



**PROCES-VERBAALAKTE VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN FLOW TRADERS N.V.**

Op zesentwintig april tweeduizend achttien, heb ik, mr. Maarten Jan Christiaan Arends, notaris te Amsterdam, op verzoek van het bestuur van **Flow Traders N.V.**, een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te Jacob Bontiusplaats 9, 1018 LL Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34294936 (de "**Vennootschap**"), bijgewoond een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, gehouden te Jacob Bontiusplaats 9, 1018 LL Amsterdam, teneinde proces-verbaal op te maken van het ter vergadering verhandelde. -----

Ik, notaris, heb aldaar het volgende vastgesteld: -----

De vergadering wordt geleid door de heer Eric Drok, de voorzitter van de raad van commissarissen. Het gehele bestuur en de gehele raad van commissarissen is aanwezig.--

Agendapunt 1. Opening en mededelingen.-----

De voorzitter opent de vergadering. De voorzitter stelt de individuele leden van het bestuur en de raad van commissarissen voor en heet alle aanwezigen van harte welkom. -----

De voorzitter behandelt de huishoudelijke essentialia en constateert dat Sophie Morriën zal optreden als secretaris van de vergadering. -----

De voorzitter legt de stemming uit waarbij wordt medegedeeld dat stemmen ook elektronisch konden worden uitgebracht tot twintig april tweeduizend achttien, zes uur. --

De voorzitter stelt vast dat het minimaal benodigde aandelenkapitaal vertegenwoordigd is vandaag en dat de rechtsgeldige stemming hier vertegenwoordigd is. -----

De voorzitter geeft vervolgens het woord aan mij, notaris. Het aantal stemmen wordt vervolgens door mij, notaris, medegedeeld. Bij het sluiten van de registratie heb ik, notaris, geconstateerd dat het totale geplaatste kapitaal van de vennootschap bestaat uit zesenveertig miljoen vijfhonderd vierendertigduizend vijfhonderd (46.534.500) aandelen, vandaag vertegenwoordigd in de zaal dan wel door de voorstemming, dan wel hier ter plekke, zijn achtentwintig miljoen vijfhonderd drieënzestigduizend achthonderd achtennegentig (28.563.898) aandelen vertegenwoordigd, een totaal percentage van eenenzestig achtendertig/honderdste procent (61,38%) van het totaal geplaatst kapitaal. Derhalve kan ik bevestigen dat alle besluiten waar over gestemd gaat worden vandaag geldig kan worden besloten. -----

Vervolgens gaat de voorzitter over tot de behandeling van agendapunt 2a. -----

Agendapunt 2a. Annual report.-----

De voorzitter geeft het woord aan co-CEO, Dennis Dijkstra, voor het geven van de toelichting op het verslag van het bestuur over tweeduizend zeventien. De voorzitter merkt



daarbij op dat CFO, Marcel Jongmans, vervolgens een uitleg zal geven over de cijfers en co-CEO, Sjoerd Rietberg, in zal gaan op het eerste kwartaal en de strategie. -----
De voorzitter deelt vervolgens mede dat hij namens de raad van commissarissen verslag zal doen over hoe zij haar toezichthoudende taak heeft ingekleurd. -----
Vervolgens zal de Ernst & Young (EY) accountant, de heer Tom de Kuijper, een toelichting geven op de controle. De voorzitter geeft daarbij aan dat er na de diverse toelichtingen gelegenheid zal zijn tot het stellen van vragen. -----

1. Management Board report. -----

Co-CEO Dennis Dijkstra geeft een toelichting op het jaarverslag van het bestuur. -----

Dennis Dijkstra: Dank je wel Eric, en nogmaals welkom allemaal als aandeelhouder vandaag. Wanneer wij terugkijken naar tweeduizend zeventien kunnen wij concluderen dat de markten uitdagend zijn geweest, maar dat wij als Flow Traders aan onze groei-strategie hebben vastgehouden. Wij hebben onze positie in de ETP markt verstevigd, het handelsvolume verder vergroot en onze efficiency verbeterd door continue te investeren in onze infrastructuur en de productdiversificatie. Dit heeft ertoe geleid dat wij zeven procent (7%) meer ETP volumes hebben verhandeld ten opzichte van tweeduizend zestien, waar de ETP markt een daling liet zien van dertien procent (13%) in dezelfde periode. Ons handelsresultaat van eenhonderd zesenzestig miljoen euro (EUR 166.000.000,00) is een daling ten opzichte van tweeduizend zestien. Die daling in verhandelde markt volumes was een gevolg van minder marktactiviteit. Dit had zijn weerslag op de spreads in de markt en dus ook op ons handelsresultaat. Door onze sterke focus op de kosten en de ontwikkeling daarvan, hebben wij als Flow Traders een winst over tweeduizend zeventien kunnen realiseren van vijfentachtig eurocent (EUR 0,85) per aandeel. Als wij kijken naar onze groei initiatieven, dan kunnen wij stellen dat wij op de juiste weg zijn. Ons Hongkong kantoor is geopend, wij hebben de door ons daar aangevraagde vergunning inmiddels toegekend gekregen door de lokale toezichthouder, de SFC. Dat betekent dat wij in Azië nu twee vestigingen hebben. Hongkong en Singapore. Hiermee kunnen wij onze aanwezigheid en zichtbaarheid in de regio vergroten. Verder is de valutahandel bijna helemaal operationeel, de interne optimalisatie van de valutastromen is al gerealiseerd, hetgeen al enige miljoenen heeft opgeleverd in het laatste kwartaal van tweeduizend zeventien. Het aanbieden van liquiditeit in valuta's aan externe partijen rollen wij binnenkort uit en zal in tweeduizend achttien ook een bijdrage gaan leveren aan ons handelsresultaat. Verder ontwikkelde onze off-exchange trading in Amerika zich gestaag. Eind tweeduizend zeventien maakte het al twintig procent (20%) van het totaal verhandelde volume van Flow Traders US uit. De onderliggende groeifactoren in de ETP markt blijven sterk en de verwachtingen naar de toekomst toe blijven zeer goed. Marktpartijen zoals Blackrock en PWC onder andere, verwachten dat het beheerde vermogen dat in ETF's is geïnvesteerd, zal blijven groeien naar tenminste zevenhonderd miljard dollar (USD 700.000.000.000,00) in tweeduizend drieëntwintig. Eind tweeduizend



zeventien was dat vierhonderdzeventig miljard euro (EUR 470.000.000.000,00). De door Flow Traders behaalde resultaten over tweeduizend zeventien stellen ons in staat om een finaal dividend van vijfendertig eurocent (EUR 0,35) voor te stellen. Waardoor het totale dividend over tweeduizend zeventien op vijfenzestig eurocent (EUR 0,65) uitkomt. Onze CFO Marcel zal dit onderwerp verder bespreken. Later in de vergadering zal dit in stemming worden gebracht. Onze strategie zal ook op het verder ondersteunen van onze organische groei blijven focussen. Dan kijken wij nu heel kort naar de marktomstandigheden in tweeduizend zeventien. Hierboven staat een snapshot van de marktontwikkelingen in tweeduizend zeventien. In het format zoals u dat van ons gewend bent. In dit snapshot is de wereldwijde groei van het beheerd vermogen in ETF's duidelijk zichtbaar in de grafiek voor jullie linksboven. Daarnaast is ook de vertraging qua handel in de markt zichtbaar in de onderste helft van deze slide. De onderliggende groeifactoren bleven intact en zetten door in tweeduizend zeventien, terwijl de marktactiviteit beduidend is afgenomen. De grafiek rechtsonder op deze slide is de weergave van de VIX index en laat de ontwikkeling van de marktactiviteit, ook wel de volatiliteit in de markt genoemd, in de afgelopen jaren zien. De dalende lijn die daar in de laatste paar kwartalen te zien is, geeft aan dat er minder activiteit in de markt is geweest. Dat betekent dat er minder handel was. Minder handel betekent dat er ook minder vaak gelegenheid is voor marktpartijen om een transactie te doen. En hoe minder vaak een transactie gedaan kan worden, hoe minder vaak er marge behaald kan worden. Dat is dus van invloed op ons resultaat. Nu zal Marcel Jongmans, onze CFO, kort de behaalde financiële resultaten van Flow Traders in tweeduizend zeventien toelichten.-----

Marcel Jongmans: Bedankt Dennis en goedemiddag u allen hier. Zoals eerder gemeld bedraagt ons netto handelsresultaat in tweeduizend zeventien eenhonderd zesenzestig miljoen euro (EUR 166.000.000,00). Dit heeft geleid tot een EBITDA marge van vierendertig procent (34%), hetgeen resulteerde in een nettowinst van negenendertig miljoen zeshonderdduizend euro (EUR 39.600.000,00) of vijfentachtig eurocent (EUR 0,85) per aandeel. De kosten ontwikkelden zich binnen de door ons gecommuniceerde bandbreedte van vijftien procent (15%) tot twintig procent (20%). Ten opzichte van tweeduizend zeventien groeide ons personeelsbestand met zestien procent (16%) naar driehonderd vierennegentig (394) FTEs eind tweeduizend zeventien. Onze technologie kosten, gerelateerd aan infrastructurele verbeteringen groeide met zeventien (17%). Deze kosten waren in tweeduizend zeventien vierentwintig procent (24%) van onze vaste kosten. Dit geeft aan hoe groot onze focus op technologie is. De variabele compensatie voor medewerkers daalde met zevenenvijftig procent (57%) ten opzichte van tweeduizend zeventien als gevolg van de lagere operationele winst. Zoals de winst-en-verliesrekening laat zien zijn onze kosten blijven groeien, omdat Flow Traders is blijven investeren in zijn mensen en in technologie om zo onze strategie te kunnen uitvoeren en toekomstige winsten te waarborgen. De eerste kwartaal tweeduizend achttien resultaten,



C L I F F O R D C H A N C E

die wij eergisteren hebben gemeld, laten dit ook zien. Het effectieve belastingtarief kwam in tweeduizend zeventien uit op achttien procent (18%), dit ondanks de belastinghervormingen in de Verenigde Staten die tot een extra last in het vierde kwartaal leidden. Nu gaan wij naar de staat van onze balans en de ontwikkeling van ons Regulatory Capital in tweeduizend zeventien. Hier ziet u onze balans en de ontwikkeling van onze regulatory solvency ratio's en ons handelskapitaal per eind tweeduizend zeventien. Ons totaal handelskapitaal was tweehonderd tweeënzeventig miljoen euro (EUR 272.000.000,00), hetgeen meer dan twee keer groter was dan het kapitaal dat wij wettelijk verplicht waren aan te houden, onder de toen geldende kapitaal eisen. Het aan te houden kapitaal noemen wij ook wel het Regulatory Capital Required. Dit is dus de situatie voordat de CRR kapitaaleisen op ons van toepassing werden. Zoals wij tijdens onze eerste kwartaalcijfers deze week hebben besproken, voldoen wij per eenendertig maart tweeduizend achttien aan de CRR kapitaaleisen. Sjoerd zal zometeen nog een verkort overzicht van de eerste kwartaal tweeduizend achttien resultaten geven. Terug naar tweeduizend zeventien. Op basis van onze kapitaalpositie, de hoge free cashflow en onze organische groeistrategie hebben wij een dividend payout ratio voor tweeduizend zeventien van zesenzeventig procent (76%) voorgesteld aan de aandeelhouders. Dit is conform de door ons voor boekjaar tweeduizend zeventien afgegeven dividend guidance. Dat houdt in dat wij een finaal dividend over tweeduizend zeventien voorstellen van vijfendertig eurocent (EUR 0,35). Met het al eerder uitgekeerde interim-dividend van dertig eurocent (EUR 0,30) betekent dit een totaal dividend over tweeduizend zeventien van vijfenzeventig eurocent (EUR 0,65). Met dit dividend voorstel blijft Flow Traders in staat om haar groeistrategie voort te zetten. Dan kijken wij nu kort naar de resultaten van het eerste kwartaal van tweeduizend achttien, zoals wij die eerder deze week hebben gepresenteerd. Hiervoor geef ik het woord aan onze co-CEO Sjoerd Rietberg. -----

Sjoerd Rietberg: Dank je wel Marcel. Zoals ook al eerder deze week gecommuniceerd, hebben wij bij Flow Traders hier in het eerste kwartaal tweeduizend achttien het beste kwartaal ooit kunnen opschrijven. Dit is het resultaat van een combinatie van een aantal factoren. Zo is de markt het afgelopen kwartaal duidelijk actiever geweest, er is meer handel geweest en de verhandelde volumes in die markt stegen met achtendertig procent (38%), waarbij met name de groei in de Verenigde Staten opviel. De spreads in de markt zagen wij iets groter worden en het gemiddelde niveau van de beweeglijkheid, gerepresenteerd door de al eerder genoemde Volatility Index, steeg zevenenzeventig procent (67%) ten opzichte van het niveau van het vierde kwartaal tweeduizend zeventien. De toename in verhandelde volumes in die markt leidden ook tot een forse financiële verbetering van de prestaties van Flow Traders. Wij verhandelden negenenviertig procent (49%) meer in het eerste kwartaal tweeduizend achttien dan in het vierde kwartaal vorig jaar. -----

In combinatie met de wijdere spreads en enige specifieke handelsmogelijkheden waarop



C L I F F O R D C H A N C E



wij in konden spelen, leidde dit tot een forse stijging van ons handelsresultaat. Vooral in de Verenigde Staten maar ook in de andere regio's. Dit is wat ons betreft een duidelijke bevestiging van de werking van ons business model. In het verleden belichtten wij met name onze ETP Value Traded. ETP's is echter niet het enige waarin wij handelen. Om de impact over al onze overige handelsactiviteiten beter zichtbaar te maken, hebben wij aangekondigd dat wij ook onze niet ETP Value Traded zullen gaan presenteren. En deze niet ETP Value Traded bestaat grofweg uit drie componenten. Namelijk de posities waarin wij onze exposures vanuit de ETP handel hedgen, de valutahandel gerelateerd aan diezelfde ETP handel, uiteraard ook onze liquiditeit verschaffing in andere niet ETP producten. De handel in niet ETP's wordt voor ons steeds belangrijker. Hieronder valt onder andere ook de eerder door ons aangekondigde ambitie, om liquiditeit te verschaffen in FX. Wij verwachten dat de bijdrage aan ons handelsresultaat van deze producten in de toekomst alleen maar groter zal worden als gevolg van onze diversificatiestrategie. In de afgelopen periode hebben wij ook nog te maken gekregen met de inwerkingtreding van MiFID II, de nieuwe Europese regelgeving voor de financiële markten, en de CRR kapitaal eisen opgelegd door De Nederlandsche Bank vanuit Europees toezicht. Zoals eerder deze week aangegeven, voldoen wij per rapportagedatum, eenendertig maart tweeduizend achttien, aan de CRR kapitaaleisen. Dat betekent dat wij ons huidige dividendbeleid in stand kunnen houden. De voorlopig eerste zichtbare impact van MiFID II is een toename van transparantie in de markt. Dit wordt veroorzaakt doordat er meer wordt gehandeld op de multilaterale handelsplatformen, ook wel MTFs. Minder in zogenoemde darkpools. Deze verschuiving creëert een transparantere markt, waar de eindbelegger door efficiënte prijsvorming een betere prijs kan krijgen dan voorheen. Wij hebben nog niet gemerkt, dat er noemenswaardig veel flow via zogeheten systematic internalisers, oftewel SI's wordt verhandeld, maar wij houden de ontwikkelingen op de financiële markt goed in de gaten. Tot zover de toelichting op het eerste kwartaal tweeduizend achttien. Dan staan wij nu nog even graag stil met u bij de lange termijn groei strategie en deze willen wij delen met u op de volgende slide. Zoals wij voorheen ook al aangaven, zal Flow Traders zich blijven focussen op organische groei en het maximaliseren van ons netto handelsresultaat. Dat die strategie goed werkt, is in het eerste kwartaal van tweeduizend achttien goed gebleken. Door te focussen op die organische groei en het continu verbeteren van de bestaande handelskennis en infrastructuur, vergrootte Flow Traders in de afgelopen jaren haar aanwezigheid in de markt. Naar de toekomst kijkend is ons doel om onze rol als toonaangevende ETP liquidity provider verder uit te bouwen, onze aanwezigheid in het ETP universum verder te vergroten, zowel in Amerika als in de Aziatische regio's, onze kennis en infrastructuur te gebruiken om ook in andere producten liquiditeit te kunnen verschaffen en dat ook toe te kunnen passen in andere asset classes, zoals bijvoorbeeld in valuta. Dit willen wij bewerkstelligen terwijl wij blijven werken op een kostenbewuste manier. Wij herhalen daarom voor tweeduizend achttien de eerder gecommuniceerde



C L I F F O R D C H A N C E



guidance voor de groei van onze vaste kosten met maximaal vijftien procent (15%) per jaar. Die guidance was voor tweeduizend zeventien vijftien procent (15%) tot twintig procent (20%) per jaar. Tenslotte zullen wij specifiek aandacht geven aan de groei van de institutionele handel in de Verenigde Staten, de verdere uitrol van onze aanwezigheid in Azië, met als specifiek aandachtspunt ons kantoor in Hongkong en zullen wij meer en meer zichtbaar worden als liquiditeitsverschaffer in de andere asset classes waaronder vooral de valutahandel. Bovenstaande zullen wij uiteraard op zo'n manier bewerkstelligen, dat wij als organisatie een interessante en goede werkgever zullen zijn met oog voor de lange termijn. Tot zover onze strategie. Hiermee besluiten wij onze management update en geef ik graag het woord terug aan Eric. -----

2. *Supervisory Board report.* -----

Eric Drok: Dank je wel Dennis, Sjoerd en Marcel voor de toelichting. Jullie hebben zeker vragen, maar schrijf ze even op, straks gaan wij er allemaal met elkaar over discussiëren en kunt u alle vragen stellen. Ik wil graag ook nog even terugkijken naar tweeduizend zeventien, aan u vertellen hoe wij als Supervisory Board hebben gefunctioneerd. U ziet hier op deze sheet de structuur. In tegenstelling tot andere ondernemingen hebben wij vier commissies. Wij hebben naast de Audit Committee en de Remuneration and Appointment Committee, wat standaard committees zijn, ook nog een Risk Committee en een Trading and Technology Committee. Dat zijn natuurlijk binnen ons bedrijf de belangrijkste pijlers, dat zult u zich kunnen voorstellen. Wij hebben heel veel technology en trading en ook veel risk. In de Trading and Technology Committee praten wij met elkaar over technologie, over ontwikkelingen, over cybercrime, over andere zaken en natuurlijk ook over de handel in de markt, nieuwe markten en nieuwe strategieën. In de Risk Committee gaat het over alle risico's in de onderneming die wij zien. Die worden besproken en gekwantificeerd. Eén van de risico's is natuurlijk het kapitaal waar wij net over spraken. Wij ontvingen een brief afgelopen november van De Nederlandsche Bank, dat wij nu moeten voldoen aan CRR. Dat zijn eigenlijk dezelfde kapitaaleisen als waaraan de Nederlandse banken moeten voldoen. Daarvoor was er voor ons als financiële instelling een andere kapitaal regeling van toepassing, wat natuurlijk ook logischer is, omdat wij geen bank zijn. Wij handelen voor eigen rekening en risico. Maar desalniettemin moeten wij daaraan nu aan voldoen en u heeft gehoord dat dit nu het geval is. In de Audit Committee hebben wij altijd onze auditors aanwezig, onze externe accountant, die straks verslag gaat doen. Ook onze interne auditor is aanwezig. Tenslotte nog even, in de committees zijn ook de Global Heads aanwezig, dat ziet u in de structuur. Dus de afdelingshoofden zitten ook weer in de committees en dat geeft ons als raad van commissarissen een goed beeld wat er gebeurt. Dan kunnen wij ook praten, niet alleen met de raad van bestuur, maar ook met de hoofden van onze grote afdelingen. Andere zaken die wij bespraken is de nieuwe Governance Code, daar staan twee belangrijke dingen in, dat cultuur en de langetermijnstrategie. Deze waren voor ons niet echt nieuw, dat waren juist onderwerpen die al heel lang binnen Flow Traders



C L I F F O R D C H A N C E

onderschreven werden. Dus dat was eigenlijk niets nieuw. Ik kom er straks nog een keer op terug, wat er allemaal precies wel gebeurd is met de Code, want in de Code staat ook dat wij verslag moeten doen in het eerste jaar over wat wij hebben gedaan met de Code. Dus dat gaan wij straks ook netjes aan u doen. Wij spreken natuurlijk regelmatig ook over strategie, dat komt eigenlijk bijna in elke vergadering wel terug. Maar we hebben ook speciale vergaderingen daarvoor. Flow Traders is natuurlijk een groei onderneming, dus wij moeten heel goed kijken hoe ook het management daar groeit, hoeveel mensen hebben wij nodig in de raad van bestuur, en dat is ook de reden dat wij vandaag twee extra leden gaan voorstellen in de raad van bestuur om de verdere groei te ondersteunen naar de volgende fase. Nieuwe wetgeving, regelgeving, MiFID II was natuurlijk belangrijk, CRR, het kapitaal waar ik u net over vertelde, zijn belangrijke regels waar wij naar kijken. De governance en evaluatie, wij zetten de targets voor de raad van bestuur. Die targets bespreken wij met elkaar één keer per kwartaal en waarbij wij ook kijken naar de governance van de totale onderneming. Wij hebben natuurlijk een eigen governance, hoe wij als raad van commissarissen functioneren en ook onze jaarlijkse evaluatie. Wij kijken naar de handel en naar de markten en naar nieuwe ontwikkelingen, zoals net al genoemd door Sjoerd, nieuwe mogelijkheden zoals valutahandel en nieuwe kantoren die wij openen, bijvoorbeeld in Hongkong. Dat zijn zaken die in de raad van commissarissen besproken worden. Ook Risk management natuurlijk; integraal risk management van alle risico's in de onderneming. De externe en interne audit functie wordt regelmatig besproken, ook kijken wij hoe dat goed samenwerkt. De interne auditor is ook bezig met de verbeteringen van de systemen in onze organisatie. De externe auditor geeft ons een duidelijk beeld van waar wij met elkaar staan en de uitkomsten van onze financiële ontwikkelingen gegeven. Employees and culture; culture is heel belangrijk, employees zijn heel belangrijk, straks ziet u dat ook terug in de KPI's voor de Management Board. Dit is een snel groeiende onderneming, wij richten ons dan ook op de allerbeste mensen uit de markt en wij willen ook de allerbeste bedrijfscultuur hebben, om de mensen vast te houden, om de mensen te laten groeien en om succesvol te zijn. Dan gaat het met name over initiatief nemen, ondernemerschap, innovatie en samenwerken in teams binnen Flow Traders. Nieuw dit jaar is een aandelenplan voor de medewerkers. Als u wilt, kunnen wij daar straks ook nog even over praten, maar u kunt in het jaarverslag precies lezen wat dat doet om met name ook medewerkers verder te binden aan Flow Traders. Dit was in het kort wat wij dit jaar als raad van commissarissen hebben gedaan, wat op onze agenda stond. Nu wil ik graag nog het woord geven aan onze accountant, Tom de Kuijper van Ernst & Young, om verslag te doen van zijn werkzaamheden. -----

3. *Accountant statements.* -----

Tom de Kuijper: Dank je wel Eric. Graag zou ik even willen stilstaan bij de controle van de jaarrekening tweeduizend zeventien, de geconsolideerde jaarrekening van Flow Traders. Mijn naam is Tom de Kuijper, ik ben extern accountant, namens EY en ik ben



C L I F F O R D C H A N C E



betrokken bij Flow Traders sinds tweeduizend zestien. Waar ik even bij stil wil staan zijn de uitkomsten van onze controle, onze controle aanpak, en toch met name de communicatie en interactie die wij hebben zowel met de raad van commissarissen als met de directie. Als wij dan naar de volgende slide gaan. Voor de controle van tweeduizend zeventien hebben wij zoals u kunt lezen in de jaarrekening op pagina honderdelf (111), een goedkeurende verklaring gegeven bij zowel de geconsolideerde jaarrekening als de enkelvoudige jaarrekening. Er zijn geen materiële controle verschillen die resteren. Hiernaast een belangrijk onderwerp waar wij ook aandacht aan besteden, is het directieverslag. Wij hebben het directieverslag beoordeeld, of dat in overeenstemming is met wet- en regelgeving, en of dat in lijn is met de kennis die wij hebben van de organisatie en ook consistent is met de jaarrekening. Ook hier hebben wij geen materiële verschillen geconstateerd. Tenslotte wil ik nog heel even stilstaan bij going concern. Going concern is een veronderstelling waaronder de jaarrekening is opgesteld. Hier worden bepaalde aannames gedaan. Deze hebben wij beoordeeld en daar zijn wij ook mee akkoord. Dan gaan wij naar de volgende pagina, over onze controller approach. Ik ben zelfstandig verantwoordelijk als externe accountant voor Flow Traders. Ik doe het natuurlijk niet alleen, ik heb daarvoor een team hier in Nederland en wij sturen accountants aan in het buitenland. Deze accountants krijgen instructies van ons en zij rapporteren terug aan ons, door middel van een planning en uitkomsten. De uitkomsten van hun controles, die bespreken wij. Wij hebben ook zelf een bezoek afgelegd aan Amerika, om daar de werkzaamheden van de accountant te controleren, ten behoeve van onze controle. Zoals u wellicht ook bij andere vergaderingen heeft gehoord, gebruiken wij materialiteit bij onze controle. Deze hanteren wij, om onze planning zodanig in te richten, zodat wij zeker weten dat er geen materiële fouten resteren in de jaarrekening. Daarnaast nog even een stukje van de scope, zoals u weet heeft Flow Traders operaties in zowel Amerika als in Azië. Hongkong is dit jaar nieuw, dat was een statutaire controle. Maar Azië en Amerika rapporteren aan ons en zijn volledig betrokken in de scope van onze controle. Als wij dan verder gaan naar de volgende slide. De zogenoemde kernpunten in de controle. Kernpunten zijn eigenlijk dat onderdeel van de controle, dat bijzondere aandacht vraagt. Zoals u heeft kunnen lezen in onze verklaring, is dat dit jaar de financiële instrumenten. Wij kijken naar het waarderingsbeleid van Flow Traders, wij stellen vast welke verificaties Risk en Mid-Office uitvoert. Wij doen daarnaast steekproeven op de pricing die gehanteerd is door Flow Traders met externe bronnen. Zoals u heeft kunnen lezen in onze conclusies, kunnen wij ons verenigen in het waarderingsbeleid van Flow Traders, zijn er geen bijzonderheden naar voren gekomen en ook de hiërarchie zoals die is opgenomen voor de financial instruments in de jaarrekening, daar staan wij achter. Tenslotte, de jaarrekening wordt opgesteld waarbij altijd een aantal aannames en veronderstellingen gebruikt worden. Deze beoordelen wij ook als onderdeel van onze controle, en zijn wij ook mee akkoord. Dan zou ik graag nog even willen stilstaan bij de volgende slide. De communicatie en interactie met



zowel de raad van commissarissen als de directie. Ik denk dat het een hele goede transparante relatie is die wij hebben, management is kritisch naar zowel ons als zichzelf. Alle zaken worden open en transparant met ons gedeeld. Dat vind ik heel belangrijk om een goede controle uit te kunnen voeren. Daarnaast ben ik bij alle Audit Committee meetings aanwezig geweest, zoals al aangegeven door Eric. Wij hebben dit jaar een management letter opgesteld, en een accountantsverslag. Die zijn ook besproken met zowel management als in de Audit Committee. Ik stel ook vast dat daar voldoende aandacht voor is, zowel door de Audit Committee als door de directie. Daar wil ik het voor nu bij laten. -----

Eric Drok: Dank je, Tom, voor de toelichting. Nu krijgt u de gelegenheid om te vragen over de cijfers, de strategie, de werkzaamheden van de accountant en de werkzaamheden van de raad van commissarissen. Mag ik u vragen uw naam te noemen, de microfoon komt eraan. -----

4. *Q&A* -----

Martin Diaz: Dank u wel meneer de voorzitter, mijn naam is Martin Diaz, ik ben hier namens de VEB. Ik zal mij in eerste instantie beperken tot de twee vragen. -----

Martin Diaz: Mijn eerste vraag betreft het business model van Flow Traders. Wij hebben net in de presentatie kunnen horen dat Flow Traders gebaat is bij veel handel. Handel die ontstaat bij volatiliteit. Wanneer er een grote spread is wordt er een beter resultaat behaald. Als ik kijk naar het resultaat van het afgelopen jaar, dan is dat lager dan over tweeduizend zestien, mede vanwege een rustige beurs. Wat mij opviel is dat wanneer je kijkt naar de P&L, dat wel de rentekosten zijn gestegen. Dat verbaast mij een beetje. Ik zou graag daar een toelichting op hebben. Er is minder handel, ik kan me voorstellen dat posities langer aangehouden moeten worden en er daarom meer rente moet worden betaald. Ik zou graag willen weten wat de invloed van de rente is op het business model. Ik zou graag mijn vraag nog willen aanvullen. Bij een hoge rente gaan mensen minder beleggen, dan gaan ze meer sparen. Dat betekent minder handel, waardoor er minder te doen is voor Flow Traders. Aan de andere kant zien wij dat als de rente stijgt, dat ook de kosten van Flow Traders toenemen. -----

Eric Drok: Dank u wel, u heeft twee vragen, de kosten rente en ook de invloed van de rente op het business model. Oké. Dennis of Sjoerd? -----

Sjoerd Rietberg: Dank je wel, dank ook voor deze vraag, interessant ook. Laten wij beginnen bij het begin. Dat de rentekosten in tweeduizend zeventien iets zijn toegenomen. Uiteindelijk is dat ook voor een belangrijk deel het gevolg van het feit dat wij continu aan het verbreden zijn. Dus wij verschaffen liquiditeit in een aantal duizend ETP's wereldwijd. Dat aantal is continu nog aan het groeien. Op het moment dat wij meer producten verhandelen en meer posities hebben, betekent dat ook dat wij meer posities moeten financieren. Wat u zelf al aangeeft, ons handelsresultaat wordt met name veroorzaakt door hoeveel wij per dag kunnen verhandelen. Hoe snel kunnen wij onze posities continu



doordraaien of opnieuw verhandelen. Maar uiteindelijk, hoe meer posities of hoe meer producten wij verhandelen, hoe meer rest posities wij hebben en hoe meer wij dus zullen moeten financieren over night. Dus het heeft voornamelijk te maken met de groei van onze product coverage, dus hoeveel producten waar wij daadwerkelijk liquiditeit in verschaffen. De tweede vraag is, wat is de impact van de rentestijgingen op ons business model. Op zich valt dat mee. Dus wij financieren de posities die wij verhandelen uiteraard, maar tegelijkertijd is het zo dat wij met name een rente opslag betalen ten opzichte van de geldende marktrente. Omdat wij markt neutraal handelen kunt u zich voorstellen dat wij een long positie hebben in een bepaald product, dus wij kunnen een ETP gekocht hebben, en daar tegenover staat een hedge; daar tegenover staat een offset positie. Daarvoor krijgen wij een rentevergoeding omdat wij iets verkopen. Of het nu een derivaat of een cash product is, uiteindelijk krijgen wij daar hetzelfde bedrag aan rentevergoeding voor. Met name als het een derivaat is, uiteindelijk zullen wij alleen de rente opslag betalen. Die opslag bepaalt met name onze rentekosten. Heb jij nog iets toe te voegen, Dennis? -----

Dennis Dijkstra: Ja, wat wij ook gezegd hebben is dat wij vorig jaar meer verhandeld hebben dan in tweeduizend zestien, dus wat dat betreft zijn de posities niet zo heel veel anders geweest en misschien zelfs groter geworden. Dus dat betekent dat wij grotere posities hebben dus ook meer rentekosten. Omdat wij die posities soms moeten financieren. 2 is, wij laten altijd zien ons netto handelsresultaat. De rentekosten waar u op doelt, er is een verschil tussen ons bruto en ons netto handelsresultaat. Eigenlijk prijzen wij de rentekosten al in onze prijzen op de beurs. Dus wat dat betreft is het voor ons, eigenlijk heeft het geen invloed. Ook als de basisrente van een procent (1%) naar drie procent (3%) of naar vijf procent (5%) gaat, zal die post toenemen, maar in principe zit dat altijd al in onze kosten van de omzet. Wij kijken altijd naar netto omzet. Dat is ons netto handelsresultaat. Dus eigenlijk is het voor ons niet relevant. -----

Martin Diaz: Maar die omzet moet dan nog wel gemaakt worden. Of de prijzen stijgen en daardoor de omzet dalen, wat weer invloed heeft op het resultaat. -----

Dennis Dijkstra: Nee, in principe nemen wij dat al mee. Wij doen alleen een transactie als ik weet dat het netto handelsresultaat positief zal zijn. Dat staat los van de rentestand.

Martin Diaz: Maar als het ingeprijsd wordt en de prijs is hoger, dan neemt de omzet af, neem ik aan. De omzet op de markt. Omdat er minder mensen bereid zijn om te kopen. --

Dennis Dijkstra: Uiteindelijk is dat nog steeds het gevolg van het succes van het product zelf. Wij zijn natuurlijk actief als liquiditeitsverschaffer, nog steeds met een focus op ETF's of ETP's, en wij zien dat de markt daarin nog steeds aan het groeien is. Dus ook in tweeduizend acht / tweeduizend negen tot en met nu dus tot en met tweeduizend achttien is die markt continu gegroeid, en wij hebben dat in verschillende marktomstandigheden gezien qua rentetarieven. Wij hebben met deze producten gehandeld met rentetarieven van vijf procent (5%) tot zes procent (6%), en nu met rente vanuit de Europese Centrale Bank van rond de één procent (1%). Uiteindelijk zien wij een enorme groei daarin, in die



C L I F F O R D C H A N C E



handelsactiviteiten in de ETP's, ook in Amerika zien wij nog steeds volumes toenemen, terwijl daar ondertussen de rente alweer aan het stijgen is. Dus het product, de ETF, het beleggingsvehikel is nog steeds populair aan het worden, ook al stijgt de marktrente. ----

Martin Diaz: Oké, goed, dank u wel. -----

Eric Drok: Dank je wel voor de vraag, dan gaan wij naar de volgende. -----

Hilco Wiersma: Goedemiddag meneer de voorzitter, mijn naam is Wiersma, namens Add Value Fund. Allereerst de complimenten, wij hebben het hier weliswaar over het boekjaar tweeduizend zeventien, dat ligt alweer enige tijd achter ons. Voor de behaalde resultaten in het eerste kwartaal, dat is ongekend, dat is bijzonder knap. Echt well done, qua executie, qua risk management, echt complimenten. Wij zijn blij dat jullie zijn blijven doorinvesteren in tweeduizend zeventien, alhoewel dat een ontzettend lastig jaar is geweest voor jullie. Maar wij zien dat inderdaad als heel positief blijven door investeren in de toekomst. Daar hebben wij ook een aantal vragen over. Over jullie diversificatie strategie. Met name de non-ETP waar jullie meer op gaan focussen, meer op gaan richten, met name de currency business, de valutahandel. Zouden jullie daar iets meer kleur aan kunnen geven over de NTI bijdrage? Dennis noemde het net al even in de presentatie, enkele miljoenen in het vierde kwartaal vorig jaar. Wellicht kunnen jullie daar iets meer over vertellen over tweeduizend achttien, wie zijn jullie concurrenten? Met name kunnen jullie misschien ook iets vertellen over de cryptocurrencies, waar jullie ook actief in zijn. Dat jullie daar ook iets over de toekomst in kunnen vertellen. Dat is mijn eerste vraag. En mijn tweede vraag gaat over het concurrentieveld. Wij lezen in het verslag daar heel weinig over. Jullie willen globaal wereldwijd een marktaandeel van circa vier procent (4%). Sterk vertegenwoordigd in Europa, drieëntwintig procent (23%) tot vijfentwintig procent (25%). Eén vijf/tiende procent (1,5%) tot twee procent (2%) in Amerika en Azië. Wellicht kunnen jullie iets zeggen over de competitors. Nieuwe toetreders en hoe jullie dat zien over de komende periode. Dank u wel. -----

Eric Drok: Dank u wel, twee vragen. De eerste geven wij aan Sjoerd waar het gaat over de nieuwe producten die ontwikkeld zijn en daar de impact van op het resultaat. -----

Sjoerd Rietberg: Dank je wel, meneer Wiersma. Allereerst bedankt voor de complimenten overigens, en zeker tweeduizend achttien is goed begonnen voor ons, dat heeft iedereen kunnen lezen de afgelopen week. Onze ambities op het currency, op het valuta liquiditeit verschaffen, worden eigenlijk gedreven doordat het zo'n grote markt is. Door het feit dat wij daar eigenlijk al voor een heel groot deel actief zijn, hebben wij gezien vanuit onze ETP handel, dat ongeveer twee derde van wat wij verhandelen, al een currency component heeft. Dus twee derde van de ETP Value Traded heeft al een bepaalde valuta component. Daaruit hebben wij geconcludeerd, wij kunnen daar market taker zijn, zoals dat heet, dus continu de prijs betalen voor liquiditeit, maar wij hebben ervoor gekozen, onze infrastructuur ook inzetten en leverage te creëren, door ook in die producten liquiditeit te verschaffen. Dat is natuurlijk de driver geweest voor wat wij willen doen. Wat wij aan het



C L I F F O R D C H A N C E

doen zijn. Wij hebben al gezegd inderdaad, in het vierde kwartaal tweeduizend zeventien heeft dat al enkele miljoenen bijgedragen aan de NTI. Het eerste kwartaal tweeduizend achttien is ongeveer hetzelfde, daar zien wij dat ook enkele miljoenen bijdragen aan de NTI. Uiteraard is onze verwachting dat met verdere intensieve uitbouw van deze mogelijkheden, dat wij daar meer mee kunnen gaan verdienen. Hoeveel dat precies gaat worden is moeilijk voor ons om in te schatten, dus daar kan ik ook niet direct uitspraken over doen. Wat ik wel kan zeggen is dat wij van plan zijn die liquiditeitsverschaffing in de valuta echt uitgebreid uit te rollen, te beginnen in Europa. Dat is waar wij nu mee aan het werk zijn. De concurrentie van oudsher in die valutahandel komt van de meer traditionele financiële instellingen. Wij zien met name dat banken daar alle zijn geweest en dat daar nu enigszins een verschuiving in komt, ook onder druk van allerlei juridische kwesties die nog uitgevochten worden in verschillende rechtbanken wereldwijd. Over de manier waarop liquiditeit wordt verschaft door dit soort partijen. Wij denken dat wij daar, vanuit de expertise die wij hebben uit ETP liquidity providing, dat wij daar op een betere manier liquiditeit kunnen verschaffen. Het laatste over de currency, de cryptocurrency, wij hebben inderdaad ooit gezegd, het is een interessante asset class, wij zijn actief in alle asset classes. Wij willen overall in de hele financiële sector liquiditeit verschaffen. Dus als daar mogelijkheden voor ons zullen zijn, dan zullen wij dat ook zeker doen. Tegelijkertijd staat die asset class nog zo in de kinderschoenen, dat wij daar wel voorzichtig mee zijn. Het stukje concurrentie heb ik hier nog staan, om daar nog even wat over te zeggen. Wat zien wij daar gebeuren? Wat interessant is om te beseffen, is dat in een jaar als tweeduizend zeventien, ook al is het een enigszins vanuit ons perspectief gezien saai jaar qua handelsactiviteit, het op zich een mooi jaar is om een heleboel tijd te besteden aan verbetering van infrastructuur en de verbetering van mensen en die tijd te investeren in je onderneming. Dat betekent wel dat bepaalde concurrenten van ons ook moeite hebben gehad om tweeduizend zeventien door te komen. Dat er ook een soort van shake-up in die markt plaatsvindt, wat wij ook wel enigszins gezien hebben in de periode tweeduizend negen tot tweeduizend tien, waarin het ook niet heel druk was. Voor ons kan het positief uitpakken, het is altijd lastig om de gevolgen daarvan in te schatten, maar het zal waarschijnlijk onze concurrentiepositie verbeteren. Wij hebben geen noemenswaardige enorme verschuivingen gezien in onze concurrentiepositie. -----

Eric Drok: U wilde nog iets vragen over uw eerste vraag geloof ik. -----

Hilco Wiersma: Even over jullie marktaandeel in Europa, je verwacht daar ook een verdere verbetering qua marktaandeel in Europa? Die drieëntwintig procent (23%) tot vijfentwintig procent (25%) die jullie nu circa hebben. -----

Sjoerd Rietberg: Interessant is eigenlijk om te weten, dat het marktaandeel van ons in Europa altijd lastig te meten is geweest, omdat het vrij intransparant was. Nu met de nieuwe wetgeving, MiFID II, in Europa krijgen wij een beter inzicht in hoe groot die markt werkelijk is en ook wat ons marktaandeel daadwerkelijk is. Dus de vraag is lastig te



beantwoorden of wij denken een groter marktaandeel te krijgen, omdat wij niet precies weten wat wij hadden. Tegelijkertijd is het wel zo, dat wij zien dat er meer off-exchange flow, dus flow die buiten de beurs om verhandeld is, richting platformen gaat waarop ook wij actief zijn. Die trend hebben wij al wel zien ontstaan de afgelopen maanden, het is wellicht nog te vroeg om direct al allerlei conclusies te trekken, maar het lijkt een trend te zijn die in ons voordeel werkt. -----

Eric Drok: Oké, dank Sjoerd, voor je antwoorden. De volgende. -----

Henk Rienks: Mijn naam is Henk Rienks. Het eerste is, ik wilde inderdaad ook beginnen over die valutahandel en daar zitten al partijen in, en ik begrijp dat dat de traditionele banken vooral waren en dat die zich een beetje aan het terugtrekken zijn, dat die het minder interessant beginnen te vinden. Maar goed, valutahandel is één en u bent er heel duidelijk over. U wilt uitbreiden in alle categorieën waar uw kansen ziet. Maar moet ik dan bijvoorbeeld ook denken aan dingen als opties en futures, dat zijn ook geen ETF's of ETP's. Kunt u zeggen welke dingen u wel en welke dingen u echt niet gaat doen? Ik neem aan dat u nooit in de aandelen gaat stappen, dat lijkt me wel erg ver van huis. Aan de andere kant u heeft ook ETP en waar u misschien ook in moet handelen om daar de risico's te neutraliseren. In feite zou u in alle dingen kunnen stappen waarvan u de risico's moet neutraliseren voor uw ETP's. -----

Eric Drok: Oké, U had nog een tweede vraag? -----

Henk Rienks: Ik wil het ook nog eens hebben over de kosten. U zegt steeds meer investeren, wij zijn een groeionderneming, en u zegt, je moet eerst investeren en later komen er de voordelen van. Die zie je al heel duidelijk, het personeel groeit harder dan dat de business groeit. Hetzelfde gaat ook op voor wat u investeert in technologie, en weet ik het wat, apparatuur, noem maar op. -----

Eric Drok: Kantoren. -----

Henk Rienks: Kantoren zelfs, ja, ook. Hongkong. Maar dat kan niet onbeperkt doorgaan. Een keer komt toch het stadium, dat u daar de voordelen van binnen moet gaan halen. Je kan niet maar blijven investeren en nooit de voordelen in voldoende mate binnenhalen, want pas op dat moment gaat de echte winst er van komen en dat is natuurlijk waar wij aandeelhouders naar uitkijken. Dan vraag ik nu aan u, wat voor termijn zal dat gaan worden, dat de onderneming in de volgende fase komt? Een jaar, twee jaar, vijf jaar, tien jaar. -----

Eric Drok: Wij hebben uw vragen en gaan er zeker op proberen te antwoorden. Voor de eerste vraag weer even naar Sjoerd denk ik over de producten? Ja. -----

Sjoerd Rietberg: Meneer Rienks, dank u wel, goede vragen. Zeker ook een strategische vraag, van welke product categorieën willen wij uitbreiden of waar willen wij ook liquiditeit in verschaffen. Wij hebben het inderdaad al gehad over ETP's en valuta. Wat uzelf ook terecht opmerkt is dat ETP's vaak ook al uit aandelen bestaan. Er zijn ook ETP's op allerlei andere onderliggende asset classes op producten. Dus je hebt ETP's op



C L I F F O R D C H A N C E



obligaties, op goud, op andere commodities. Dat betekent dus dat wij ook al actief zijn in dat soort asset classes. Dat is voor ons bijvoorbeeld ook bij valuta de reden geweest, om daar liquiditeit in te verschaffen. Dus wij kunnen liquiditeit verschaffen in die valuta's op een competitieve manier, omdat wij al exposed zijn naar die asset class. Hetzelfde geldt dus voor een hele hoop andere producten. Dus wij denken, omdat wij al die ETP's verhandelen, daar een concurrentievoordeel kunnen hebben. Tegelijkertijd is het zo dat wij blijven kijken naar ons business model. Dat is gebaseerd op het feit dat wij weten wat wij verhandelen, dat wij ook precies weten wat de prijs is van een financieel product, ten opzichte van andere financiële producten. Wij hebben niet de illusie dat wij u kunnen voorspellen waar de markt naartoe gaat, maar wij weten wel hoe de relaties tussen de verschillende financiële producten zijn. Dan hebben wij daarnaast de technologie om daar daadwerkelijk iets mee te doen op een efficiënte manier en wat geld over te houden. Wij hebben de controles, wij hebben het risk management, om ervoor te zorgen dat wij dat ook nog op een manier doen die past bij onze risico appetite. Wij hebben de mensen die weten hoe het zit. Dat is ook de basis voor het besluit van waar gaan wij naartoe uitbreiden. Gaan wij opties handelen, gaan wij aandelen handelen, gaan wij futures handelen. Sommige van die producten, bijvoorbeeld futures, handelen wij al. Sommige aandelen kunnen wij al handelen. In andere productcategorieën, daar kunnen wij wellicht een keer een stap in zetten, op het moment dat wij daar de juiste tijd en de resources voor een vrij kunnen maken. Dus wij gaan geen categorieën uitsluiten, maar wij kijken wat past het best bij ons business model en waarvoor hebben wij op dit moment de juiste tijd, technologie en mensen beschikbaar.-----

Eric Drok: Oké. Marcel, kun jij misschien iets over de kosten zeggen. -----

Marcel Jongmans: Ja, er waren heel veel statements over onze kostengroei. Ik denk wel dat wij sinds tweeduizend zeventien daar meer guidance op hebben aangegeven richting investeerders en analisten. Wij hebben over tweeduizend zeventien gezegd dat wij een range zouden aanhouden tussen de vijftien procent (15%) en twintig procent (20%). Daar zijn wij aan de onderkant geëindigd, op zestien procent (16%). Daarnaast, wat al in een eerdere vraag beantwoord is, het was natuurlijk ook een erg langzaam jaar. Weinig handel, weinig volatiliteit. Wij zien uiteindelijk in het eerste kwartaal van dit jaar, dat wij een mega grote inkomstenstroom hebben en dat afgezet tegen een kostendaling van twee procent (2%). Dus het is ook niet zo dat wij uiteindelijk maar geïnvesteerd hebben en dat daar niets is uitgekomen. Als de normale levels in de markt terugkomen, de normale investor activiteit terugkomt, dan zie je ook dat het business model van Flow, wat zich opgebouwd heeft in de afgelopen jaren, volledig tot wasdom komt. Wat wij natuurlijk wel doen, wij zijn zeer kostenbewust in dit bedrijf. Dus wij hebben ook gezegd, in de komende jaren hebben wij een maximale kostengroei van vijftien procent (15%), maar dat is natuurlijk altijd gerelateerd aan de inkomstenstroom die je verwacht. Ook de uitbreiding in de verschillende regio's en de verschillende producten en asset classes die wij voorzien. Dus



C L I F F O R D C H A N C E



wij houden zeker strak zicht op de kosten. Wij zijn zeker niet aan het overspenden op de verschillende manieren, maar het blijft uiteindelijk gewoon, de twee belangrijkste stromen in ons bedrijf, mensen en technologie, waar wij op drijven. Daar zullen wij in blijven investeren, alleen altijd gerelateerd aan de ontwikkelingen van het bedrijf. -----

Henk Rienks: Je moet een keer gaan oogsten denk ik. Dan kom je op het volgende niveau.

Marcel Jongmans: Dat is ook zo, ik denk dat u de oogst in het eerste kwartaal heeft kunnen zien. -----

Henk Rienks: Dat is omdat de markt opeens vreselijk mee zat. Je moet kijken naar een soort gemiddelde over de jaren. Daar moet je het aan relateren denk ik. Want die markt is heel wisselvallig, want je hebt een fantastisch kwartaal gehad, maar je kan zomaar weer een heel slecht kwartaal hebben, maar je moet het relateren aan het gemiddelde kwartaal. Of dat groter wordt en toeneemt. -----

Marcel Jongmans: Dat zou betekenen dat wij altijd alleen maar terug moeten kijken naar het verleden. Wij kijken natuurlijk ook heel sterk naar de toekomst, wij zijn een groeibedrijf.-----

Henk Rienks: Maar een keer ben je denk ik minder een groeibedrijf en dan moet je de zaak gaan consolideren en zorgen dat alles wat je verzameld hebt, dat je daar het maximum uit haalt en niet alsmaar nieuwe dingen binnenhalen ongeremd. Een keer komt er hoe dan ook een grens aan dat je binnen kunt halen. -----

Marcel Jongmans: Ja, maar ik denk dat wij die grens nog lang niet bereikt hebben. Dus ik kan u garanderen dat wij nog niet gaan consolideren en stabiliseren. -----

Henk Rienks: U blijft nog heel lang een groeionderneming is de conclusie. -----

Marcel Jongmans: Wij blijven een groeionderneming, -----

Eric Drok: Ik kan daar misschien nog wat aan toevoegen vanuit de raad van commissarissen, er komen natuurlijk elke keer nieuwe ideeën langs die geld kosten en nieuwe zaken, en daar kijken wij dus heel goed naar, of dat een business case is, en of wij daarin willen investeren, om uiteindelijk de nieuwe producten te ontwikkelen of nieuwe kantoren te openen en nieuwe markten. Dus het wordt goed in de gaten gehouden, het is niet zo dat wij ongebreideld kosten aan het maken zijn, dat is duidelijk gerelateerd aan investeringen die in de toekomst opbrengsten gaan genereren. Goed, wij gaan van u weg, want u had twee vragen en die hebben wij gehad. Ja, misschien komen wij nog straks terug. Wij gaan eerst iemand anders vragen die nog andere vragen had. Daar, ja. -----

Bastiaan Rogmans: Hai, goedemiddag, Bastiaan Rogmans, namens Add Value Fund. Over het dividendbeleid had ik een vraag. Het is minimaal vijftig procent (50%) en nu viel mij op dat Trading Capital aan het einde van het eerste kwartaal was eenhonderd drieëntachtig miljoen (183.000.000), daar gaat dan nog het dividend voor tweeduizend achttien vanaf, maar het blijft een behoorlijk geldbedrag over en geld levert op de bank niks op natuurlijk. Zijn er plannen om het dividend verder te verhogen, of misschien zelfs share buy back's te doen? Dan heb ik nog een vraag over kwartaal één, de cijfers ook.



C L I F F O R D C H A N C E



Kunnen jullie misschien iets meer vertellen over hoe het verloop was gedurende het kwartaal? In Amerika is de grootste winst behaald natuurlijk, lag dit voornamelijk in de eerste twee weken van februari, en hoe lag het niveau in maart? Ik wil een beetje een idee krijgen hoe de normal runrate was van het eerste kwartaal, afgezien van de eerste twee weken van februari, die natuurlijk exceptioneel waren. En waar ik het idee heb dat de meeste winst is behaald voor het kwartaal. -----

Eric Drok: Dividendbeleid staat straks nog op de agenda, dat is een apart agendapunt, maar het is geen probleem om nu al antwoord gegeven op uw vraag. Marcel, wil jij dat doen?-----

Marcel Jongmans: Ja, het is om te starten misschien wel een flauw antwoord. Wij hebben een Dividend Policy waarbij wij minimaal vijftig procent (50%) uitkeren en dat is ook de enige guidance die wij daar op dit moment op geven. Aan de andere kant is het vaststellen van het dividend altijd een samenspel van zaken waar je naar kijkt. Hebben wij voldoende kapitaal om onze nieuwe activiteiten te funden. En aan de andere kant hebben wij er nu nog een extra metric erbij gekregen, vanuit de CRR kant. Dat gaan wij nu voor het eerst rapporteren aan de Nederlandse bank. Daar hebben wij zoals u dat zelf heeft gezien voldoende excess, maar wij willen dat wel in de komende kwartalen bekijken, hoe dat verder verloopt. Dus dat is de manier hoe wij altijd kijken naar Dividend Policy. Maar het minimum van vijftig procent (50%) blijft staan. Dat is best nog wel een vraagteken geweest toen de CRR brief binnenkwam, bij veel investeerders en analisten. Blijven jullie de vijftig procent (50%) hanteren. Dat kunnen wij bevestigen. Om nog even uw vraag te beantwoorden over de verdeling in het kwartaal. Wij gaan niet een exacte verdeling per maand geven uiteraard, want dan blijven wij aan de gang elk kwartaal, dan weet ik hoe het gaat. Maar wij kunnen uiteraard wel toelichten wat wij gezien hebben. Wat wij ook al vermeld hebben dat wij met de introductie van MiFID II daadwerkelijk een verschuiving hebben gezien van flow van off-exchange naar de meer de MTF-achtige platforms. Wij hebben daar zeker van kunnen profiteren, dus wij zijn het jaar wat dat betreft ook leuk begonnen. Februari was inderdaad een interessante maand, zeker in Amerika waarin wij een aantal weken behoorlijk wat extra volatiliteit hebben gezien. Ook als wij kijken naar de impact van die extra marktactiviteit op de cijfers, dan zien wij in Amerika een groei in de ETP markt van drieduizend achthonderd miljard (3.800.000.000.000) naar vijfduizend vierhonderd miljard (5.400.000.000.000), dat is een groei van eenduizend zeshonderd miljard euro (EUR 1.600.000.000.000) verhandelde value alleen in Amerika. Terwijl in heel Europa bij voorbeeld maar driehonderd miljard (300.000.000.000) verhandeld werd. Dus dat geeft ook aan dat het echt in Amerika die activiteit enorm is en een enorme sprong heeft laten zien. Dat gecombineerd met een veel hogere gerealiseerde volatiliteit in Amerika, geeft ook enigszins aan waarom het daar zo goed ging. Desalniettemin denk ik dat het belangrijk is om te melden, dat wij ook in Azië en ook in Europa met tachtig procent (80%) of meer gegroeid zijn qua handelsresultaat. Dus dat wij ook daar daadwerkelijk



C L I F F O R D C H A N C E



hebben kunnen profiteren van de toegenomen marktactiviteit. Dat wij ook zien dat ons business model daadwerkelijk werkt in dit soort situaties. Dus ondanks dat er gesproken wordt van een one-off, wij zien het ook als een bevestiging van het feit dat wij een business model hebben, wat ook daadwerkelijk die one-off's kan pakken. Dat is wel iets om in ons achterhoofd houden. -----

Eric Drok: Oké. Eens even kijken, U had nog een paar vragen over natuurlijk, ja.-----

Bastiaan Rogmans: Dank u wel meneer, de voorzitter. Hiervoor is al een vraag gesteld en de reactie daarop was, wij gaan voorlopig nog investeren om de groei te faciliteren. Wanneer ik naar de jaarcijfers kijken, zie ik dat de investeringen fors hoger zijn dan de afschrijvingen. Dus uit dat verhaal begrijp ik een beetje dat dat nog structureel is. Dan had ik een inhoudelijke vraag over de investeringen. Er wordt geïnvesteerd in slimme software en snelle computers. In hoeverre wordt daar ook extra resultaat gegenereerd? Want ik neem aan dat de concurrenten ook daarin investeren. Als die in dezelfde mate investeren, dan heb je wel extra kosten door middel van extra afschrijvingen, maar willen wij geen marktaandeel. En een verdere vraag is, wij zien een toenemende digitalisering, snellere computers, slimmere software. Ik kan me voorstellen dat daardoor de spread kleiner wordt, omdat de markt efficiënter wordt. Raakt dat niet het verdienmodel van Flow Traders? ----

Eric Drok: Oké. Uw eerste vraag heb ik niet helemaal duidelijk, dat ging over investeringen. Wat is uw vraag nu precies over die investeringen? -----

Bastiaan Rogmans: Dat de investeringen structureel groter zijn dan de afschrijvingen. --

Eric Drok: Dat is zo, dat is een feit. ja. -----

Bastiaan Rogmans: En twee was, leiden alle investeringen wel daadwerkelijk tot extra resultaat. -----

Eric Drok: Oké, prima. Marcel, misschien nog aan jou over de investeringen? Leiden zij tot het extra resultaat? Sjoerd? -----

Sjoed Rietberg: Ja, prima. Investeringen leiden tot extra resultaat. Uiteindelijk is het voor ons uiteraard elke keer een afweging, hoeveel wil je investeren. Ik denk overigens belangrijk om te melden, dat wij niet investeren in software, of nauwelijks investeren in software. De zelfgemaakte software wordt gebouwd door de mensen die bij ons in de technologie-afdeling werken, dat is ruim een/derde (1/3) van de onderneming. Het is dus niet zo dat wij onze eigen software activeren, even voor de technische kant van het verhaal. Daarnaast maken wij elke keer een weloverwogen beslissing, waar willen wij wel en waar willen wij niet in investeren. Tegelijkertijd is het ook nodig om te blijven investeren uiteraard, om in ieder geval at par te blijven met je concurrentie en uiteindelijk is het natuurlijk de doelstelling dat je een concurrentievoordeel creëert door bepaalde investeringen. Wij zijn niet blind voor de kosten daarvan, dus wij zullen zeker goed opletten van waar wij in investeren. Eigenlijk raakt dit ook enigszins aan uw tweede vraag, over de eindigheid van investeren in digitalisering of technologie in het algemeen en de impact daarvan op ons verdienmodel. Waar wij continu naar op zoek zijn, zijn die



investeringen die ons als onderneming een concurrentievoordeel geven of een stuk efficiënter laten werken. Waardoor wij per medewerker, per handelaar, meer producten kunnen handelen waardoor wij op een efficiëntere manier meer kunnen omzetten. In de financiële producten waarin wij liquiditeit verschaffen. Door continu te blijven focussen op die efficiency, kunnen wij ook profitable, winstgevend blijven, ook in een markt waarin wij de spreads steeds krapper zien worden en de markten steeds efficiënter worden. Bovendien zien wij ons zelf ook als een van de redenen dat die markten steeds efficiënter worden. Wij zijn natuurlijk een liquiditeitsverschaffer, dus wij zorgen ervoor dat al die financiële producten tegen heel weinig kosten continu gehandeld kunnen worden, dus eigenlijk zorgen wij er zelf voor dat die spreads steeds krapper worden en wij kunnen dat alleen maar doen, door dat op een heel efficiënte manier te doen. Dat is een reden dat wij het afgelopen kwartaal bijna eenhonderd miljard euro (EUR 100.000.000.000,00) verhandelen, en uiteindelijk een net handelsresultaat neerzetten, maar als je gaat kijken wat het procentuele is, valt het best mee. Ik hoop dat dit enigszins uw vraag beantwoordt.

Bastiaan Rogmans: Dat is duidelijk ja, dank je wel. -----

Eric Drok: De volgende. -----

Verhagen: Mijn naam is Verhagen, en ik had een vraag over de twee locaties in zuidoost Azië. Ik wilde graag weten, wat verwachten jullie van de ontwikkelingen, eentje buiten China, en Hongkong, zeg ik dan dat is echt China, wat is jullie idee van hoe China zich ontwikkelt, dat de grenzen wat minder worden zeg maar. Wat zijn jullie verwachtingen daarvan? Daar wilde ik graag wat meer over weten. En mijn tweede vraag is, ik wilde graag weten, het verloop onder het personeel, hoe dat is. Is dat heel stabiel, is dat hoog, laag, noem maar op. Ik wilde graag ook weten over de gemiddelde leeftijd onder het personeel, of dat ook verandert?-----

Eric Drok: Dat zijn eigenlijk drie vragen, maar dat pakken wij dan als twee vragen op. Die geven wij aan Dennis.-----

Dennis Dijkstra: Onze twee kantoren en het personeelsverloop en gemiddelde leeftijd. De reden dat wij het kantoor Hongkong begonnen zijn, dat heeft een aantal redenen. Eén, dat wij een handelsentiteit met een licentie, dus een onder toezicht staande entiteit, in de regio zouden hebben. Daarnaast is Hongkong een heel belangrijke ETF hub, dus de Hongkong stock exchange is een heel belangrijke ETF beurs. Daarnaast is Hongkong de gateway, de toegang waarschijnlijk tot China en China is ook een belangrijke ETF markt. Dus een aantal redenen om het Hongkong kantoor te openen. Naast Singapore, want Singapore heeft weer hele andere specifieke karakteristieken. Wij hebben de vergunning gekregen, dat is één. Twee, wij zijn sinds kort ook market maker op de Hongkong stock exchange. En ook zichtbaarder. Dus dat is de reden voor Hongkong. Het is met name het verplaatsen van mensen vanuit Singapore en Amsterdam naar Hongkong, dus het heeft niet extra kosten met zich meegebracht, het is meer het herplaatsen van onze resources. Over resources, ons personeel, onze belangrijkste asset. Het verloop is niet anders dan andere



C L I F F O R D C H A N C E



jaren. Het percentage weet ik niet, maar dat ligt niet heel hoog. Wij blijven een heel jong dynamisch ondernemend bedrijf, dus ook daar zien wij heel veel jonge mensen, handelaren zoals u weet, komen bijna per definitie rechtstreeks vanaf de universiteit. Dus die zijn echt heel jong en fris en kneedbaar. Voor de technologie zijn het vaak iets meer ervaren, maar nog steeds echt heel erg jong, ook daar ligt volgens mij de gemiddelde leeftijd rond de dertig (30) of zelfs daar onder.-----

Eric Drok: U had nog twee vragen denk ik, en dan gaan wij door met de agenda. -----

Verhagen: Ja, dank u wel. Ik had nog twee vragen over de groei. De eerste heeft betrekking op het personeel. Wanneer ik naar de website van Flow Traders ga, word ik meteen uitgenodigd om te solliciteren. Dat wekt bij mij een beetje de indruk dat het lastig is om gekwalificeerd personeel te werven. Is dat zo? En de tweede vraag over de groei, de groei wordt denk ik mede gerealiseerd door het verbreden van de producten waar in wordt gehandeld. Als ik kijk naar de Q1 rapportage, daar staat dat ruim wordt voldaan aan de kapitaaleisen, op basis van CRR. Leidt de verbreding van het productpalet tot een hoger risico, waardoor ook meer kapitaal moet worden aangehouden?-----

Eric Drok: De eerste vraag is voor jou Dennis denk ik.-----

Dennis Dijkstra: Ja, dat u uitgenodigd wordt om te solliciteren, is zeker onderdeel van het feit dat wij altijd op zoek zijn naar goede mensen. Zowel in de handel als een technologie of supporting staff. In elke regio staan er denk ik minimaal vijf vacatures uit. Dus dat is de reden dat het belangrijk is. Wij zien ook wel bij een aantrekkende economie, dat er hard getrokken wordt aan mensen. Amsterdam is ook voor technologie een belangrijke hub. Dus wij concurreren vaak niet met banken, maar met Booking.com of Catawiki's, dus echt grote technologiebedrijven. Dus dat is technologie. Ook in de handel is de concurrentie groot. Het gaat goed in de industrie, zeker na het eerste kwartaal. Dus ook daar moeten wij echt veel moeite doen om het talent binnen te krijgen. Het is niet nijpend, waar wij moeten daar goed ons best voor blijven doen.-----

Eric Drok: Oké, Marcel, misschien kan jij nog iets zeggen over meer producten, meer kapitaal?-----

Marcel Jongmans: Ik denk dat wij die vraag in tweeën moeten splitsen. U refereerde ook naar de resultaten van het eerste kwartaal, daar hebben wij on average gedurende het kwartaal geen hele grote uitschieters gezien in ons kapitaal gebruik. Dat komt vooral door het feit dat wij een Delta one shop zijn. Wat eigenlijk altijd een volledige hedge book in zich heeft. Dus dat betekent dat wij niet hele grote uitslagen daarin hebben. Het hangt wel af wat voor welke asset class je uiteindelijk meer zou willen gaan handelen, en dat kan impact hebben op je kapitaalbeslag. Aan de andere kant, en dat is ook al eerder uitgelegd, hebben wij een enorme hoeveelheid non-ETP volumes, die wij draaien. Gerelateerd aan futures en aandelen en aan allerlei andere producten, die al in die set van posities zitten, waarop wij onze kapitaalberekening doen. Dus ik verwacht daar, als wij daar meer liquiditeit in gaan geven, geen hele grote rare uitslagen in ons kapitaal.-----



C L I F F O R D C H A N C E



Verhagen: Duidelijk, dank je wel. -----

Eric Drok: Oké. Wij gaan nog een vraag nemen. -----

Visser: Dank u wel, mijn naam is Visser, het eerste kwartaal is fantastisch begonnen. Ik complimenteer u overigens met de transparantie. Maar ik heb een vraag nog niet gehoord, die was net gesteld door Add Value Fund, over nieuwe toetreders. En dan noem ik maar de naam Goldman Sachs. Dank u. -----

Eric Drok: Dennis, misschien... -----

Dennis Dijkstra: Het speelveld is van oudsher altijd Investment Banks. Dus met name allemaal Angelsaksische banken, soms Duitse en soms Franse banken die hierin actief zijn, en elektronische firma's zoals wijzelf. Goldman Sachs is van het begin af aan al actief geweest in deze markt, wat wij zeggen en wat wij ook vinden is dat het een bevestiging is van de groeipotentie van de markt nog steeds. En het is een open markt, dus wij juichen competitie toe. Zo moet het ook zijn. En zo denken wij dat wij met onze technologie, onze ondernemende instelling en met name de breedte en diepte van onze kennis en footprint in de markt, de concurrentie zoals Goldman Sachs de baas moeten kunnen zijn. -----

Agendapunt 2b. Corporate Governance Code. -----

Eric Drok: Goed, we gaan nu toch even verder. Vindt u dat goed, straks kom ik weer bij u terug. Oké, wij gaan even verder met de agenda, want wij hebben nog een hele lange agenda voor de boeg. Het volgende punt is dat, wat ik u net al zei, wij hebben een nieuwe Governance Code in Nederland daarbij is afgesproken dat in de eerst komende aandeelhoudersvergadering, dat is nu, een verslag doen hoe wij de Code hebben toegepast, dus hierbij het verslag. Ik loop een aantal punten na die belangrijk zijn en hoe wij dat bij Flow Traders hebben ingevoerd. Eerst hebben wij de By-Laws en Terms of Reference volledig aangepast volgens de Governance Code, dus die zijn nu helemaal in lijn met die Governance Code. Wij hebben een Diversity Policy geïntroduceerd, die bij ons de Equal Opportunity Policy heet. Daar wijken wij iets af van de Code dat zal u wel opgevallen zijn, dat staat ook allemaal keurig in ons jaarverslag. Wij zijn namelijk van mening dat het niet alleen gaat om man vrouw, maar het gaat om gelijkheid als je mensen aanneemt of als je mensen promoveert of als je mensen stimuleert in je bedrijf, dat staat los van man of vrouw, het gaat over alles. Het moet dus niet uitmaken. Wij noemen dat dus de Equal Opportunity Policy, dus wij willen iedereen in ons bedrijf gelijke kansen bieden. Dus dat is hoe wij dat hebben ingevuld en dat heeft u ook kunnen lezen in ons jaarverslag. Nieuw is de pay ratio, niet de payout ratio, dit is het verband tussen het gemiddelde salaris van de raad van bestuur en het gemiddelde salaris van de medewerkers. Dat staat ook in ons verslag en dat is drie komma vijf (3,5) in tweeduizend zeventien. U heeft denk ik, als u andere aandeelhoudersvergaderingen ziet, hogere bedragen gezien dan drie komma vijf (3,5). De lange termijn waarde is heel belangrijk, dat heb ik al verteld, maar dat was eigenlijk onderdeel van ons werk als Flow Traders, dus dat is niet nieuw in de Code ook meer aandacht voor risico, maar dat was al bij Flow Traders al geïmplementeerd. Daarnaast is



er aandacht voor cultuur in de nieuwe Code. Ik vertelde al dat culture een van de drivers is van het succes van Flow Traders, dus dat was eigenlijk ook geen aanpassing. U ziet het straks ook terug in de niet financiële KPI's voor de raad van bestuur, waarin wij ook heel duidelijk cultuur hebben benoemd. Evaluaties; ook dat hadden wij al gedaan, dat komt ook terug in de nieuwe Governance Code, maar eigenlijk geen nieuw punt voor ons. Dus samenvattend, er staan heel veel nieuwe dingen in, een aantal dingen moesten aangepast worden in onze By-Laws, en de andere zaken waren al bij Flow Traders in bedrijf, dus dat leidde niet tot veranderingen. -----

Agendapunt 2c. Management Board remuneration. -----

Eric Drok: Een ander verslag wat wij aan u moeten doen, en graag ook doen, is het beloningsbeleid van de Management Board, de raad van bestuur. Daar verandert niks in, maar wij moeten daar wel elk jaar verslag over uitbrengen en dat doen wij ook graag. Ik vertel het nog een keer hoe het beloningsbeleid van de raad van bestuur in elkaar zit, want het is zo eenvoudig. Het beloningsbeleid is heel simpel, alle leden van de raad van bestuur, wij gaan er straks mogelijk ook weer twee nieuwe benoemen, krijgen hetzelfde basissalaris, dus geen onderscheid. Al jaren vast, en dat basissalaris is vierennegentigduizend zeshonderd acht euro (EUR 94.608,00). Ik weet niet waarom dat is, maar dat staat al jaren op dat bedrag. Verder is er dus niks, er is geen pensioen, geen auto, geen ziektekosten, geen kinderopvang, geen dienstfiets, er is helemaal niets. Dus dat is helemaal kaal. Daarnaast is er een variabele beloning en dat gaat als volgt, ongeveer zesendertig procent (36%) van het operationeel resultaat gaat in de pot. Die pot is niet voor de raad van bestuur alleen, maar die is voor alle medewerkers. Dus alle medewerkers krijgen uit die bonuspool een beloning. De variabele beloning, u zou het ook kunnen zien als winstdeling. Want als er geen winst is, is er geen pot en dan is er ook niets te verdelen. Als het een goed jaar is, dan is 36% van het operationeel resultaat een groot bedrag, en is er een grote bonus. Als het een slecht jaar is, is er minder. Die winstdeling gaat dan als volgt. Voor de raad van bestuur, en voor alle medewerkers geldt dezelfde methode, namelijk dat er KPI's worden afgesproken. Hier ziet u hoe de KPI's van de raad van bestuur eruitzien, dat zijn vier blokken, met daarin specifieke KPI's over groei, external relations; hoe ze met aandeelhouders en andere partijen omgaan, de processen excellency, dus hoe je de efficiency kan verbeteren en de interne processen; en people en culture wat ik u net al noemde. De raad van bestuur wordt op deze vier items beoordeeld, elk kwartaal hebben wij daar als raad van commissarissen een gesprek over, dat wordt netjes vastgelegd. Aan het einde van het jaar leidt dat tot een beoordeling en die beoordeling leidt dan tot een percentage uit die pot. Het ene jaar is dat meer dan het andere jaar. Het systeem is dus zo, dat als je heel goed je best gedaan hebt en er is geen pot, dan is er ook geen variabele beloning is. Zo werkt dat. Als er meer mensen zijn, dan zullen al die mensen ook eten uit dezelfde winstdeling pot. De ontslagvergoeding is maximaal een jaar, de claw back regeling is volgens de wet ingevoerd. Dat is het. Meer is het niet. Dus dat is denk ik ook



C L I F F O R D C H A N C E

heel transparant naar jullie toe als aandeelhouders. Als het goed gaat met onderneming dan gaat het ook goed met de variabele beloning. Heeft u over deze twee zaken nog vragen? U mag.-----

Hilco Wiersma: Dank u wel meneer de voorzitter. Wiersma namens Add Value Fund, wij staan hier achter het beloningsbeleid uiteraard. Maar ik heb een vraag. Er is een bonus cap in Nederland, jullie hebben daar nog een vrijstelling voor tot en met eind tweeduizend negentien. Het kan zo zijn dat de bonus cap twintig procent (20%) van het vaste bruto jaarsalaris per een januari tweeduizend twintig voor jullie ook gaat gelden. Wat gaat u dan doen?-----

Eric Drok: U heeft gelijk, wij hebben een uitzonderingssituatie tot eind tweeduizend negentien. Dus dat is boekjaar tweeduizend achttien en boekjaar tweeduizend negentien. Zoals het er nu uitziet, zal er wellicht nieuwe wetgeving komen uit Europa. Die wetgeving splitst wel banken en andere instellingen. Dus er zal wetgeving komen uit Europa, met waarschijnlijk een bonus cap daarin. Maar zoals het er nu allemaal uitziet zal dat niet gaan gelden voor ons soort bedrijven, wat natuurlijk ook heel vreemd zou zijn. Dus daar gaan wij voorlopig even van uit, dat het zo gaat gebeuren. Daar was nog een vraag.-----

Henk Rienks: Als ik het goed begrepen heb, is het zo dat de pot in tweeduizend zeventien door het lage resultaat een stuk minder gevuld werd. Ik meen mij zevenenvijftig procent (57%) minder te herinneren. Als die pot alsmaar voller raakt, dan zal je het personeel niet horen klagen. Maar nu krijgen ze ermee te maken dat hun salaris tegenvalt. Hoe reageren zij erop als zij met minder geconfronteerd worden?-----

Eric Drok: Ik denk dat ik deze vraag even aan Dennis geef, die HR in zijn portefeuille heeft.-----

Dennis Dijkstra: Ja, wij zitten er ook nog steeds en wij hebben ook een mindere bonus, dus dat is positief. Dat geldt ook voor de mensen die bij ons werken, die weten op het moment dat ze tekenen hoe de vork in de steel zit, hoe het werkt, als het een beter jaar is, is het wat meer, en als het een minder jaar is, is het wat minder. Dus de belangen voor de aandeelhouders en de medewerkers zijn volledig gelijk en aligned. Zeker de goede mensen weten hoe het werkt, die zijn daar absoluut van op de hoogte en er zijn ook geen verrassingen wat dat betreft.-----

Henk Rienks: Of overstappen naar een concurrent die nog wel de voorloper bonus betaalt?-----

Dennis Dijkstra: Nee, iedereen is wat dat betreft loyaal.-----

Henk Rienks: Dat valt me dan mee, dan ben ik gerustgesteld. Ik was bang dat u daarvan negatieve effecten van zou ondervinden.-----

Dennis Dijkstra: Nee.-----

Eric Drok: Ik ben vergeten te vertellen, dat die bonus niet in één keer uitgekeerd wordt, maar boven een bedrag van vijftiengduizend euro (EUR 25.000,00) wordt dat in twee jaar uitgekeerd, en boven een andere treshold wordt zelfs in drie jaar uitgekeerd. Dat



C L I F F O R D C H A N C E



betekent dat het in de onderneming blijft. Er is zelfs afgesproken, dat als er een mogelijk verlies zou zijn, in een jaar, dat dan eerst de bonus daarvoor gebruikt wordt, om het verlies te compenseren, voordat de bonus wordt uitgekeerd. Nog andere vragen over dit hoofdstuk? Daar zie ik nog een vraag. U heeft nog geen vraag gesteld.-----

Egbert Vuursteen: Mijn naam is Egbert Vuursteen. Allereerst bedankt voor de mooie resultaten afgelopen kwartaal en de tijd dat ik nu aandeelhouder ben. Mijn vraag is met betrekking tot het personeel en de variabele bonus. Is er wel eens nagedacht om personeel ook in aandelen te betalen van het bedrijf? -----

Eric Drok: Dat mag Dennis uitleggen.-----

Dennis Dijkstra: Zoals je weet, bijna twintig procent (20%) van de onderneming zit bij de mensen zelf, dus een groot gedeelte van de aandelen worden al gehouden door de werknemers. Het afgelopen jaar hebben wij twee aandelen programma's geïntroduceerd. Het ene heet wat wij noemen het FLIP, dat is eigenlijk een soort join the family programma, waarbij wij mensen die twee jaar werkzaam zijn bij Flow Traders honderd (100) aandelen geven en de kosten daarvan komen uit de bonuspool die Eric daarnet al beschreef. Dus niet ten koste van de aandeelhouders, maar meer welkom bij de Flow familie. Dus iedereen die twee jaar werkt bij Flow Traders is aandeelhouder. Dat is een onderdeel. Het tweede onderdeel is wat wij noemen het FCIP, dat is een aandelenplan, maar eigenlijk een bonusplan voor mensen die aandelen kopen. Dus mensen moeten zelf aandelen kopen, dat is een heel belangrijk principe. Want wij vinden, als jij een aandeel koopt uit eigen zak dan voelt dat heel anders dan dat wij een aandeel weggeven. Dus de mensen moeten zelf aandelen kopen. Over de waarden waarvoor zij aandelen kopen, krijgen zij dan over een bepaalde periode in de toekomst een cash bonus. Dus ook daar doen wij het net iets anders. Omdat er een aantal principes zijn, die wij belangrijk vinden en vast willen houden. Dus mensen moeten uit eigen zak aandelen kopen en dan krijgen ze daarover een cash bonus. Daarmee stimuleren wij ook een best groot aantal mensen om extra aandelen te kopen, boven wat ze al hebben. Dus eigenlijk doen wij al wat u voorstelt.

Agendapunt 2d. Adoption of the annual accounts (voting item).-----

Eric Drok: Oké, dank. Goed. Wij gaan weer even verder en nu gaan wij naar een ander onderdeel, om er wat variatie in te brengen. Wij gaan stemmen. Als u dat allemaal goed vindt. U heeft een stemkastje gekregen, wij gaan eerst even oefenen. Dan kunt u stemmen met een (1), twee (2) of drie (3). Een (1) bent u voor, twee (2) tegen en drie (3) is onthouding. Als u verkeerd gestemd heeft, als u uw stem wilt wijzigen, voordat de stemming voorbij is, dan kunt u dat met een C en dan kunt u weer een ander getal invoeren. Dus u had eerst voor en u bent toch tegen, dan drukt u op C en dan kunt u twee (2) indrukken. Dan bent u tegen. Om te kijken, voordat wij officieel gaan stemmen, of dit allemaal werkt, hebben wij even een testvraag. De testvraag. Dan mag u zelf daar antwoord op geven, een (1) ja, twee (2) nee, tegen en drie (3) is onthouding. U kunt nu stemmen. U ziet aan het rode balkje dat de stemming nu afgelopen is. Dan komt nu de uitslag van de



stemming. Dan ziet u hier, negenennegentig procent (99%) is voor en er zijn ook nog mensen die hebben tegengestemd. Oké. Nou, dat werkt. Dan gaan wij over naar de eerste stemming, en dat gaat over de goedkeuring van de vaststelling van onze jaarrekening. Mag ik u daarvoor vragen te gaan stemmen. U kunt nu stemmen. Ja. De stemming is gesloten. Wij hebben een meerderheid van stemmen. Het is aangenomen en daarmee akkoord. Dank u. -----

Agendapunt 2e. Dividend policy. -----

Eric Drok: Het volgende punt in de agenda is de dividend policy, waar wij net ook al over spraken. Waar u vragen over had. De dividend policy is minimaal vijftig procent (50%). Dit jaar was dat zesenzeventig procent (76%). Zijn daar nog andere vragen over? -----

John van der Schenk: Ja, mijn naam is John van der Schenk. Ik ben ook aandeelhouder van Flow Traders. Ik heb een vraag over de dividend policy inderdaad. Ik vroeg mij af, als er in Amerika en relatief grote one-off wordt gehaald, omdat de volatiliteit zo hoog is, waarom zou daar ook het dividendbeleid van vijftig procent (50%) op van toepassing zijn, als er inderdaad voldoende excess capital is. Dan zou je bijvoorbeeld dat deel wel kunnen uitkeren. Ik had eigenlijk nog een vraag, bijvoorbeeld die CRR die gewijzigd wordt of waar aan voldaan moet worden, hoeveel extra kapitaalbeslag is dat dan? -----

Eric Drok: Marcel, twee (2) vragen voor jou denk ik.-----

Marcel Jongmans: Ik denk dat mijn antwoord niet veel anders gaat zijn op de andere vragen op dividend beleid. Wij hebben gezegd dat wij minimaal vijftig procent (50%) dividend beleid hebben, dus uiteindelijk kijken wij altijd naar wat er beschikbaar is om uit te keren. Dan nemen wij allerlei zaken in ogenschouw en dan gaan wij een bepaalde one-off niet apart behandelen. Uiteindelijk krijgen wij meerdere one-off's, zoals bijvoorbeeld een CRR letter van de DNB, dat hadden wij ook als een negatieve one-off kunnen laten zien op dat moment en kunnen zeggen, dan gaan wij ons dividendbeleid ineens helemaal wijzigen. Maar ik denk niet dat wij zo'n paniekerige onderneming zijn. Dus wij kijken goed, met alle feiten op tafel, wat voor dividend wij gaan uitkeren. Dat geldt hetzelfde met een goed resultaat in dit eerste kwartaal. Het jaar is nog lang, dus voorlopig houden wij ons vast aan onze minimaal vijftig procent (50%) dividendbeleid. -----

John van der Schenk: Dan heb ik nog een vervolgvraag, want hoe dat de toekomst zich dan zou kunnen ontwikkelen, is dat er af en toe one-off's komen, dus de volatiliteit die spreidt af en toe wat in de toekomst. Dan krijg je uiteindelijk steeds meer excess capital, en dan vraag ik me inderdaad ook af of er kapitaal teruggekocht wordt of aandelen kunnen worden ingekocht. Wordt daarover nagedacht? -----

Marcel Jongmans: Daar wordt altijd over nagedacht, onze dividend policy is niet alleen de cash out payment die wij doen, wij nemen altijd meerdere opties in gedachte. Tot op dit moment was het nog niet plausibel, om aandelen terug te kopen. Maar als er een moment is om dat wel te doen, en wij hebben voldoende excess, dan zullen wij daar zeker over nadenken. Kunt u de tweede vraag nog een keer herhalen voor mij? -----



John van der Schenk: Ja, hoeveel extra kapitaalbeslag het CRR beleid kost.-----
Marcel Jongmans: Het is niet veel meer kapitaalbeslag, wij hadden in de voorgaande jaren altijd te maken met de regulatory capital required, dat wij dat gelijk konden stellen aan het risiconummer wat wij van de prime brokers kregen. CRR is op dit moment niet slechter voor ons. Dus er is op dit moment geen negatieve impact.-----

Agendapunt 2f. Determination of dividend (voting item).-----

Eric Drok: Oké. Dank. Dan gaan wij denk ik nu stemmen over het voorgestelde dividend beleid voor tweeduizend zeventien. U heeft al uitgekeerd gekregen op negen augustus dertig eurocent (EUR 0,30). Voorgesteld wordt nog een keer vijfendertig eurocent (EUR 0,35) uit te keren, waarbij het uitkerend totaal komt op vijfenzestig eurocent (EUR 0,65) over tweeduizend zeventien. Dat komt neer op een uitkering van zesenzeventig procent (76%). Mag ik daarvoor ook uw votes. Oké. Wij zien hier ook een meerderheid van stemmen, een ruime meerderheid van stemmen kunnen wij wel zeggen. Daarmee is het voorstel dus aangenomen. -----

Agendapunt 3. Discharge of Management Board members (voting item). -----

Eric Drok: Dan de volgende agendapunten, de decharge van de Management Board leden. Mag ik daar ook uw stemming voor vragen. Oké, ook een meerderheid van stemmen. Dus ook dit voorstel is aangenomen. En hiermee dus decharge verleend. -----

Agendapunt 4. Discharge of Supervisory Board members (voting item).-----

Eric Drok: Hetzelfde voor de Supervisory Board, mag ik ook daarvoor uw stemming vragen. Oké, dank daarvoor, ook hiermee een meerderheid van stemmen en hiermee is het voorstel aangenomen. -----

Agendapunt 5. Composition Management Board (voting item). -----

a. *Proposed appointment of Folkert Joling as member of the Management Board (voting item).* -----

Eric Drok: Oké. Dan gaan wij naar agendapunt 5a. Wat wij aan het begin al zeiden, dat wij vandaag aan u voor willen stellen, om twee nieuwe leden van de raad van bestuur te benoemen. Het gaat hier om Folkert Joling en om Thomas Wolff. Folkert zal Chief Trading Officer worden. U begrijpt, dat is een heel belangrijke taak binnen onze onderneming. Een andere belangrijke taak gaat Thomas Wolff doen, en dat is Chief Technology Officer. Ik geef graag het woord aan de voorzitter van de Remuneration and Appointment Committee, om dat verder toe te lichten. Ik geeft het woord nu aan Rudolf Ferscha, om daar wat toelichting op te geven. -----

Rudolf Ferscha: Good afternoon everybody. First let me give you some general background to the nomination of two new board members, before coming to Folkert Joling in particular and subsequently to Thomas Wolff. We review quite regularly the company's governance in general and the composition and the size of the Management Board specifically. In doing so, we look at the company's footprint, the growth and trading, the headcount and the span of control of the Management Board members. On several



C L I F F O R D C H A N C E

occasions the last year, we have noticed both in the Supervisory Board and in the Remuneration and Appointment Committee, that the workload of the Management Board has become quite heavy. That has to do primarily with the expansion of the business, the headcount, the trading desks, the original footprint and also with the listing on the Euronext Amsterdam exchange, which had brought new challenges. So in both plenary sessions as well as in the Remuneration and Appointment Committee, we had several index discussions. As how to further develop the Management Board. Particularly so with a view to grow the company further and the original footprint and the additional business lines. Which will need further capacity on the Management Board. And after several thorough rounds of debate, also including the Management Board we have arrived at the conclusion that adding a Chief Trading Officer and a Chief Technology Officer would best serve the company at this stage. First coming to Folkert, Folkert Joling is a highly experienced and knowledgeable professional, who has been involved in the development of the company for more than a decade now. His professional qualifications, his track record in the company and his impact have all led to the conclusion that he will be a highly valuable addition to the Management Board. In his envisioned role as a Chief Trading Officer, he will be primarily responsible for the development and realisation of trading strategies, trading processes and for the daily trading operations globally. All the Heads of Trading globally will report to him. I experienced, as trading is a very important aspect of the list of qualifications we are looking at, and clearly also being experienced manager of traders and Folkert has both of those covered. He has over eleven (11) years of experience with Flow Traders all in trading positions. And he also has extensive experience in managing other traders. He is currently serving as the Head of Trading in the company. He is very familiar with all the relationships with an impact of technology and his track record and background in the company. His proven path has made him an outstanding candidate for this new Chief Trading Officer position. Folkert holds a master's degree in applied mathematics, he is a Dutch national and is thirty-nine (39) years old. His remuneration will be in accordance with the company's existing Remuneration Policy as approved by the shareholders during the two thousand and sixteen annual general meeting. And we are now delighted about the proposed appointment of Folkert, as a member of the Management Board with the title of Chief Trading Officer and recommend that you vote in favour of his appointment. I wanted to add that we are pleased to inform you that the Dutch Central Bank has granted the required regulatory approval regarding his appointment to the Management Board. Just one side on his extracurricular activities, Folkert has in the past been a very active coach and trainer in field hockey, this has come as an excellent qualification when he set up the trader training programs for the company, which all of our traders have to go through. So with that I give the word to Folkert, and maybe he can say a few words to introduce himself. -----

Folkert Joling: Thank you very much Rudolf, for the introduction. I would like to say



C L I F F O R D C H A N C E

something about myself in person and how I got to Flow Traders, how I joined here and what I have been doing the last couple of years. So my name is Folkert Joling, I am thirty-nine (39) years old and I live very close to the Vondelpark with the girlfriend and two (2) young children. One (1) year and three (3) years old. I go everyday by bike to the company and actually I am a big sports fan. As Rudolf already said, I like cycling, soccer, tennis, I play field hockey. I play at Athena in Watergraafsmeer. 6th team at the moment, I used to play the first team for a couple of years, three times we became champion. I have also run several marathons in the past. So that is a bit of the background. I have been trading stocks from a very young age. I think at eleven (11) / twelve (12) years old I entered the Trading competition, and also in the choice of education I deliberately went to Twente university, applied mathematics, where that was the only place at that point in time where you could study financial mathematics. Which I did. I had my internship at NewTrade, option trading company, some guys from Flow Traders originate from there as well. After I graduated I joined Flow Traders. After five (5) / six (6) years became Head of Trading, and looking now, almost every trader went through the training program, so I trained them all. I still like the dynamics of the market and coming up with nice smart strategies, seeing how to work with the guys. It is a very driven group of traders and also an analyst and the support staff in the department, it is very high level, I think it is close to top sport as well. It is going pretty well the last couple of years. In this role I will be even more responsible for the implementation of the new strategies, the implementation of the new technologies, but obviously also the current activities getting the most out of the strategies. And obviously getting the full crew eager and very well trained. So I got a lot of programs for that running. In this role probably more strategic than in the past, looking forward to this with the guys and thanks for the support in the company as shareholders, hopefully you also have a lot of confidence in me. Thank you. -----

Eric Drok: Dank je. Wij kennen Folkert, omdat hij in onze commissies deelneemt. Ik denk namens de hele raad van commissarissen, dat wij graag deze benoeming ondersteunen. Ik denk dat het echt een toevoeging is aan de raad van bestuur. Het is ook goed om te zien dat dit mensen zijn, die begonnen zijn bij Flow Traders, een van de eerste employees van Flow Traders en die nu in de jaren opgeklommen zijn tot het hoogste ambt binnen Flow Traders. Daar zijn wij natuurlijk ook wel trots op, dat wij dat soort toptalenten ook gewoon kunnen laten groeien en laten functioneren binnen de onderneming en op verschillende niveaus. Het voorstel nu is om tot stemming over te gaan, als u verder hier geen vragen over heeft om Folkert Joling te benoemen als bestuurder van Flow Traders voor een termijn van vier jaar, welke termijn ingaat vandaag en loopt tot zesentwintig april tweeduizend tweeëntwintig. U kunt daar nu over stemmen. Nou, Folkert, gefeliciteerd, een meerderheid van stemmen en daarmee is het voorstel aangenomen. Gefeliciteerd met je benoeming. Heel veel succes. -----

b. *Proposed appointment of Thomas Wolff as member of the Management Board*



C L I F F O R D
C H A N C E

(voting item). -----

Dan gaan wij naar het tweede voorstel van vandaag, de tweede benoeming tot de raad van bestuur, dat is Thomas Wolff als Chief Technology Officer. Ook hier geef ik het woord even aan de voorzitter van onze Appointment and Remuneration Committee, Rudolf Ferscha. -----

Rudolf Ferscha: Thanks Eric. We now come to the proposed nomination of Thomas Wolff as Chief Technology Officer and Management Board member of Flow Traders NV. The Chief Technology Officer in the company leads all technology and development and is responsible for the architecture and the performance of the technology infrastructure. Thomas his background: he joined Flow Traders in two thousand and nine, as a senior assistant administrator, after working at a major independent trading software house in a number of international locations, including, Frankfurt, Amsterdam and London for approximately nine (9) years. He was promoted to Global Head of Technology at Flow Traders in two thousand and sixteen and has led both the IT development and IT operations department since then. His extensive experience and knowledge of this highly specialised domain make him an extremely well prepared candidate for this new CTO position. Thomas studied economics, he is a German national and is thirty-eight (38) years old. His track record in the company, his impact and professional conduct all lead us to the conclusion that Thomas will be a highly valuable addition to the Management Board. In his envisioned role as CTO he will be primarily responsible for all technology development, the architecture and the performance of the technology infrastructure. Again regulatory approval, we have already obtained the regulatory approval of the Dutch Central Bank for his nomination and we would welcome him as a member of the Management Board and would recommend that you would vote in his favour. His remuneration has already been explained in agenda item 2C, identical to the other board members, and just to say a couple of words on his international background, he had ample opportunity to horn his language skills when he was based in these international places, and he most certainly makes use of that in international recruitment, for example, why it is important to speak the language of the people who you want to attract to positions in the company. Thomas will surely show of his finest touch in a moment, Thomas, over to you. -----

Thomas Wolff: Danke sehr, Rudolf. Goedemiddag. Mijn naam is Thomas Wolff en ik zou me ook graag willen voorstellen aan u. Ik ben negen jaar geleden met mijn gezin uit Duitsland naar Amsterdam gekomen, om voor Flow Traders te werken. Ik heb twee kinderen van tien (10) en zeven (7) jaar. En ze praten inmiddels zeker beter Nederlands dan ik. Ik heb economie gestudeerd en voordat ik bij Flow Traders terecht kwam bijna negen (9) jaar bij een trading software house gewerkt. Daar ben ik al in contact gekomen met de financiële markten en andere handelshuizen, waar onder ook Flow Traders. Dat is ook hoe ik hier terecht ben gekomen. Hoe ben ik bij de technology beland, als kind vond ik dat al leuk met computers te spelen, in elkaar te bouwen, uit elkaar te halen,



C L I F F O R D C H A N C E



componenten te wisselen, en even te kijken hoe ik daar meer uit zou kunnen halen, qua stabiliteit en ook voor snelheid natuurlijk. Stabiliteit en snelheid zijn natuurlijk ook essentieel voor de handel bij Flow Traders. Op mijn huidige positie heb ik de mogelijkheid en de verantwoordelijkheid om er altijd voor te zorgen dat de handel is voorzien van de beste technologieën. Dat is natuurlijk ook een mooi afwisselend vak, want alles is continu aan het veranderen. De markten veranderen, de technologie is aan het veranderen en niet één dag is zoals de andere. Samen met mijn collega's en mijn medebestuurders zou ik er graag voor willen zorgen dat wij ook in de toekomst kunnen vooroplopen. Ons deel eraan bij te dragen de markten iedere dag een stukje efficiënter te maken. Dank u wel.-----

Eric Drok: Dank je wel Thomas. Wij kennen Thomas ook al heel lang inderdaad, omdat hij net als zijn collega al in de commissies meedraait, in de commissies van de raad van commissarissen, dus wij hebben veel met hem ook gesproken. Dus wij willen ook van onze kant unaniem hem bij u aanbevelen, om hem te benoemen tot CTO in Flow Traders N.V., en ook dat zal weer voor vier jaar zijn, vandaag beginnend en eindigend op zesentwintig april tweeduizend tweeëntwintig. Mag ik u ook vragen hiervoor uw stem uit te brengen. Ook Thomas gefeliciteerd, een meerderheid van stemmen, het voorstel is aangenomen. Welkom in de nieuwe positie als lid van de raad van bestuur van Flow Traders en heel veel succes. -----

Agendapunt 6. Composition Supervisory Board (voting item). -----

Eric Drok: Dan zijn wij gekomen aan punt 6 van de agenda en dat zijn weer benoemingen, herbenoemingen van drie leden van de raad van commissarissen. Wij zijn dus twee jaar en negen maanden geleden naar de beurs gegaan. Op dat moment is er een nieuwe raad van commissarissen ontstaan, die er nog niet was. Dus wij zijn samen gekomen als een nieuwe raad van commissarissen, dus wij zijn nog niet drie jaar bij elkaar als team. Maar wij hebben toen afgesproken dat de eersten na drie jaar herbenoemd zouden worden en dan de tweede groep na vier jaar, dus volgend jaar staan er weer drie benoemingen op de rol. Dat willen wij gaan veranderen, want het is natuurlijk niet handig om zulke grote groep commissarissen te herbenoemen. Dus wij gaan straks ook vragen voor benoemingen van twee jaar en van drie jaar en vier jaar voor de commissarissen die herbenoemd worden. Zodat er een betere flow komt in de herbenoeming, zodat u als aandeelhouders ook elk jaar de mogelijkheid heeft, om een commissaris te benoemen, niet drie tegelijk. Vandaag hebben wij er dan drie tegelijk. Wij hebben het daar natuurlijk ook met elkaar over gehad. Alle leden die vandaag voor een herbenoeming in aanmerking komen willen graag nog een termijn verder. Wij vinden het ook als commissarissen een heel goed plan, omdat wij nog zo kort bij elkaar zijn. U moet zich voorstellen, als er echt een hele nieuwe raad van commissarissen begint, bij een beursfonds, is dat niet eenvoudig. Je moet de commissies inrichten, je moet met elkaar werken, je moet kijken wat er op de agenda komt, hoe je elkaar kunt versterken, hoe de discussies gaan, dus daar hebben wij de afgelopen drie jaar hard aan gewerkt. Wij zijn van mening dat wij nu een goed functionerende raad van



commissarissen hebben. Het is geen makkelijk commissariaat kan ik u zeggen. Het is ingewikkelde materie waar je over praat. Veel risico's, toezichhouders, wetgeving. Dus wij zouden eigenlijk het team, dat is de wens van de raad van commissarissen, het team bij elkaar willen houden deze keer. Daarom vragen wij ook om herbenoeming van alle drie de bestaande commissarissen. Ik begrijp dat als je naar diversiteit kijkt, wat natuurlijk een belangrijk begrip is, ook binnen Flow Traders verbeteringen mogelijk zijn. De diversiteit is er wel als je gaat kijken naar de leeftijd, ik ben de oudste met zevenenvijftig (57), maar wij hebben ook een commissaris die net veertig (40) geworden is. Wij hebben diverse achtergronden qua nationaliteiten en wij hebben heel diverse kennis in de raad van commissarissen. Dus diversiteit is er zeker, maar wij missen toch wel diversiteit als het gaat om man vrouw, dat zal u waarschijnlijk ook niet onopgevalen zijn gebleven. Wij kijken daar echt heel serieus naar, maar deze keer was dus duidelijk de afweging voor continuïteit en het feit dat wij nog zo kort met elkaar aan het werk zijn, daarom vragen wij deze keer ook de herbenoeming van de bestaande commissarissen. Normaal zou dit onderwerp natuurlijk door de voorzitter van onze Remuneration and Appointment Committee behandeld worden, maar omdat hij zelf onderdeel is van de herbenoeming, zal ik dit doen. Wij hebben voor de herbenoeming ook toestemming gevraagd aan De Nederlandsche Bank, en dat ook gekregen. Verder hebben wij getoetst aan de Wet Bestuur en Toezicht, dat gaat over hoeveel commissariaten een commissaris mag hebben, dat is vijf, dat hebben wij ook allemaal getoetst. Dus dat is allemaal gebeurd. Wij hebben ook getoetst aan onze eigen policy, of dat voldoet, en dat voldoet ook. Ik weet niet of u over dit stuk vragen heeft, anders ga ik in op de herbenoeming van de verschillende leden. Ja.

Vraag uit het publiek (naam onverstaanbaar/niet genoemd): Dank u meneer de voorzitter. Ik had even een vraagje aan Jan van Kuijk, in hoeverre voelt hij zich onafhankelijk van Flow Traders?-----

Eric Drok: Die zal ik voor hem beantwoorden. Hij is dus als je naar het commissariaat kijkt niet onafhankelijk. Wij hebben twee niet onafhankelijke commissarissen. Dus Roger en Jan zijn gezien hun aandelenbelang en het feit dat ze vroeger bestuurder waren niet onafhankelijk. De andere vier commissarissen zijn onafhankelijk. -----

a. *Proposed reappointment of Han Sikkens as member of the Supervisory Board.* ----

Eric Drok: Goed. Dan stel ik voor om de eerste herbenoeming, dat betreft Han Sikkens, voor u op de hoek. Han is managing director bij Summit Partners in London, een wereldwijde investeringsmaatschappij. Hij is al heel lang betrokken bij Flow Traders, hij kent ons in en out. Han brengt heel veel expertise als belegger mee, met name waarde creatie, hoe beleggers kijken naar ondernemingen. Hij zit zelf als investeerder in verschillende boards in het buitenland, ook in technology en IT ondernemingen. Dus ook vanuit die kant brengt hij heel veel kennis mee hier in onze raad van commissarissen. Wij zouden dan ook willen voorstellen om Han te herbenoemen en in dit geval voor twee jaar. Zoals ik u net uitlegde, om een betere verdeling te krijgen in de benoemingen over de jaren.



C L I F F O R D C H A N C E



Het voorstel is om Han Sikkens als lid van de raad van commissarissen van Flow Traders te benoemen voor de termijn van twee jaar. Mag ik daarvoor uw stemming. Nou, dank daarvoor, ook Han gefeliciteerd, met je benoeming. Dank voor het vertrouwen. -----

b. Proposed reappointment of Rudolf Ferscha as member of the Supervisory Board.

Eric Drok: De tweede die op de rol staat is Rudolf Ferscha. Ook vanaf het begin zoals ik zei al betrokken, Rudolf heeft de Oostenrijkse nationaliteit, woont in Engeland en Duitsland. Hij heeft lange boardroom ervaring bij grote financiële instellingen. Onder andere bij Goldman Sachs bank, Duitse beurzen heeft hij gewerkt, hij heeft gewerkt bij de Frankfurt Stock Exchange. Rudolf brengt enorm veel kennis in over governance, grote bedrijven, toezichthouders. Maar ook heel veel kennis over financiële instrumenten, vanuit zijn beurs ervaring die hij heeft van vroeger. Hij is als voorzitter van de Remuneration and Appointment Committee erg betrokken bij het beloningssysteem, bij cultuur en bij de ontwikkeling van mensen in ons bedrijf. Wij zouden ook graag hem willen herbenoemen als commissaris voor de komende drie jaar. Om daar ook weer de nodige verdeling te realiseren is de herbenoeming van Rudolf Ferscha, als lid van de raad van commissarissen van Flow Traders voor drie (3) jaar, daar wil ik ook graag uw stemming voor vragen. Oké, wij hebben ook hier een meerderheid van stemmen en daarmee is het voorstel aangenomen. Ook Rudolf gefeliciteerd. Fijn dat jij ons de komende jaren als commissaris onze raad wilt versterken. -----

c. Proposed reappointment of Jan van Kuijk as member of the Supervisory Board. --

Eric Drok: Dan gaan wij over tot de laatste herbenoeming, dat betreft mijn rechterhand, Jan van Kuijk, vice-voorzitter van de raad van commissarissen en voorzitter van onze Trading and Technology Committee. Jan is een van de oprichters, dat hebben wij al verteld. Zoals u net gevraagd heeft, is hij een niet onafhankelijke commissaris. Dat heeft u ook in het jaarverslag kunnen lezen, als oprichter en omdat hij voorheen CEO is geweest bij deze onderneming. Jan was van tweeduizend vier tot tweeduizend veertien de CEO van de onderneming. U kunt zich voorstellen dat zo iemand in de raad van commissarissen natuurlijk geweldig is. Als je iemand hebt die de ins en outs van het bedrijf weet en die zelf een groot belang heeft in Flow Traders. Dus wij zijn ontzettend blij dat Jan in ons midden is. Natuurlijk ook de kennis die hij brengt over IT en de producten die wij verhandelen. Wij zouden dan ook graag Jan weer willen herbenoemen voor de komende vier jaar. Dus de vraag is of u wilt stemmen voor de herbenoeming van Jan van Kuijk als lid van de raad van commissarissen voor een termijn van vier jaar. Daar mag u voor stemmen. Dank u wel, ook een meerderheid van stemmen. Daarmee is het voorstel aangenomen. Jan ook weer benoemd, geweldig. -----

Agendapunt 7. Authority to issue shares and restrict or exclude pre-emptive rights.-----

a. Authority to issue shares (voting item).-----

Dan komen wij aan de laatste punten van de agenda, dat is een beetje standaard maar u heeft er eigenlijk ook wel om gevraagd. Dus daar komen wij op terug. Dat zijn twee



C L I F F O R D C H A N C E



agendapunten die op alle vergaderingen terugkomen. Dat is de vraag aan u om ons mandaat te geven om tien procent (10%) aandelen te mogen uitgeven als dat nodig mocht zijn. Voor een periode van 18 maanden. Dat doen wij omdat als het nodig is wij zoveel tijd nodig hebben om u bijeen te roepen, want dat kost tweeënveertig (42) dagen. Dus wij vragen u om deze volmacht te geven, dat het bestuur het mag doen, na de goedkeuring van de raad van commissarissen, het gaat over tien procent (10%) van de aandelen. Zou u daarover willen stemmen. Daar bent u het mee eens, een meerderheid van stemmen, dus het is aangenomen. -----

b. *Authority to restrict or exclude pre-emptive rights (voting item).* -----

Het volgende voorstel is daar aan gerelateerd, 7B. Dat als dat gebeurt, dat er in dat geval geen voorkeursrechten worden uitgegeven of andere beperkende rechten die dat niet mogelijk maken of die dat zouden kunnen beperken. Dit is gelinkt aan het voorstel waar u net over heeft gestemd, dus ook daar vragen wij uw stemming over. Ook hier een meerderheid van stemmen, daarmee is het voorstel aangenomen. -----

Agendapunt 8. Authority to acquire own shares (voting item). -----

Dan de andere kant op, waar u eigenlijk aan refereert, inkoop van eigen aandelen. Als dat nodig zou moeten zijn. Dat gaat dan over maximaal tien procent (10%) weer, en ook over achttien (18) maanden, de volmacht die u geeft aan de raad van bestuur met goedkeuring van de raad van commissarissen. Daar zijn wel voorwaarden aan verbonden, dat niet meer dan tien procent (10%) van de aandelen wordt gehouden door onderneming. Dat de prijs niet lager is dan de nominale waarde en niet hoger dan de openingsprijs op de Euronext op de dag van inkoop plus tien procent (+10%). Dat zijn ook allemaal standaard clausules, maar voor alle zekerheid staat dat hier ook nog. Dus ook hier de vraag of u daarmee kunt instemmen voor inkoop eigen aandelen. Er wordt hard geteld, ja, ook hier een meerderheid van stemmen, daarmee is het voorstel aangenomen. Bedankt daarvoor. -----

Agendapunt 9. Auditor (voting item). -----

Dan het laatste punt van de agenda waar u over kunt stemmen, dat is de benoeming van Ernst & Young als accountant voor het komend boekjaar. Wij hebben ook een evaluatie gedaan met Ernst & Young, over hun functioneren. De conclusie is dat wij in ieder geval tevreden zijn over het functioneren, wij zouden ook graag Ernst & Young opnieuw willen benoemen voor het boekjaar tweeduizend achttien. Wij leggen dat graag aan u voor, dus als u daarover zou willen stemmen. Ook dit voorstel heeft een meerderheid van stemmen en is aangenomen. Dank voor uw steun. Dan is het bijna vier uur. Wij zijn aan het einde van de vergadering gekomen. Ik zie nog één dringende vraag. Wij hebben een eigen Flow Traders bar in huis, in het kantoor. Wij zouden het heel leuk vinden als u allemaal met ons mee komt voor nog een drankje en een hapje. Wij zijn er ook allemaal aanwezig. De nieuwe bestuursleden zijn ook aanwezig, dan kunt u verder praten als u nog vragen heeft of opmerkingen, dan horen wij dat graag. Maar ik begreep dat wij nog niet helemaal klaar zijn, want ik zag nog een paar vingers. Wij hebben nog drie vragen. Ik begin bij u, mag



C L I F F O R D
C H A N C E



dat? Voor de rondvraag. -----

Erik Bruin: Goedendag, mijn naam is Erik Bruin, ik ben ook aandeelhouder. Ik wilde even vragen of het in de toekomst eventueel of Flow Traders een overnamekandidaat zou zijn? En er is bij wijze van spreken, gewoon omdat ik aandeelhouder ben, je hebt ook de firma Virtu in Amerika. Waarbij de koers dus boven de veertig procent (40%), of tenminste, die handelen op een old time record qua koers. Flow Traders is flink afgestraft na de goede kwartaalcijfers, ik weet niet, hoe kijken jullie daar tegenaan? -----

Eric Drok: Dennis? Over de koers, misschien dat jij daar het beste iets over kunt zeggen.

Dennis Dijkstra: Daar heb ik zelf niet echt een mening over, maar de overnamekandidaat, ik denk dat wij altijd gefocust hebben op organische groei, dus vanuit onze eigen kracht zijn wij ooit veertien (14) jaar geleden begonnen. In ieder geval Jan en Roger, en Folkert en Sjoerd waren daar ook bijna vanaf het eerste uur. Dus ik denk dat het ook belangrijk is, de cultuur, en dat dat soms niet altijd even makkelijk te integreren is bij een ander bedrijf. Dat ook onze focus is om organisch te blijven groeien. Verder weet ik niet wat de plannen van andere mensen zijn. -----

Eric Drok: U vroeg nog om de koers, maar daar kan ik alleen maar zeggen, de koers is de koers. Vraag en aanbod, daardoor komt de koers tot stand. U had nog een vraag, meneer.

Erik Bruin: Dank u wel meneer de voorzitter. Ik had een vraagje over is er een beschermingsconstructie bij Flow Traders bij een eventuele overname? -----

Eric Drok: Nee, er zijn geen beschermingsconstructies. -----

Erik Bruin: En ik wilde graag iets weten van de lock-up van de grootaandeelhouders met name? Wanneer ze vrij zijn om hun aandelen te verkopen. -----

Eric Drok: Voor zover ik weet, zijn er geen lock-up's voor de grootaandeelhouders. Zijn er alleen lock-up's voor het personeel. Dat staat ook al toegelicht in het jaarverslag. Dan eindigen wij bij u, dat is wel een mooie traditie eigenlijk, dat was vorig jaar ook. -----

Henk Rienks: Gisterenavond zocht ik tevergeefs naar de notulen van vorig jaar op de website. Weet u zeker dat die er ergens opstaan? Kunt u mij, dat zal dan na de vergadering worden, uitleggen waar ze dan op uw website te vinden waren? Want ik heb het zoeken moeten staken, want meestal zijn ze toch op een redelijk voor de hand liggende plaats te vinden op zo'n website. Maar ik heb er een kwartier, twintig (20) minuten aan besteed en toen vond ik het zonde van mijn tijd. Maar ik had ze wel gewoon willen kunnen vinden. -

Eric Drok: Er wordt zelfs een proces-verbaal gemaakt van deze vergadering, dat is nog iets anders dan notulen. Wij hebben de Company Secretary hier zitten, wij gaan zo even helpen met het vinden. Ze moeten op de site staan. -----

Henk Rienks: Ik lees dat altijd ter voorbereiding. -----

Eric Drok: Dat is leuk, want daar staat u ook weer in natuurlijk. -----

Henk Rienks: Daar gaat het niet om, ik wil weten wat de andere mensen vorig jaar gezegd hebben. En een beetje een idee hebben van wat er vorig jaar speelde. Dan denk ik altijd bij mezelf, is dat iets om opnieuw over te beginnen, is dat definitief afgehandeld. -----



C L I F F O R D
C H A N C E

Eric Drok: U heeft helemaal gelijk. Alles wat u zegt staat letterlijk in het verslag. -----

Henk Rienks: Daar heb ik dan nog geen kennis van kunnen nemen. -----

Eric Drok: Oké, dan is de vergadering gesloten, dan gaan wij met z'n allen naar de vierde etage, u kunt met de lift en met de trap, dat ziet u als u buitenkomt. Dank u voor uw aanwezigheid. -----

Alle voornoemde presentaties en toelichtingen bestaan uit ondermeer een Powerpoint-presentatie die als bijlage aan deze akte zal worden gehecht (Bijlage). -----

Dit proces-verbaal is opgemaakt en ondertekend te Amsterdam op veertien juni tweeduizend achttien door mij, notaris. -----

Volgt ondertekening.



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT
door mr. Maarten Jan Christiaan Arends,
notaris te Amsterdam,
op 14 juni 2018.