarrekening.

Het bestuur heeft bij een aantal (juridische en financiële) vraagstukken extern advies ingewonnen.

### *3.3. Interne governance*

NLFİ 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 2019 is verleend aan Ernst & Young. NLFI heeft een verzekering voor bestuurdersaansprakelijkheid, waarvan de premie door NLFI wordt betaald.

#### *Rapporteur*

NLFI en het ministerie van Financiën hebben met goedkeuring van de Autoriteit Consument & Markt (ACM) maatregelen genomen om uitwisseling van concurrentiegevoelige informatie tussen de instellingen binnen NLFI te voorkomen.

Onderdeel van de door de ACM goedgekeurde maatregelen betreft de aanstelling van een door de staat en NLFI benoemde rapporteur ten behoeve van de ACM die er op toeziet dat de maatregelen door de staat en NLFI worden nageleefd. De rapporteur rapporteert halfjaarlijks achteraf over de naleving van de getroffen maatregelen aan de ACM. Ook in 2019 heeft de rapporteur rapportages uitgebracht aan de ACM.

#### *Integriteitsrisico's*

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

- a. ter voorkoming van verstrengeling van belangen van NLFI 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 NLFI voorhanden vertrouwelijke informatie;
- c. ter voorkoming van koersmanipulatie en andere misleidende handelingen;
- d. ter bescherming van de reputatie van NLFI en de daarbij betrokken personen.

NLFI heeft een externe compliance officer die toeziet op de naleving van de gedragscode. Tevens is er een separate externe vertrouwenspersoon integriteit beschikbaar. In 2019 is compliance als vast onderwerp op de agenda van de bestuursvergadering geagendeerd geweest. De compliance officer heeft over 2019 zoals gebruikelijk per kwartaal gerapporteerd. Tevens heeft een jaargesprek plaatsgevonden tussen de compliance officer en mw. Gonçalves-Ho Kang You.

#### *Rechtmatigheid, doelmatigheid en in control statement*

Binnen NLFI zijn verschillende maatregelen getroffen om de rechtmatigheid en doelmatigheid van het handelen te bevorderen. Evenals in voorgaande jaren is intern een in control statement opgesteld. De leidinggevend managing director heeft hierover gerapporteerd aan het bestuur die het vervolgens heeft vastgesteld. Zie ook de risicoparagraaf (paragraaf 3.5.).

### *Permanente educatie*

NLFI is een kennisintensieve organisatie. Het bestuur en het team werken daarom aan opleiding en training. Er is voldoende budget beschikbaar voor individuele opleidingen. Door de werkdruk is er in 2019 maar in beperkte mate gebruik gemaakt van individuele opleiding en training. In 2019 hebben het team en het bestuur gezamenlijk deelgenomen aan kennissessies met externe deskundigen op het gebied van compliance, privacy (avg) en duurzaamheid.

### *Bestuursleden en werknemers*

Het bestuur van NLFI bestond in 2019 tot 9 oktober 2019 uit twee bestuursleden. Jonkheer drs. D. Laman Trip is per 22 september 2019 voor een periode van 2 jaar herbenoemd. Met de benoeming van dhr. dr. W.M. van den Goorbergh bestaat het bestuur van NLFI sinds 9 oktober 2019 uit drie bestuursleden. Zij ontvangen een vergoeding op grond van een met hen gesloten overeenkomst van opdracht (bestuursovereenkomst).

Bij aanvang van 2019 had NLFI vier medewerkers in dienst met een privaatrechtelijk arbeidscontract, met inbegrip van de leidinggevend managing director. Sinds begin 2018 is een externe jurist aan het team toegevoegd. Sinds 1 februari 2019 is het team versterkt met een externe econoom. Daarnaast was een medewerker voor één dag per week gedetacheerd vanuit het ministerie van Justitie en Veiligheid. Tevens waren in 2019 twee secretariael medewerkers op detacheringbasis vanuit een uitzendbureau aan NLFI verbonden, waarvan 1 secretariael medewerker per half december 2019 in dienst is gekomen met een privaatrechtelijk arbeidscontract.

### *Bezoldiging topfunctionarissen (Wnt)*

Per 1 januari 2013 is de Wet normering bezoldiging topfunctionarissen publieke en semipublieke sector (Wnt) ingegaan. In de jaarrekening is een separate verantwoording over dit onderwerp opgenomen. In 2019 was dat bezoldigingsmaximum € 194.000. NLFI had in 2019 geen functionarissen van wie de som van de bezoldiging ten laste van NLFI meer bedroeg dan (een tijdsevenredig deel van) het genoemde bezoldigingsmaximum.

In 2019 was geen sprake van een uitkering wegens beëindiging van enig dienstverband aan een topfunctionaris.

Er zijn geen overige functionarissen met een dienstbetrekking die in 2019 een bezoldiging boven het individuele Wnt-maximum hebben ontvangen. Er zijn in 2019 geen ontslaguitkeringen aan overige functionarissen betaald die op grond van de Wnt dienen te worden gerapporteerd, of die in eerdere jaren op grond van de Wet openbaarmaking uit publieke middelen gefinancierde topinkomens (WOPT) of de Wet Normering van Topinkomens (WNT) vermeld zijn of hadden moeten worden.



### *3.4. Externe leveranciers en huisvesting*

NLFI heeft in 2019 zaken gedaan met verschillende externe dienstverleners en leveranciers. Daarbij ging het onder meer om juridische, financiële, administratieve-, accountants- en ICT-diensten. NLFI heeft eind 2019 lopende contracten met verschillende dienstverleners voor dienstverlening in 2020.

### 3.5 Risicoparagraaf

NLFI hanteert een systematiek van een in control statement (ICS). Het doel hiervan is het verhogen van het inzicht in en de consensus over risicobeoordeling, -beheersing en -bewaking. Naast het behalen van doelstellingen kan daarmee ook worden gestuurd op het voorkomen of beheersen van risico's van een organisatie. Sinds 2018 is het NLFI team substantieel kleiner. De administratieve organisatie is daarop aangepast met behoud van functiescheiding tussen beschikken, betalen en uitvoeren. Waar nodig wordt gewerkt met dubbele autorisatie (vier ogen principe). In 2019 zijn de in het in control statement opgenomen risicogebieden in ogenschouw genomen. Het betreft leiderschap, aansprakelijkheid, personele bezetting, procesbeheersing, uitbesteding, relatie met stakeholders en toezicht op deelnemingen. NLFI heeft een risicoaverse benadering. Om eventuele tegenvallers op te vangen wordt het weerstandsvermogen aangehouden.

#### 4. Corporate governance

NLFI onderschrijft het belang van de Nederlandse Corporate Governance Code en de door Eumedion opgestelde stewardshipcode. Deze Codes zijn van toepassing op grote vennootschappen met statutaire zetel in Nederland waarvan de aandelen of certificaten van aandelen zijn toegelaten tot een effectenbeurs. In 2016 is de Code herzien door de Commissie Van Manen. De herziene Code is met ingang van 1 januari 2017 in werking getreden en is met ingang van 1 januari 2018 ook wettelijk verankerd. De principes uit de stewardshipcode, die gezien kunnen worden als een uitwerking van de algemene beginselen van verantwoord en betrokken aandeelhouderschap, zijn per 1 januari 2019 van kracht gegaan.

Zoals reeds in hoofdstuk 1 beschreven is NLFI een stichting met een bij wet bepaalde taak. Aan deze uitoefening van deze taak zijn bijzondere regels gebonden, zoals voorafgaande instemming van de Minister van Financiën voor principiële en zwaarwegende besluiten.

NLFI is niet goed vergelijkbaar met de vennootschappen waarvoor de Nederlandse Governance Code en de stewardshipcode zijn opgesteld. Het bestuur van NLFI heeft in 2019, net als in voorgaande jaren, deze codes indien en voor zover van toepassing, steeds naar analogie toegepast.

In eerdere jaren werd in dit verslag steeds per onderdeel van de codes aangegeven of en hoe aan ieder onderdeel van de code werd voldaan. Met ingang van 2019 is besloten deze gedetailleerde vorm van verantwoorden niet langer voort te zetten.

#### 5. Financiële gegevens NLFI

##### *5.1. Financiële gegevens over 2019*

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.

Toekomstige verschillen tussen de gerealiseerde baten en gerealiseerde lasten van de activiteiten van NLFI kunnen ten gunste c.q. ten laste van de egalisatiereserve komen. Daarbij geldt dat overeenkomstig de statuten van NLFI de egalisatiereserve in beginsel niet meer bedraagt dan vijf miljoen euro.

NLFI houdt de deelnemingen voor de staat en heeft 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. Bovenstaande financiële gegevens betreffen dus de financiële gegevens van NLFI als zelfstandige rechtspersoon.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

De gevolgen van de wereldwijde uitbraak van het Covid 19 virus in de eerste maanden van 2020 zijn op dit moment niet goed voorspelbaar. NLFI beschikt over een door de Nederlandse staat goedgekeurde begroting voor 2020 die de redelijkerwijs te verwachten kosten dekt. Tevens beschikt de stichting over een weerstandsvermogen van € 5 mln. Tegen deze achtergrond en op basis van de thans bij de stichting beschikbare informatie mag zij geacht worden aan alle verplichtingen te kunnen voldoen.

## 5.2. Begroting 2020

De bij het Ministerie van Financiën ingediende begroting voor 2020 luidt als volgt:

### Begroting NLFI 2020

<b>Kosten</b>	<b>Budget 2019</b>	<b>Budget 2020</b>
<b>Bestuur</b>	130.000	147.500
<b>Personeel</b>	1.123.600	1.137.965
<b>Huisvesting</b>	166.000	170.125
<b>Kantoor</b>	165.000	127.200
<b>Overig</b>	115.400	117.210
Subtotaal	<b>1.700.000</b>	<b>1.700.000</b>
<b>Advieskosten direct toerekenbaar deelnemingen</b>		
Advies ABN AMRO	1.500.000	1.500.000
Advies RFS & MinFin direct	2.125.000	120.000
Advies Volksbank (voorheen SNS Bank)	1.215.000	1.515.000
Advies overig	230.000	230.000
	<b>5.070.000</b>	<b>3.365.000</b>
<b>Lasten</b>	<b>6.770.000</b>	<b>5.065.000</b>
<b>Baten</b>		
Ministerie van Financiën	<b>6.770.000</b>	<b>5.065.000</b>
<b>Baten</b>	<b>6.770.000</b>	<b>5.065.000</b>
<b>it</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Het bedrag aan baten over 2019 bestaat uit een component van € 4.770.000 die rechtstreeks van het ministerie van Financiën is ontvangen en een bedrag van € 2.000.000 aan gemaakte advieskosten die ten laste van de aan het ministerie van Financiën toekomende verkoopopbrengst gebracht is.

