



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

Op vierentwintig mei tweeduizend zeventien, 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 INIT Gebouw, 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 meldt dat is vastgesteld dat aan alle oproepingsvereisten voor het houden van deze algemene vergadering van aandeelhouders is voldaan. -----

De voorzitter constateert dat Diederik Dorst zal optreden als secretaris van de vergadering en geeft vervolgens aan dat door mij, notaris, van de notulen van deze vergadering proces verbaal zal worden opgemaakt. -----

De voorzitter behandelt de huishoudelijke essentialia en legt de stemming uit waarbij wordt medegedeeld dat alle besluiten waarover kan worden gestemd met een gewone meerderheid kunnen worden aangenomen. Het precieze aantal stemmen wordt vervolgens door mij, notaris, medegedeeld. Bij het sluiten van de registratie heb ik, notaris, geconstateerd dat er vijfendertig miljoen tweehonderd en vijf duizend zeven honderd zevenentwintig (35.205.727) stemmen vertegenwoordigd zijn op deze algemene vergadering van aandeelhouders en dat bedraagt vijfenzeventig zesenzestig/honderdste procent (75,66%) van het totaal geplaatst kapitaal, inclusief de stemmen die elektronisch zijn uitgebracht en daarmee kunnen geldige besluiten worden genomen. -----

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

Agendapunt 2a. Jaarverslag inclusief corporate governance.-----

De voorzitter geeft het woord aan de co-CEO, Dennis Dijkstra, voor het geven van de toelichting op het verslag van het bestuur. De voorzitter merkt daarbij op dat hij namens de raad van commissarissen vervolgens zal uitleggen hoe zij haar toezichhoudende taak heeft ingekleurd. Vervolgens zal de Ernst & Young (EY) accountant, de heer Tom de



Kuijper, een toelichting zal geven op de controle. De voorzitter geeft daarbij aan dat er na de diverse toelichtingen gelegenheid zal zijn tot het stellen van vragen. -----
Co-CEO Dennis Dijkstra geeft een toelichting op het jaarverslag van het bestuur. -----
Dennis Dijkstra: Dank je Eric en nogmaals welkom allen hier aanwezig vandaag. Wanneer we terugkijken naar tweeduizend zestien kunnen we concluderen dat Flow Traders operationeel zijn beste jaar ooit heeft gehad. We hebben onze marktpositie kunnen verstevigen en onze infrastructuur verder verbeterd. Hetgeen heeft geleid tot een netto handelsresultaat van tweehonderdvijftig miljoen euro (EUR 250.000.000,00). Het op één na hoogste resultaat voor Flow Traders ooit. In Amerika hebben we ons beste jaar ooit gerealiseerd. In Europa hebben we onze nummer één positie als ETF liquidity provider verder verstevigd door ons marktaandeel te laten groeien on- en off-exchange op verschillende platformen. In Azië hebben we veranderingen geïmplementeerd die naar verwachting tot een beter resultaat zullen gaan leiden in de komende tijd. Onder andere het openen van het kantoor in Hong Kong is daar een onderdeel van. De resultaten over tweeduizend zestien stellen ons in staat om een finaal dividend voor te stellen van zeventig eurocent (EUR 0,70), waardoor het totale dividend over tweeduizend zestien neer zal komen op eenhonderd vijfentwintig miljoen euro (EUR 125.000.000,00). Dit betekent, natuurlijk mits goedgekeurd hier vandaag, een payout ratio van drieënzestig procent (63%) van onze nettowinst over tweeduizend zestien. Dan kijken we nu even kort naar de marktomstandigheden in tweeduizend zestien. Dit is het overzicht van de marktontwikkelingen tot en met tweeduizend zestien, hier is onder andere te zien dat: -----
Één: ETP's Assets under Management, verder groeide naar een nieuw record van driehonderddertig miljard euro (EUR 330.000.000.000,00). In het vierde kwartaal was de netto instroom in de ETF's het hoogst. -----
Twee: de ETF markt laat een grote instroom zien in met name vastrentende en commodity gerelateerde ETP's in de eerste helft van tweeduizend zestien. In de tweede helft van tweeduizend zestien maken met name equity gerelateerde ETF's weer een inhaalslag. De trend richting passief bleef dus toenemen. Toch maakt het vermogen geïnvesteerd in ETF's nog steeds zo een vier vijf/tiende procent (4,5%) uit van het totale wereldwijde beheerd vermogen. Dat blijkt onder andere uit het onderzoek van de Boston Consulting Group. Dat is nog steeds een relatief klein gedeelte van het totaal. In lijn met de marktverwachtingen zien wij dat percentage de komende jaren ook verder groeien. Ook is er te zien dat beleggers minder actief waren in tweeduizend zestien. Dat laat de VIX grafiek zien rechts onderin de hoek. Gebeurtenissen zoals het Brexit-referendum en de verkiezingen in Amerika waren bepalend in de markt die verder behoorlijk rustig te noemen was in vergelijking met met name voorgaande jaren zoals tweeduizend vijftien. Dus desondanks dat er meer producten in de markt kwamen en er meer geld in ETF's geïnvesteerd werd, is het marktsentiment van invloed geweest op hoeveel er verhandeld werd in de markt. Uiteindelijk is er in tweeduizend zestien net zo veel verhandeld



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

uitgedrukt in euro's als in tweeduizend vijftien. Nu bespreken we kort de financiële resultaten van Flow Traders over tweeduizend zestien. Hiervoor geef ik graag het woord aan onze CFO en mijn collega Marcel Jongmans. -----

Marcel Jongmans: Bedankt Dennis. Een goedemiddag iedereen hier aanwezig. Zoals blijkt uit de resultaatrekening bedraagt ons netto handelsresultaat, afgekort NTI, in tweeduizend zestien tweehonderd vijftig miljoen euro (EUR 250.000.000,00). Dit is het op één na beste resultaat ooit door Flow Traders behaald. En dat in een markt die niet omschreven kan worden als erg actief en levendig. Dat leidde tot een marge van zevenenveertig procent (47%), hetgeen resulteerde in een netto winst over tweeduizend zestien van eenennegentig miljoen negenhonderdduizend euro (EUR 91.900.000,00) of één euro en negenentachtig eurocent (EUR 1,89) per aandeel. De kosten ontwikkelden zich zoals gebudgetteerd, ons personeelsbestand groeide zoals verwacht met zevenentwintig procent (27%) naar driehonderdéénveertig (341) FTE's eind tweeduizend zestien. -----

En onze technologiekosten groeiden ook met zevenentwintig procent (27%) gerelateerd aan infrastructurele verbeteringen, deze technologiekosten waren in tweeduizend zestien achtenveertig procent (48%) van onze vaste kosten, wat aangeeft hoe groot onze focus op technologie is. Verder daalden de variabele compensatie voor medewerkers overall met vierendertig procent (34%) als gevolg van lagere NTI, dit geeft het dempende effect weer van ons beloningsbeleid. Zoals de P&L laat zien, zijn onze kosten blijven groeien omdat Flow Traders is blijven doorinvesteren in verschillende regio's en producten. Dit is onderdeel van onze lange termijn strategie en noodzakelijk om onze toekomstige groei te waarborgen. Het effectieve belastingtarief kwam uit op zestien procent (16%) door een eenmalige belastingbate in de eerste helft van tweeduizend zestien. Het genormaliseerde belastingtarief blijft na verwachting rond de twintig procent (20%). Nu gaan we naar de staat van onze balans eind tweeduizend zestien en de ontwikkeling van onze Regulatory Capital. In tweeduizend zestien was onze balans sterk net als voorgaande jaren. Flow Traders opereert nog altijd schuldenvrij en heeft in tweeduizend zestien winst waardoor ons eigen vermogen groeide naar tweehonderdzeventig miljoen euro (EUR 270.000.000,00). Dat kapitaal en de uitgestelde bonus zijn onderdeel van ons handelskapitaal. Hetgeen uitkomt op driehonderddrieënveertig miljoen euro (EUR 343.000.000,00) eind tweeduizend zestien. Dat niveau is ongeveer gelijk aan tweeduizend vijftien, wat mede verklaard kan worden door veranderingen in de uitgestelde variabele beloning. Wat de grafiek aan de rechterkant laat zien is de ruimte die we nog hebben in ons wettelijk voorgeschreven kapitaal om te groeien in de omvang van onze handel. We kunnen ruimschoots aan onze verplichtingen voldoen en hebben genoeg kapitaal beschikbaar om te handelen. In de grafiek suggereren de lichtgele blokken dat er een stijgende lijn te zien is in het kapitaal dat we wettelijk moeten aanhouden voor onze handel, het zogenaamde Regulatory Capital Required. Deze grafiek



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



is een momentopname en laat een piek zien eind tweeduizend zestien. Dit bedrag normaliseerde weer in het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien naar een lager bedrag. Flow Traders is wel meer verschillende prime brokers gaan gebruiken in tweeduizend zestien vanuit risico overwegingen wat leidt tot minder efficiency in ons kapitaalgebruik. Daar blijven we continu in gesprek over met onze prime brokers. Dus gegeven onze netto winst over tweeduizend zestien van bijna tweeënnegentig miljoen euro (EUR 92.000.000,00), onze kapitaalpositie en het groeitraject waar we in zitten, stellen we over het boekjaar tweeduizend zestien een totaal dividend van één euro en vijftientig eurocent (EUR 1,25) voor zoals Dennis al eerder meldde. Dat zou zich vertalen in een dividend payout ratio van drieënzestig procent (63%) van de netto winst. We hebben op zeven september tweeduizend zestien al vijfenvijftig eurocent (EUR 0,55) uitbetaald via een interim dividend. Dus we zullen straks een finaal dividend ter stemming voorstellen van zeventig eurocent (EUR 0,70). Hiermee besluiten we het financiële gedeelte van de management board rapportage over tweeduizend zestien. We lichten ook kort de resultaten over het eerste kwartaal in tweeduizend zeventien toe zoals we die vorige week hebben gepresenteerd. Flow Traders ontwikkelde zich verder in het kwartaal van tweeduizend zeventien zoals gepland. Operationeel groeiden we met twintig procent (20%) in het aantal producten waar we officieel liquiditeit in verschaffen naar bijna vijfduizend (5.000) producten. Verder groeide het aantal institutionele tegenpartijen in Europa en het aantal producten dat we verhandelden in het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien. Ook hebben we vorderingen gemaakt in het opzetten van het kantoor in Hong Kong en zijn de eerste stappen gezet om een liquidity provider in valuta te worden. Die initiatieven liggen mooi op schema. Als we naar de markt kijken blijft het momentum in de onderliggende ETF markt goed, ook in het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien. De Assets Under Management in de ETP-markt groeide door. Vooral in Europa volgens bronnen als Morningstar en Bloomberg. Ook het aantal genoteerde ETF's steeg weer. Wat hier echter in schril contrast tegen afsteekt en wat ook al in verschillende media vermeld wordt, is dat de markactiviteit in het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien enorm laag was. De gemiddelde volatiliteit in de periode was het laagste in meer dan tien jaar. Dat had een substantiële invloed op de handel en het sentiment onder investeerders. Onder deze marktomstandigheden hebben we eenhonderd vijfenzeventig miljard euro (EUR 175.000.000.000,00) verhandeld in ETP's in het eerste kwartaal, hetgeen acht procent (8%) minder was dan het kwartaal er voor, maar nog altijd beter was dan de markt. Als we verder kijken naar de jaar over jaar vergelijking, zien we dat onze verhandelde volumes in het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien met veertien procent (14%) gegroeid zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dat terwijl de jaar op jaar verhandelde volumes in de markt overall met negentien procent (19%) gedaald zijn. Vooral in Amerika is dat duidelijk te zien, maar ook in Europa. Dit resulteerde in een NTI in het eerste kwartaal van



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

tweeduizend zeventien van achtenveertig miljoen driehonderdduizend euro (EUR 48.300.000,00). De kosten ontwikkelden zich zoals gebudgetteerd, technologie uitgaven bleven gelijk versus het vorige kwartaal en de vaste personeelskosten groeiden met tweeëntwintig procent (22%). Die groei van de vaste personeelskosten had te maken met groeiende headcount en salarissen, onkosten voor recruitment en personeelsactiviteiten in de verschillende regio's. De variabele personeelscompensaties zakten met tweeënveertig procent (42%). Aangezien de onderliggende markt gewoon is blijven groeien heeft Flow Traders zijn organische groeistrategie ook verder uitgevoerd zoals gepland en verder geïnvesteerd in onze technologie, mensen en aanwezigheid in de markt, zodat als de marktactiviteit weer toeneemt we beter gepositioneerd zijn om optimaal van die toename te kunnen profiteren. Tot zover de toelichting op de eerste kwartaalcijfers en staan we nu stil bij de ontwikkelingen die Flow Traders doorgemaakt heeft in tweeduizend zestien en wat onze blik naar de toekomst is. Hiervoor geef ik het woord aan onze co-CEO Sjoerd Rietberg. -----

Sjoerd Rietberg: Dank je wel, Marcel. Op deze slide ziet u het business model van Flow Traders, dit zijn de kerncompetenties waarop Flow Traders' business model is gebaseerd. We lopen nu even door alle kerncompetenties heen om aan te tonen wat we daaraan hebben gedaan in tweeduizend zestien en wat we nog gaan doen in tweeduizend zeventien en verder. Op deze slides tonen we de ontwikkelingen die we doorgemaakt hebben op het gebied van onze pricing in tweeduizend zestien. Door verbeteringen in onze set-up en verbreding van onze kennis hebben we in Europa en in Amerika marktaandeel kunnen winnen. Dit konden we realiseren door te groeien in het aantal trading venues, het aantal producten dat wij verhandelen en het aantal institutionele tegenpartijen dat aangesloten is. Daarnaast hebben we onze technologische infrastructuur verder verbeterd. We hebben onze nummer één positie geconsolideerd qua marktaandeel. In tweeduizend zeventien en daarna blijven we ons focussen op het verder verbeteren van onze ETP pricing, op het groeien in de verschillende gebieden zoals bijvoorbeeld door het opzetten van een nieuw kantoor in Hong Kong en het betrekken van een groter kantoor in New York en op het liquiditeit verschaffen in andere asset classes zoals valuta. De volgende kerncompetentie is technologie, de ontwikkeling en op technologisch gebied waren groot voor Flow Traders in tweeduizend zestien. Naast de robuustheid en stabiliteit die we verwachten van onze technologische infrastructuur, zijn er verbeteringen geïmplementeerd die er toe geleid hebben dat Flow Traders competitiever is in het hele liquide gedeelte van de ETF markt. In New York hebben we Institutional Trading opgezet, hetgeen betekent dat we nu ook actief zullen zijn als liquidity provider in de enorme off-exchange markt in Amerika. Deze activiteit van Flow Traders staat nog in de kinderschoenen in de United States overigens, maar zal naar verwachting in tweeduizend zeventien aan kracht gaan winnen. Vooruitkijkend verwachten we dat onze technologische infrastructuur zich verder zal blijven



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

ontwikkelen om de groei en de groei in het aantal producten dat we verhandelen te kunnen faciliteren. Daarnaast blijven we uiteraard onze infrastructuur updaten om te voldoen aan de wetgeving zoals EMIR en straks MiFID II in de Europese Unie. Alles wat we zojuist hebben besproken kan niet gerealiseerd worden zonder een goede wisselwerking met ons risicomangement framework. Die wisselwerking heeft er toe geleid dat we tot eind tweeduizend zestien al eenendertig (31) maanden geen verliesdagen hebben gehad. Verder zijn ontwikkelingen op het gebied van wetgeving ook van belang voor ons Risk Management team. Door onze proactieve houding op het gebied van wetgeving en regulering kunnen we stellen dat we momenteel al bijna volledig MiFID II compliant zijn. Die wetgeving gaat in januari tweeduizend achttien in. We verwachten dat er onder MiFID II een transparante markt zal ontstaan doordat alle transacties, ook die in ETF's, dan verplicht geprint moeten gaan worden. Iets dat tot nu toe niet het geval is. De implementatie van MiFID II zal tot een meer gelijk speelveld leiden in de markt, hetgeen naar verwachting een positieve bijdrage gaat leveren voor bedrijven als Flow Traders. Al de besproken ontwikkelingen op het gebied van de prijzen van ETF's, de technologische ontwikkelingen en op het gebied van risk management worden ondersteund door de groei van ons personeel. Zo kunnen we vermelden dat we in tweeduizend zestien een nieuwe CFO hebben benoemd, nieuwe managing directors hebben benoemd in Azië en in Amerika, er een nieuwe website is gelanceerd en we nieuwe recruitment activiteiten hebben ontplooid. Verder is ons personeelsbestand gegroeid met zevenentwintig procent (27%) naar driehonderdeenveertig (341) FTE's per einde tweeduizend zestien. Die groei is noodzakelijk om alle initiatieven die we ontplooid hebben verder vorm te kunnen geven en de toekomstige groei van Flow Traders te kunnen waarborgen. Als laatste slide, in het Management Board rapport komen we terug op de slide die we in de algemene aandeelhoudersvergadering van vorig jaar hebben getoond. Deze slide laat zien waar we ons op zouden gaan richten in tweeduizend zestien. Samenvattend kunnen we stellen, op basis van hetgeen we hiervoor besproken hebben, dat we aan al die punten hebben voldaan. Want zo hebben we volumegroei gerealiseerd, we hebben stappen gezet om ons netto handelsresultaat optimaal te realiseren door naast volumegroei ook de Revenue Capture te optimaliseren binnen de geldende marktomstandigheden. We hebben groei gerealiseerd waarbij ons risicoprofiel onveranderd sterk is gebleven en we hebben we de groei kunnen voortzetten door verder te investeren in onze mensen en infrastructuur, terwijl we de grip op de kosten hebben behouden. Flow Traders heeft in tweeduizend zestien het één na beste resultaat ooit neer weten te zetten. Dit is alleen maar mogelijk geweest door de bijdrage van iedereen binnen de organisatie. We kijken er naar uit om Flow Traders verder uit te bouwen tot de liquidity provider wereldwijd. Hiermee ben ik bij het einde gekomen van onze presentatie als Management Board en wil ik het woord weer geven aan de voorzitter van onze Supervisory Board, Eric Drok. -----



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

Eric Drok: Dank je Sjoerd, dank je Dennis en dank je Marcel. U kunt straks uw vragen stellen aan de Management Board over hun presentatie. Ik zal nu namens de Supervisory Board uiteenzetten wat wij gedaan hebben, hoe wij onze taken hebben ingevuld als Supervisory Board in tweeduizend zestien. Wij hebben een duidelijke taak nu vanuit de regelgeving en we hebben een duidelijke taak vanuit de statuten om toezicht te houden op het bestuur. En daarnaast hebben wij ook een soort tailormade toezicht voor onszelf neergezet. Daarvoor hebben wij, naast de traditionele commissies die je in een Supervisory Board hebt, ook twee (2) extra commissies en dat is de Risk commissie en de Technology en Trading commissie. Hier ziet u een overzicht van onze governance structuur, hoe dat in elkaar zit bij Flow Traders. De onderneming draait om pricing excellence, dat heeft u al begrepen. En om technologie en om risk management, daarnaast is toptalent heel belangrijk en de cultuur. En dat vindt u dus ook terug in de hele structuur van de onderneming. In het verleden hadden wij een andere structuur van commissies, wij hadden een Risk and Trading Committee en een Technology Committee. Die hebben wij enigszins gewijzigd, we hebben een aparte Risk Committee en Trading and Technology zijn bij elkaar. En u ziet dan als u vanaf beneden begint, heeft u de Management Board die hier zit. Aan de Management Board rapporteren een aantal afdelingen, die ziet u daarboven staan. Dan hebben we twee, die horizontale lijn, u ziet Internal Audit en External Audit. Dat zijn belangrijke functies die we hebben. En dan ziet u toezicht; dat gebeurt door de raad van commissarissen, de Supervisory Board, en de vier commissies die daar onder zitten. En u ziet dan ook in die commissies de hoofden van die afdelingen. Dus als Supervisory Board, als wij in de Technology Committee zitten, dan hebben we ook in die Technology Committee het hoofd van technology en ook het hoofd van trading in onze commissie. Dus op die manier kunnen wij als Supervisory Board goed toezicht houden op deze onderneming. En zitten we dus heel dicht ook met de echte mensen die het werk doen aan tafel en horen wij uit eerste hand wat daar gebeurt. Ik wil ook nog even met u stil staan in de activiteiten, dit is de governance structuur van de onderneming. Maar als we even kijken naar de belangrijkste activiteiten van de raad van commissarissen. En dat is natuurlijk dat we gesproken hebben over strategie samen met de raad van bestuur, uitgebreid een aantal keren. We hebben stil gestaan bij de samenstelling van de raad van bestuur bij het senior management. U heeft gezien dat wij het senior management en de raad van bestuur hebben uitgebreid met een CFO. Dat heeft plaatsgevonden in oktober. En Marcel Jongmans zal zich met name ook bezig houden met finance, investor relations, business development en de prime brokers. Dat is zijn belangrijkste taak. In de Remuneration Committee hebben we natuurlijk gesproken over beloningsbeleid, over targets en over cultuur, een belangrijk onderwerp. In de Technology Committee is natuurlijk nog een keer uitgebreid gesproken over ontwikkelingen in de technologie. De reglementen zijn ondertussen aangepast aan de nieuwe governance code die van kracht is in Nederland.



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

Belangrijke elementen uit die code zijn de waardecreatie voor lange termijn en cultuur. En dat waren al twee zaken die erg in Flow Traders waren verankerd. Dus voor ons waren dat eigenlijk geen nieuwe zaken die in de code naar voren kwamen. We hebben natuurlijk ook over handel gesproken en wat er net ook al over gezegd is over de lage volatiliteit in de markt, wat de invloed is voor de winstgevendheid en over de mogelijkheid om zaken te doen. Dat is net ook toegelicht. Ook belangrijk. Als u naar de risicobeheersing kijkt en naar de controlesystemen, dat is natuurlijk een belangrijke taak van de raad van commissarissen. Dan hebben we een tailormade approach en dat betekent dat wij de risico's op twee manieren bekijken. Enerzijds in al die commissies, in verschillende commissies praten we over de verschillende risico's. Dus in de Technology and Trading Committee praten we over de risico's die aan trading en technology verbonden zijn. Maar wij hebben ook een apart Risk Committee waar wij weer een overzicht hebben van alle risico's en daar bespreken we alle risico's van de onderneming. We hebben natuurlijk ook gesproken over onze auditor, we hebben een nieuwe auditor en we hebben een evaluatie gemaakt over zijn performance. En wij zijn tot de conclusie gekomen dat het een goede performance is. Wij zijn erg blij met zijn inbreng, met de manier hoe hij de processen van controles aanstuurt, ervaring en het team dat hij meebrengt. Dus wij zullen straks ook aan u voorstellen om de auditor opnieuw te benoemen voor tweeduizend zeventien. Wij hebben ook gekeken naar het beloningsbeleid voor de onderneming, dat is natuurlijk een punt wat elk jaar terug komt. En we hebben vastgesteld dat we eigenlijk daar geen wijzingen in willen brengen. We denken dat dat een heel goed beleid is waar de risico's en de aansturing van de medewerkers op de juiste wijze plaats vindt. Dat die beloning ook op de juiste manier tot stand komt. Dus we gaan het straks nog wel met elkaar bespreken, maar het is geen punt waarover gestemd kan worden, omdat er geen wijzigingen zijn ten opzichte van het beleid dat we vorig jaar aan u hebben voorgelegd, dat u vorig jaar heeft goedgekeurd. Ik vertelde al over cultuur. Cultuur is heel belangrijk in de onderneming Flow Traders. Belangrijk is initiatief, ownership, innovation, ondernemerschap en samenwerking binnen Flow Traders. We hebben een aantal keren daar met elkaar over gesproken in de raad van commissarissen, enerzijds met de commissarissen alleen, ook met de raad van bestuur gezamenlijk. Nou, dit waren eigenlijk de belangrijkste punten. Ik ben een punt vergeten, dat we natuurlijk ook onszelf hebben geëvalueerd zoals dat hoort volgens de code, maar dat is ook in goed gebruik. Dat hebben we ook gedaan dit jaar. En één van de punten die er uit kwam, dat heb ik wel verteld, is dat wij vonden dat die commissiestructuur die wij het eerste jaar hadden bedacht niet helemaal de juiste was en daar hebben we dus een wijziging aangebracht zoals u heeft gezien waarbij technology en trading nu een extra commissie is en risk management ook. Nou, dit was even de terugkijk van tweeduizend zestien wat wij als Supervisory Board hebben gedaan en hoe wij onze taken hebben opgevat om toezicht te houden ook namens u natuurlijk op de



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

onderneming. Ik ben graag bereid daar straks vragen over te beantwoorden, maar ik wil graag eerst het woord geven aan onze accountant, Tom de Kuijper van EY en hij zal ingaan op de controle over tweeduizend zestien.-----

Tom de Kuijper: Dank u, meneer de voorzitter. Zoals gezegd zal ik even stilstaan bij de controle tweeduizend zestien van de geconsolideerde jaarrekening van Flow Traders N.V. Dat doe ik door u eerst mee te nemen in onze belangrijkste conclusies, de zogenaamde kernpunten van de controle en ten slotte een aantal overige mededelingen die ik met u wil delen. We gaan naar de volgende slide, de belangrijkste conclusies, ik heb een goedkeurende controleverklaring afgegeven bij de jaarrekening tweeduizend zestien. Dat betekent dat een jaarrekening 'a true and fair view' geeft en dat er aan vereiste inzichten wordt voldaan. Ultimo tweeduizend zestien resteren geen ongecorrigeerde controleverschillen. En niet onbelangrijk met name ten aanzien van schattingen, vinden wij de schattingen zoals deze gedaan zijn door het management, en zoals deze verwerkt zijn in de jaarrekening tweeduizend zestien, acceptabel. Als we dan gaan naar het directieverslag en ook het verslag van de raad van commissarissen dan hebben wij dat beoordeeld op basis van de Corporate Governance Code zoals deze in Nederland van toepassing is en de wettelijke vereisten. En wat betreft de inconsistenties met de jaarrekeningen, is onze conclusie dat er geen materiële onjuistheden, op basis van de kennis die wij van de onderneming hebben, in deze verslagen staan. Dan de kernpunten van onze controle; kernpunten van de controle zijn die gebieden die eigenlijk qua aard of omvang additioneel aandacht vragen van ons in onze controle aanpak. En dat zijn, zal jullie niet verbazen, de reële waarde van de financiële instrumenten, Revenue Recognition, dat is eigenlijk de verantwoording van het Net Trading Income.-----

En tenslotte: de betrouwbaarheid en de continuïteit van IT. Ten aanzien van de reële waarde van de financiële instrumenten hebben wij allereerst gekeken naar de werkzaamheden die onder andere Flow Traders zelf uitvoert om tot de juiste pricing te komen. Vervolgens hebben wij een steekproef gedaan, een deelwaarneming op de pricing om vast te stellen of wij daarin ons konden vinden. En tenslotte hebben wij gekeken naar disclosures in de jaarrekening zoals ze opgenomen zijn. Ten aanzien van de Revenue Recognition doen wij nogmaals beoordeling van ook het beleid dat Flow Traders heeft ten aanzien van afgrenzing van de Net Trading Income. Maar ook werkzaamheden met aansluiting met bijvoorbeeld broker statements en detailwaarnemingen om vast te stellen of de omzet in de juiste periode is verantwoord, in dit geval Net Trading Income. Ten slotte reliability en continuity of betrouwbaarheid en continuïteit van IT. Hier bij Flow Traders hebben wij ook vastgesteld dat zaken als logische toegangsbeveiliging, uitwijk en al dat soort zaken in voldoende mate beheerst worden. En bij al deze punten hebben wij geen belangrijke tekortkomingen geconstateerd. -----

Overige mededelingen: dit jaar is het eerste jaar dat EY optreedt als externe accountant.



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

Wij hebben daarvoor ook dossieronderzoek gedaan bij KPMG. Die heeft ook volledige medewerking verleend. En wij kunnen ook steunen op de openingsbalans van tweeduizend zestien, de eindbalans tweeduizend vijftien. Flow Traders is actief in het buitenland. Ik ben zelf aanwezig geweest in zowel Azië als in Amerika om vast te stellen dat de werkzaamheden van andere accountants die wij betrokken hebben bij de controle adequaat hebben uitgevoerd ook in overeenstemming met de afgesproken controlestrategie. Tenslotte, wou ik heel even stil staan bij de relatie die wij hebben – zeg maar – met de Supervisory Board en Audit Committee. Dan begin ik met de Audit Committee; ik ben aanwezig geweest bij alle Audit Committee vergaderingen en ik heb gesprekken gehad met de Audit Committee in zowel aanwezigheid als afwezigheid van management in lijn – denk ik – ook met goede corporate governance. Alle informatie die ik nodig heb of vragen die ik heb gesteld aan de board worden beantwoord en er wordt voldoende tijd voor beschikbaar gemaakt om aan onze verzoeken te voldoen. En daarnaast hebben wij één keer per maand een meeting met internal audit om te zorgen dat zowel onze aanpak als de aanpak van internal audit aligned is en zorgen wij dat we bevindingen van elkaar delen om op de hoogte te zijn van alle risico's die er zijn. Daar wou ik het voor nu even bij laten. Terug naar u, meneer de voorzitter. -----

Eric Drok: Dank je, Tom. Oké – nou – u heeft nu heel veel informatie gekregen van de Management Board, vanuit de Supervisory Board en vanuit de accountant. En mogelijk zijn er aan uw kant vragen over ons verslag van tweeduizend zestien. Mag ik bij jou beginnen? Zou je je naam willen noemen?-----

Verwer: Mijn naam is Verwer en ik spreek namens de Vereniging van de Effectenbezitters plus individuele aandeelhouders die ons gemachtigd hebben, samen goed voor drieduizend zeventienhonderdvijftig (3.754) aandelen. Zoals u weet ik heb meer dan twee vragen, maar ik zal me in de eerste instantie tot de eerste twee beperken. Allereerst heb ik een vraag over de markt als geheel; in tweeduizend zestien kunnen we een sterke stijging zien van de ETP Assets under Management terwijl het handelsvolume eigenlijk vrijwel gelijk blijft. En in het eerste kwartaal van tweeduizend zestien is er een soort gelijke discrepantie te zien. Mijn vraag is, is die discrepantie onderdeel van de normale gang van zaken of heeft u historisch gezien vaker een grote correlatie tussen die twee grootheden gezien? -----

Eric Drok: Oké, zal ik die vraag eerst beantwoorden? Sjoerd, zou jij die willen beantwoorden? -----

Sjoerd Rietberg: Dank je wel, interessante vraag uiteraard. Ik neem aan dat je verwijst naar het eerste kwartaal van tweeduizend zeventien overigens waar we inderdaad dezelfde trend zien. Het is vrij lastig om de vraag direct goed te beantwoorden. Uiteindelijk wat wij zien, is dat er op lange termijn de ETF's, ETP's als investeringsproducten enorm gegroeid zijn. Dat we Assets under Management hebben zien groeien van achthonderd miljard euro (EUR 800.000.000.000,00) naar een aantal



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

jaren tot drie komma drie biljoen euro (EUR 3.300.000.000.000,00) die we vandaag de dag zien, geïnvesteerd in deze investeringsproducten. Het is een verandering in het effect in feite van actief investeren naar passief investeren. De snelheid van handelen wat hiermee gepaard gaat hangt uiteraard af van de wensen van de verschillende investeerders. Dus, het is lastig voor ons om in te schatten wat dit exact drijft en zoals ook genoemd in de presentatie in het begin zien wij dat de marktactiviteiten op dit moment vrij laag zijn ondanks dat er vanuit het perspectief van de gemiddelde belegger wellicht behoorlijk wat politieke en geopolitieke spanningen zijn wereldwijd. We zien gewoon dat de marktactiviteit vrij laag is en dit heeft ook zijn weerslag op die omloopsnelheid, de velocity van die ETF's. En dat heeft uiteraard impact op ons handelsresultaat - aangezien ons handelsresultaat afhangt van het volume dat we verhandelen. En uiteraard kunnen wij dat niet zelf direct beïnvloeden, dus dat wat betreft kan ik niet spreken van een trend of iets dergelijks of van een normalisatie waar wij eventueel naar toe zouden kunnen gaan. Het enige wat wij kunnen zeggen als onderneming, is dat we in de afgelopen twaalf (12), dertien (13) jaar actief zijn als liquidity provider, is dat dit soort tijdsspanne zich voordoen. Dat er minder of meer marktactiviteit is. En dat is het beste antwoord dat ik kan geven. -----

Eric Drok: Oké en uw tweede vraag. -----

Verwer: Mijn tweede vraag gaat over de interne accountantsdienst want als ik kijk naar het medewerkers overzicht eind tweeduizend zestien, dan staat daar een medewerker van de interne accountantsdienst. Mijn vraag is: "Is dat omdat de dienst op dat moment nog in opbouw was? En welke grootte verwacht u dat die dienst aan zal nemen wanneer de opbouw voltooid is?" -----

Eric Drok: Oké, Marcel. -----

Marcel Jongmans: Nou, ik denk dat je in je vraagstelling ook het antwoord hebt gegeven. Wij hebben die afdeling opgericht pas jongstleden in tweeduizend zestien. Dus wij hebben voor het eerste jaar eigenlijk een eerste audit plan gemaakt en daar ook resources aangehangen. Wij hebben op één april een FTE aangenomen van een extern accountantskantoor. Dus het is al meer dan verdubbeld en – ja – zo werken wij eigenlijk door het plan heen verder met de resources die we hebben en kijken we wat voor extra resources we eventueel nodig hebben intern. Daarnaast maken we ook gebruik van derde partijen om ons te helpen – zeg maar – in bepaalde onderzoeken waarbij we hun expertise goed kunnen gebruiken. Dat kan vanuit een IT perspectief zijn, maar ook vanuit een interne controle perspectief zijn. Dus we werken met verschillende externe providers om ons te ondersteunen daarin. -----

Eric Drok: Oké. U mag. -----

Henk Rienks: Mijn naam is Henk Rienks. Het eerste waar ik het met u over wil hebben, is het verband tussen het veilig stellen van onze toekomst en de groei van het personeel. Personeel is met zevenentwintig procent (27%) toegenomen en de belangrijkste reden



CLIFFORD CHANCE

zegt u dat is onze toekomst veilig te stellen. Die moeten allemaal nieuwe dingen gaan ontwikkelen, nieuwe initiatieven en zo. Maar ik zit er dan over na te denken en dan denk je: "Hoe kan dat nou?" Het maakt eigenlijk voor het personeel helemaal niet zo veel uit of die nou één miljoen (1.000.000) eenheden verhandelt of twee miljoen (2.000.000) eenheden, dat doet die computer wel. En hetzelfde personeelslid kan dat ook in de gaten houden. En toevoegen van nieuwe dingen dat gaat in het tempo waarin het al een tijdje gaat, er komen, ieder jaar – ik weet het niet – vijfhonderd (500) of duizend (1.000) nieuwe ETP's bij waarin u gaat handelen. Die moet je binnen nemen, je moet er een contract over afsluiten en zo, maar zullen er ook wel eens een stelletje stoppen. En het lijkt me dat die afdeling die die nieuwe ETP's binnen moet halen bij de uitgevers, dat die het niet drukker krijgt dan die het al had. Dus daar zou hij ook niet zo veel personeelsleden nodig voor moeten hebben. En de software die u heeft, die is al prachtig. Dus die mensen die u had, die hadden dat al helemaal in de vingers, maar waarom zou je er nog eens dertig procent (30%) extra mensen bovenop zetten als de mensen die je had dat gewoon uitstekend konden? -----

Eric Drok: Uw vraag is eigenlijk: "Waarom zoveel groei in personeel?" -----

Henk Rienks: Ja want je hebt het idee dat, inderdaad, je moet investeren in je toekomst, akkoord. En de dingen die je daarvoor moet ontwikkelen zie ik ook wel zitten, maar ik snap niet dat daarvoor zoveel extra personeel voor nodig is. -----

Eric Drok: Goede vraag, ik denk dat we daar ook antwoord op hebben. Dennis, wil jij daar op antwoorden?-----

Dennis Dijkstra: Ja, natuurlijk. Ik denk dat we aangegeven hebben dat we operationeel veel geïnvesteerd hebben, we hebben meer beurzen, meer producten, daar hebben we ook meer mensen voor nodig. Onze infrastructuur blijft gewoon groeien, we openen een nieuw kantoor. Wat we ook gezegd hebben is dat we, naast ETF's, kijken naar andere asset classes, wat gewoon een andere expertise is, wat andere infrastructuur soms met zich meebrengt. Dus ook om te kunnen profiteren van de toekomstige groei is het belangrijk dat we daar de juiste mensen voor hebben. En als we groeien, is dat altijd geleidelijk, we leiden onze mensen het liefst zelf op en de kosten die daarbij gemaakt worden, zijn relatief klein. Zoals bekend en ook Marcel verteld heeft, bewegen eigenlijk het grootste gedeelte van onze personeelskosten mee met het operationeel resultaat. Dus als het operationeel resultaat tegenvalt, is dat ook een voordeel voor de aandeelhouders want we hebben geen hoge vaste salarislasteren. Dus de extra investering vanuit personeelskosten is relatief klein, maar we hebben gewoon heel veel goede mensen nodig om de groei nu, maar met name ook naar de toekomst toe, écht te kunnen waarborgen. Niet alleen voor jullie als aandeelhouders, maar ook intern. Ik denk ook dat de eisen steeds verder omhoog gaan vanuit de wet- en regelgevers en de beurs waar we lid van zijn. Wat Sjoerd net ook al aangaf is dat een gedeelte van de markomstandigheden is dat er gewoon heel weinig activiteit is op dit moment. Dus we hebben ook wat we vorig jaar



CLIFFORD CHANCE

tweeduizend zestien gedaan hebben, is dat we ons marktaandeel hebben laten groeien en dat we eigenlijk net zo veel verhandeld hebben, maar dat de marges kleiner zijn. Dus ook naar de toekomst toe is het heel belangrijk om daar de juiste mensen voor te hebben.-----

Eric Drok: U mag nog een tweede vraag stellen.-----

Henk Rienks: Ja, dat is de ontwikkeling in Azië. Ik zag dat daar vorig jaar een aanzienlijke afname is geweest van wat u daar heeft kunnen verhandelen. Terwijl dus in Europa en de Verenigde Staten groei zat, zat er in Azië een behoorlijke daling in. U bent daar wat aan gaan doen, u heeft een nieuw kantoor in Hong Kong geopend. Maar dan nog vraag ik me af, het is en blijft voor ons een hele kleine markt. Is het zinvol om daarin actief te willen zijn? Kunnen we dat niet beter aan die Aziaten zelf overlaten? En proberen de groei uit Amerika te halen. Amerika is waarschijnlijk wel competitiever, maar volgens uw gegevens in het jaarverslag is die markt in Amerika zo ongeveer twintig keer zo groot als in Europa. Dus daar moet ook heel veel ruimte zitten om wat weg te pakken van de concurrenten daar. Dus ik vraag me af of het wel zo zinvol is om in Azië te investeren, terwijl je daar eigenlijk geen goede resultaten boekt tot nu toe. -----

Eric Drok: Hele goede vraag, ja. Ik denk dat we dat aan Sjoerd vragen. -----

Sjoerd Rietberg: Inderdaad, belangrijke vraag uiteraard, ook voor onszelf. Ik denk dat het belangrijk is om terug te kijken naar tweeduizend vijftien waarin we gezien hebben dat Azië echt een enorme bijdrage heeft geleverd aan ons handelsresultaat. Dus dat is even belangrijk om in ogenschouw te nemen. Destijds was die markt bijzonder interessant om aanwezig te zijn en we waren ook blij dat we daar zaten. U als aandeelhouder ook, denk ik. Bovendien is het belangrijk te beseffen dat wij onze Aziatische footprint hebben, dus we hebben een kantoor in Singapore en we zijn bezig in Hong Kong. Maar dat zijn niet alleen kantoren die lokaal opereren, die faciliteren eigenlijk ook de handel vanuit Europa en vanuit Amerika in die Aziatische regio. Ook om er voor te zorgen dat wij liquiditeit kunnen verschaffen in producten die wij in Amerika of in Europa verhandelen met een Aziatische onderliggende waarde. Dus dat is één van de redenen waarom we wel degelijk daar actief zijn. Bovendien is het ook goed om te beseffen dat wij altijd winstgevend zijn geweest in Azië, ook in tweeduizend zestien. Dus wat dat betreft hebben we alle redenen om het kantoor daar gewoon te houden. Bovendien, uiteindelijk hebben we daar natuurlijk wel te maken met een enorme groeiemarkt, een enorme potentie, gewoon qua aantal mensen dat er woont. Demografische omstandigheden, die rechtvaardigen daar ook het present zijn. Aangezien dit een werelddeel is waar een enorme potentie is qua investeringen vanuit de middenklasse voor pensioenopbouw en dergelijke waardoor het product ETF uiteindelijk daar ook nog succesvoller zal worden dan het al is. En ik ben het met u eens dat we allemaal hopen en verwachten dat die groei weer toeneemt. Want na de activiteiten of na de marktomstandigheden in tweeduizend vijftien hebben we gezien dat het volume in de markt als geheel met meer dan twintig procent (20%) gedaald is. Uiteraard hopen wij ook



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

dat dat weer toeneemt, maar tegelijkertijd is het voor ons geen reden om daar ons enorme zorgen over te maken. Sterker nog, we zijn op dit moment flink aan het investeren om te zorgen dat Aziatische presence weer groter wordt. -----

Eric Drok: Nou, dan gaan we kijken of er nog andere vragen zijn. Daar helemaal bovenin. -----

Burgers: Goedemiddag, voorzitter. Mijn naam is Burgers namens het Add Value Fund. Dank voor de interessante presentatie. Toch een aantal vragen, ik beperk me uiteraard tot twee. Misschien dat u iets kunt zeggen, één van de heren, over de ambitie op iets middellanger termijn. Uw marktaandeel in de Verenigde Staten is nog niet heel groot, toch een markt die zeer ontwikkeld is. Daarvan hebben we begrepen dat de off-exchange markt nog een klein onderdeel is, maar dat in de loop van het jaar een verbetering, vergroting staat aan te komen. Nu is het zo dat u de meeste mensen zelf opleidt, maar ik kan me ook voorstellen dat als gevolg van een consolidatie in de industrie dat u misschien ook wat ervaren medewerkers daar aantrekt om de groei in dit continent wat te versnellen. En ik vroeg me af of dat een overweging is die bij u ook speelt. Dat is de eerste vraag. -----

Eric Drok: Dennis, wil jij die beantwoorden? -----

Dennis Dijkstra: Ook daar is het antwoord – denk ik – vrij kort. Inderdaad, in met name de handel buiten de beurs om zijn relaties ook belangrijk. Met name met institutionele tegenpartijen en wij hebben niet alleen in Amsterdam, maar ook in Amerika inmiddels daar een team zitten. Die inderdaad ook voor een aantal mensen extern geworven zijn, dus mensen met al bestaande relaties in de markt. Waarbij de handelaars die on-exchange handelen eigenlijk altijd direct vanaf de universiteit geworven worden. Dus houden wij daar zeker rekening mee en eigenlijk hebben dat ook al gedaan. -----

Eric Drok: Een ander deel van de vraag als ik goed begreep is de ambitie op lange termijn. -----

Dennis Dijkstra: Ja, ik denk dat meneer Burgers dat zelf misschien ook wel weet dat we zeer ambitieus zijn. Ook in Amerika, wat een grote markt is. Een groot gedeelte van de markt is daar buiten de beurs om, dat is de reden dat we daar ook, gebaseerd op onze pricing op de beurs zelf, buiten de beurs direct met tegenpartijen willen handelen. Nou, daar zijn we zeer ambitieus en hebben we goede hoop dat als wij volledig alles geïmplementeerd hebben en wij daar volledig klaar voor zijn, ook een significante rol kunnen spelen en daar ook een groot marktaandeel kunnen winnen. -----

Eric Drok: Had u nog een tweede vraag?-----

Burgers: De tweede vraag wat betreft misschien de nieuwe ETF's op het gebied van met name de handel in valuta. Dat is iets wat toch een nieuwe loot aan de stam zou kunnen zijn. Heeft u enig idee op de termijn van twee, drie jaar hoe groot die markt zou kunnen worden voor Flow Traders? Mogen we daar voorstellingen van hebben die materieel zijn, voorzitter? Of zegt u: "Nou, dat zal in het begin nog bescheiden zijn?"-----



Dennis Dijkstra: Ook weer een goede vraag. Belangrijk voor mensen hier om te beseffen is dat door het liquiditeit verschaffen in ETF's we daardoor eigenlijk al zijn bloot gesteld aan behoorlijke grote aantallen valuta's die wij verhandelen. Dus door in die markt te duiken en meer en effectiever bezig te zijn, kunnen wij sowieso eigenlijk al profiteren van het feit dat we al vanuit de bestaande handel daar bepaalde posities hebben eigenlijk op het moment dat wij liquiditeit verschaffen. Dus dit is iets waarvan wij verwachten dat op relatief korte termijn een bijdrage kan leveren aan in ieder geval de kostenbeheersing, van de kosten van het managen van onze exposures, van onze blootstelling. Daarvan hopen wij of verwachten wij dat eind dit jaar al de eerste resultaten zichtbaar zijn in de huidige handel. En de zichtbaarheid van het liquiditeit verschaffen in de currency zelf, de valuta zelf, daarvan verwachten wij dat we eind dit jaar ook de eerste voorzichtige resultaten zien. Maar daar wil ik een slag om de arm houden omdat dat voor ons ook lastig in te schatten is wat de exacte mogelijkheden voor ons zijn op middellange en lange termijn. -----

Eric Drok: Oké.-----

Ten Cate: Mijn naam is Ten Cate. Ik heb een vraag over de IT. U zegt dat u in New York gaat uitbreiden, in Hong Kong wordt opgestart. Zijn dat problematische IT structuren of zijn dat alleenstaande IT structuren? Dus elementen die in die steden plaatsvinden en hoe controleert u dat? Hier in Amsterdam? En mijn tweede vraag stel ik dan maar direct. Ook in aanleiding naar de vraag van Add Value Fund. Euronext heeft gister een overname aangekondigd van FastMatch. Komt dat op jullie terrein terecht? Of is dat echt helemaal losstaand?-----

Dennis Dijkstra: Ja, dank u wel. Goede vraag. Om de eerste vraag te beantwoorden, wij hebben een wereldwijde infrastructuur, een technologische infrastructuur. In alle kantoren kunnen wij eigenlijk gebruik maken van diezelfde infrastructuur. Dan hebben we het over netwerken en machines en dergelijke, presence in datacenters. Dus wij hebben het voordeel dat we dat eigenlijk kunnen leveragen, dus het moment dat wij ons kantoor verhuizen naar New York of dat wij een nieuw kantoor opzetten in Hong Kong kunnen we eigenlijk op vrij eenvoudige wijze deze nieuwe kantoorruimtes of deze nieuwe locaties inpluggen in ons infrastructuur. En dus de kennis en mogelijkheden leveragen op wereldwijde schaal. Dus dat is – denk ik – antwoord op uw eerste vraag.-----

Wij kunnen gebruik maken van bijvoorbeeld internationaal support. Dus, vanuit de verschillende kantoren kunnen wij inderdaad ook het wereldwijde netwerk zien. En vanuit de riskmanagement bijvoorbeeld hebben wij uiteraard ook inzicht vanuit de verschillende kantoren op wat er gebeurt op die andere kantoren. Dus we kunnen ons zelf daarin controleren. En antwoord op de tweede vraag, dat Euronext FastMatch verhaal. Ja, er is al langer een consolidatieslag gaande in deze markt eigenlijk, van de currency platformen, de valutaplatformen. Bijvoorbeeld 360T met Duitse beurzen en Hot Spot. Er zijn meer van dit soort activiteiten geweest eigenlijk. Voor ons heeft dat niet direct



impact uiteindelijk. Het geeft wel aan dat er wat gaande is in die valutamarkten waar wij wellicht als liquiditeitsverschaffer uiteindelijk op langere termijn van kunnen profiteren. -
John van der Schenk: Mijn naam is John van der Schenk. Ik heb een vraag over het dividendbeleid. Is er een bepaalde constante dividend wat verwacht wordt te geven aan de aandeelhouders en aangezien ik zie dat de resultaten nu wat terugvallen het eerste kwartaal. Mag je verwachten dat het hele jaar dat erdoor trekt en dus vraag ik me af: "Zou er een dividendverlaging tot de mogelijkheden behoren?" Of is daar een beleid voor, om dat te voorkomen?-----

Eric Drok: Het dividendbeleid komt straks ook nog in de vergadering ter sprake, maar we kunnen u wel vertellen dat de dividend policy van Flow Traders is dat wij minimaal vijftig procent (50%) van onze nettowinst willen uitkeren als dividend. Als de nettowinst lager, dan is vijftig procent lager inderdaad een lager ... Ja. -----

Eric Drok: U had nog meer vragen, zelfs na al deze vragen. -----

John van der Schenk: Ja, ik kan u in die zin geruststellen dat één van mijn vragen al door iemand anders is gesteld. Maar er blijven uiteraard nog genoeg vragen over. Allereerst, u besteedt veel aandacht aan uw netto handelsinkomsten, dat is als het ware uw omzetbegrip. Maar u geeft in uw jaarrekening ook aan hoe u tot dat bedrag komt van bruto handelsinkomsten. En wat mij opviel, was dat uw directe kosten eigenlijk vrij sterk gestegen zijn en mijn vraag is: "Wat is daar de achtergrond van?" -----

Eric Drok: Marcel. -----

Marcel Jongmans: Ik kan daar zeker wel antwoord op geven. Kijk, die kosten zijn de kosten die gerelateerd zijn aan onze handel en die bestaan uit verschillende onderdelen. Dat kan te maken hebben met - zeg maar - de connectivity die we hebben naar de beurzen, onze memberships die we hebben op de beurzen. We sluiten op steeds meer beurzen aan, dus dan zie je ook die kosten toenemen. En daarnaast is natuurlijk ook een heel groot onderdeel van dat bedrag wat we betalen aan prime brokers. En het hangt af van hoe we handelen, hoeveel we eigenlijk short gaan, hoeveel leenkosten we betalen, als posities moeten financieren hoeveel financieringskosten we betalen of we bepaalde markten met DVP's uitvoeren die wat duurder zijn dan in andere markten. Dus dat is afhankelijk van de manier hoe we handelen. Wat we daar wel doen, is daar natuurlijk erg goed naar kijken, uiteindelijk hebben we binnen Flow Traders ook een groot project draaien wat diversificatie van prime brokers betreft. Daar zijn we erg goed al aan het kijken van: "Welke delen van onze strategieën en welke delen van onze kostenbasis kunnen we onderbrengen bij andere prime brokers?" Zodat we één meer kunnen handelen, dat we meer credit-usage kunnen gebruiken bij de verschillende prime brokers en onze kosten kunnen drukken. Dus daar is uiteindelijk - zeg maar - wel een belangrijke draai voor, om daar naar te kijken. -----

Eric Drok: Ja, je mag nog een vraag. -----

John van der Schenk: Dan wat betreft het kapitaal dat u voor de toezichhouders aan



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

moet houden, u geeft aan dat dat bedragen zijn die eigenlijk per dochtermaatschappij aangehouden moeten worden. En bij sommige dochtermaatschappijen heeft u een groter overschot dat bij anderen. En mijn vraag is op het moment dat daar tekorten dreigen te ontstaan in één van de dochtermaatschappijen, in hoeverre hebt u dan de vrijheid om met kapitaal te schuiven?-----

Eric Drok: Goeie vraag, ook voor Marcel. -----

Marcel Jongmans: Ja, die vrijheid is heel ruim. Want uiteindelijk doen we centraal onze hele kapitaalallocatie en onze treasury. Dus we kijken heel goed waar we bepaalde – zeg maar – kapitaalposten naar toe moeten brengen of weg moeten halen. En uiteindelijk kunnen we ook altijd en dat is natuurlijk ook flexibiliteit die we in onze handel hebben, we kunnen ook gewoon de kapitaalvereisten, we kunnen niet dezelfde kapitaalvereisten omlaag brengen, maar we kunnen wel onze posities omlaag brengen en unwinden. Zo spelen daar verschillende parameters in. Vooral in Amerika hebben we daar twee belangrijke zaken. Één is hoe onze prime broker het risico in de portefeuille berekent, dat is een soort van capital dat je daar al moet hebben. En aan de andere kant heb je een wettelijke kapitaalsberekening - nou - die uiteindelijk twee houden we erg op een intraday basis in de gaten. En dan kunnen we zeggen: “Of un-winden of we brengen er extra kapitaal naar toe”. Dus dat doen we onze vanuit centrale risk management en finance hier in Amsterdam. -----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Ik had even een vraag, vorig jaar op de presentatie had u het met name over Revenue Capture, ook per regio had u het besproken. Ook in uw jaarverslag had u dat berekend, ik kan het nu zelf alsnog berekenen aan de hand van het jaarverslag. Is dat voor u een minder belangrijke indicator geworden? Wat is de reden dat dat eigenlijk helemaal uit beeld verdwenen is? Of ik heb het gemist.-----

Dennis Dijkstra: Nee, in principe is het niet uit beeld verdwenen, het is zeker iets waar wij naar kijken. Ik denk dat het ook belangrijk is te beseffen dat uiteindelijk ons netto handelsresultaat dat net ook al genoemd is bestaat uit het volume wat wij handelen maal die Revenue Capture, dus maal de marge waarmee wij iets handelen. Dus wij kijken daar zeker naar, want uiteindelijk geeft het aan – ja – : “hoeveel cent houden wij over per euro die wij handelen eigenlijk?” En dat is natuurlijk voor ons zeker van belang. Dit wordt bijvoorbeeld beïnvloed door de productmix die wij handelen, de productmix die investeerders handelen, maar ook door activiteit of inactiviteit van de markten. Dus het is zeker iets waar wij naar kijken. Het is ook wel degelijk genoemd in de analistenpresentatie over het volledige jaar en ook in de analistenpresentatie voor het eerste kwartaal. Dus ik ben bang dat u het toch enigszins over het hoofd heeft gezien, want dat is wel degelijk genoemd.-----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Het staat niet in het jaarboek. -----

Dennis Dijkstra: Zou kunnen, het is wel in de presentatie naar voren gekomen. Dus het



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



is wel degelijk van belang voor ons. Dat is in ieder geval het antwoord daarop.-----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Ik had een vraag over het aandeelhouderschap in Think Capital. Think Capital is weer een onderdeel BinckBank. Is daar dus strategisch belang? Wilt u dat afbouwen of aanhouden? Mijn tweede vraag is: "Summit Partners heeft in februari een groot pakket verkocht. Wat is de reden daarvan?" -

Eric Drok: De eerste vraag geef ik graag aan Dennis.-----

Dennis Dijkstra: Ja, zoals bekend zij wij eigenlijk vanaf de oprichting betrokken bij Think. Daar heeft – uit het hoofd – in BinckBank zestig procent (60%) van gekocht. Wij zien dat als een minderheid strategische investering waarbij we op afstand naar kijken en bij helpen en daar heel flexibel inzitten. Ze maken een goede ontwikkeling door en dat zal zich zo voort zetten. Dus als er mogelijkheden zijn, zullen we daar naar kijken, maar we zijn heel blij met de investering die we op dit moment hebben. -----

Eric Drok: En de tweede vraag over Summit. Summit is een – weet u – een private equity firm, die heeft in tweeduizend acht geïnvesteerd en op een gegeven ogenblik gaan ze weer ergens uit, dat is – ja – zoals dat bij private equity gaat. Dus die hebben besloten eruit te stappen en verder is er niets aan de hand. Andere vragen? Anders kom ik weer bij u terug voor de laatste vragen voor dit rondje, denk ik. -----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Laat ik u alvast geruststellen, ik heb in totaal nog maar drie vragen, dus we zijn er bijna doorheen. En de twee vragen die ik nu mag stellen zou ik graag gecombineerd willen stellen, omdat ze sterk met elkaar te maken hebben. U geeft aan dat u een vestiging wil openen in Hong Kong. Hoe groot is de bedoeling van de vestiging qua aantal medewerkers? En wat is de verwachte bijdrage aan het resultaat van Flow Traders? En in het verlengde daarvan zag ik dat u een dochtermaatschappij in Hong Kong geliquideerd heeft. En – ja – dat verbaast me als u net van plan bent om daar een vestiging te openen. Dus mijn vraag is wat de achtergrond daarvan is. -----

Eric Drok: Sjoerd.-----

Sjoerd Rietberg: Nou, om de tweede vraag te beantwoorden, dat is inderdaad een entiteit die wij een aantal jaren geleden hebben opgericht. Ik weet uit mijn hoofd niet eens meer wanneer, maar waarschijnlijk zes jaar geleden? Iets dergelijks? Vier jaar? Een aantal jaren geleden. Destijds is ook sprake geweest van dit proces. Anticiperend hierop is die maatschappij opgezet en we hebben destijds niet doorgezet en nu wel. We menen nu wel door te moeten zetten met de vestiging in Hong Kong om een heel praktische reden. Door lokaal te zitten, krijgen we een license, kunnen wij een market maker worden op de Hong Kong markt in verschillende ETF's. Daarmee gaan bepaalde kostenvoordelen gepaard en die kostenvoordelen wegen eigenlijk op tegen de kosten die gemaakt worden met opzetten van het kantoor Hong Kong. En in de eerste instantie zal het kantoor bestaan uit een tiental werknemers ongeveer. Vooral gevoed uit de huidige club werknemers die we al hebben, dus niet zozeer nieuwe hires, maar meer het



verplaatsen van bestaande werknemers. -----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Ik weet niet of het u bekend is, maar ga vaak ook naar de aandeelhoudersvergadering van Ajax, dus. Dus inderdaad, mijn laatste vraag. U besteedt in het jaarverslag vrij veel aandacht aan MiFID II en dat verbaast mij eigenlijk enigszins omdat ik de indruk had dat u er als Flow Traders al redelijk klaar voor was. Dus ik kan het een beetje moeilijk rijmen met het feit dat u er zo veel aandacht aan besteedt. Dan ga ik toch denken: “Is het misschien een groter issue dan we allemaal van te voren gedacht hadden?” -----

Eric Drok: Dennis, MiFID II expert. -----

Dennis Dijkstra: Ik denk dat iedereen dat inmiddels bij ons is. En wij zijn daar inmiddels heel lang mee bezig, de reden dat we het in het jaarverslag relatief veel aandacht hebben gegeven is omdat we elk jaar een project pakken waar we een aantal mensen vanuit de organisatie over wat praten. Het jaar daarvoor was het aansluiten van de nieuwe beurs. Dus hebben we mensen die vanuit compliance, vanuit risk, vanuit technologie, vanuit de handel over dit onderwerp praten. En dit jaar was dat MiFID II toch een heel belangrijke verandering in de markt is. Dus het is ook een stukje educatie misschien naar de aandeelhouders of de lezers van het jaarverslag. En inderdaad zoals we gezegd hebben wij zijn er al jaren mee bezig, in ieder geval met de voorbereidingen en bijna klaar gelukkig, dat zijn we al een tijdje. Maar om het belang aan te geven – denk ik – ook voor de markt, die eigenlijk alleen maar positief is en hoe breed de wet en regelgeving, risk en compliance ook binnen Flow Traders gedragen wordt en hoeveel afdelingen daarbij betrokken zijn. Is dat de reden dat we dit jaar als onderwerp hebben genomen in het jaarverslag. -----

Agendapunt 2b. Management Board remuneration. -----

Eric Drok: Oké, dus zeker een belangrijk onderwerp voor Flow Traders. Dan gaan we dus nu, als u het goed vindt, naar agenda punt 2b. en dat is de Management Board Remuneration Policy. Zoals ik al zei hebben we geen veranderingen dit jaar, maar ik denk dat goed praktisch is dat we even toelichten wat die policy is zoals die nu is zodat u dat weer weet. We hebben een beloningsbeleid dat eigenlijk geldt voor álle medewerkers binnen Flow Traders. We hebben dus niet een aparte policy voor de raad van bestuur en voor medewerkers. We hebben één policy beloningsbeleid en dat is zoals ik net al zei, helemaal afgestemd eigenlijk op: “Hoe krijgen we een maximale return uit de onderneming en hoe krijgen we het risk management goed gemanaged?” Dus een aantal zaken zijn daar op een hele goede manier in vastgelegd. Die vaste beloning component is héél beperkt binnen de onderneming. En er is een belangrijke variabele beloning en die variabele beloning is gekoppeld aan het operationele resultaat. Zesendertig procent (36%) van het operationele resultaat gaat in de variabele beloning, pot of in de pool. En de raad van bestuur, maar ook alle andere medewerkers in de onderneming krijgen een percentage uit die bonuspool. Dus dat is eigenlijk een proces wat voor iedereen hetzelfde



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

is, het is altijd spannend aan het einde van het jaar. Dan hebben we het resultaat, dan hebben we de bonuspool en dan krijgt iedereen, afhankelijk van zijn beoordeling, een deel uit die variabele pool. En de raad van bestuur heeft verder geen secundaire arbeidsvoorwaarden. Zij hebben geen pensioen, zij hebben geen auto, geen ziektekosten, geen kinderopvang of wat dan ook. Helemaal niets. Ze hebben alleen een klein vast salaris en dat is gewoon hetzelfde vaste salaris als een jaar daarvoor. Misschien hebben ze een mobiele telefoon. Dat ben ik vergeten, maar dat denk ik wel. Dat ze mobiele telefoon van de zaak hebben. Maar verder hebben ze helemaal niets van de zaak en hebben wel recht op de variabele beloning. Hoe gaat dat dan in zijn werk voor de raad van bestuur? Nou, u ziet hier de targetsetting, dus de raad van commissarissen zetten samen met de raad van bestuur de targets voor targetframe work voor een jaar vast. Die bestaat uit vier groepen. Enerzijds gaat het over de groei, wat natuurlijk belangrijk is voor de onderneming, externe relaties, dat hoort er ook bij, interne relaties en dan processen en excellence. Ook een heel belangrijk blok. En dat laatste blok is mensen en cultuur. Dus dat zijn de vier blokken waar wij met elkaar over afspraken. Één keer in het kwartaal vindt er een soort evaluatiegesprek plaats met de raad van bestuur en met de raad van commissarissen hoe dat gaat met die vier zaken, die vier blokken. En aan het eind van het jaar hebben we de bonuspool en op basis van de performance krijgt de raad van bestuur een percentage van de bonuspool. Dus, eigenlijk als u het heel snel, het is ook heel simpel, dat vind ik eigenlijk wel mooi bij dit bedrijf, er is een heel simpele structuur. Dus we hebben de targetsetting, elk kwartaal hebben we een gesprek. Dan hebben we de bonuspool die gekoppeld is aan het resultaat, is er geen resultaat dan is er geen bonuspool, is er een groot resultaat dan is er een grote bonuspool en dan is die zesendertig procent (36%). En uiteindelijk vindt er een beoordeling plaats en krijgt de raad van bestuur ook haar percentage uit de bonuspool. Wat zij krijgen aan variabele beloning krijgen ze niet gelijk, dat wordt in drie delen geknipt eigenlijk. En die delen zijn at risk gedurende komende drie (3) jaren. Dus dat betekent als er in die komende jaren een verlies wordt geleden dat er dan niet tot uitbetaling van dat deel van de variabele beloning wordt overgegaan. Het is dus niet alleen winst maken in dit jaar, maar ook waarde creëren en zorgen voor continuïteit lange termijn. Dus daar zit eigenlijk die bonuspool at risk gedurende komende drie jaar. Nou, dit is zoals het is. Zoals het heel goed werkt in onze onderneming al heel lang eigenlijk. Wel iets anders dan u misschien gewend bent van andere beursfondsen waar u komt. Maar ik moet zeggen, als voorzitter van de raad van commissarissen: we praten er veel meer over. Het is heel transparant, het is heel doorzichtig. U weet ook als aandeelhouder precies waar u aan toe bent. En als er geen goed resultaat is er ook geen goede bonus en dat vind ik wel een heel duidelijk signaal ook naar de aandeelhouders toe. Ik weet niet of u nog vragen had in deze toelichting op onze beloningsstructuur. Dan gaan we naar het volgende item. -----
Agendapunt 2c. Adoption of the annual accounts (voting item). -----



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

Eric Drok: We gaan nu stemmen, dat is altijd leuk. We gaan nu de jaarrekening vaststellen of u het daar mee eens bent. U heeft alle toelichting gehoord, dus ik denk dat we wel nu toe zijn aan de vaststelling van de jaarrekening. U heeft een stemkastje gekregen en een chipcard. U moet de chipcard met de chip omhoog in de stemkast stoppen. Dan mag u kiezen tussen drie getallen. Één als u er mee eens bent, twee als tegen bent en drie als u zich wil onthouden van stem. Vervolgens gaat er een tijdsmeter lopen en kunt uw stem nog wijzigen als u spijt heeft, dan moet u een C indrukken, daarna het juiste getal. We gaan even oefenen of alles werkt voordat we serieus de eerst stemming gaan doen. En er is natuurlijk een hele toepasselijke stelling hier neergezet en de vraag is: "Zal Ajax vanavond winnen?". Daar kunt u nu over stemmen. Dan kunnen we even kijken hoe jullie daarover denken. U kunt nu stemmen. En dan krijgen we hier de uitslag. Driehonderdachtduizend zeventien (308.017) voorstemmers en achthonderdzevenenzestig (867) tegen. Dus dit voorstel zou hierbij aangenomen zijn. Dan gaan we nu over tot de goedkeuring van de vaststelling van de jaarrekening tweeduizend zestien. U kunt daarover stemmen. Dan gaan we naar de uitslag kijken. Nou, er is een meerderheid van stemmen en daarmee is dit voorstel dus aangenomen. En dan het volgende punt van agenda. -----

Agendapunt 2d. Dividend policy and reservations. -----

Eric Drok: Dat hebben we net al kort aangestipt, dat is de dividend policy. Ook geen wijziging hierin, ik heb u net al toegelicht dat de dividend policy van de onderneming is dat minimaal vijftig procent (50%) van de nettowinst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders. En dat gebeurt veelal in twee (2) termijnen. U heeft daar een vraag over. -

Burgers: Ja voorzitter, over dividendbeleid toch een vraag. Er is een beleid en daar kun je van vinden wat je wilt, maar de vennootschap is nu beursgenoteerd. En – ja – sinds die beursnotering gaat het de met de beurswaardering, beurskoers niet heel erg voorspoedig. Nou kan dat een aantal oorzaken hebben waarvan de meeste wellicht buiten onze invloedssfeer. Maar zo een dividendpolitiek is nou juist bij uitstek een instrument waarbij je – ja – wat sturing zou kunnen aanbrengen. En in het licht van de financiële positie van de onderneming, dat is ook in de presentatie aan de orde gesteld, geen schulden, zover wij kunnen vaststellen, het unieke gegeven dat er alleen maar winst gemaakt wordt elke dag. Dat is natuurlijk een buitengewoon comfortabel uitgangspunt, zou je de vraag kunnen stellen: "Waarom keert u niet honderd procent (100%) van de winst uit?" Tenzij u zegt en dat is – ja – misschien wel een vraag die hier dan relevant is, dat u bijvoorbeeld vanuit risico committee daar ernstige bezwaren tegen hebt of dat er investeringsplannen zijn die zodanig groot zijn dat u zegt: "Nou, dan komen wij toch met bepaalde ratio's in het geding". Maar – ja – deze aandeelhouder ziet op basis van wat onderzoeken die wij hebben gedaan hebben niet direct een aanleiding om geen honderd procent (100%) uit te keren. Waarbij direct de constatering wat al eerder is aangeven dat als er een wat jaar is, je dan inderdaad ook minder dividend krijgt. Maar misschien dat u dat nog van

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



commentaar zou kunnen verzien.-----

Eric Drok: Nou, honderd procent (100%) is in principe meer dan vijftig procent (50%), dus het zou kunnen. Maar we hebben dit jaar niet gekozen voor honderd procent (100%), maar voor drieënzestig procent (63%). Maar ik denk dat Dennis of Marcel daar nog iets over zou willen zeggen.-----

Dennis Dijkstra: Nou, ik denk dat het ook een beetje te relateren is aan de vraagstelling die al geweest is tijdens deze meeting. Er zijn veel vragen geweest over de groei en de verschillende markten in Azië en in de United States. En dat relateren we dan ook aan de trading capital wat we beschikbaar hebben. En ook regulatory capital requirement wat we nodig hebben in de verschillende markten en ook nog met onze risico parameters die we van onze prime brokers krijgen. En dat is eigenlijk de parameter set waar wij mee werken. Dus een stuk hebben we nodig om de groei te financieren voor het komende jaar en daar stemmen we ons dividend policy ook op af met het minimum van die vijftig procent (50%). Maar uiteindelijk kijken we ook heel goed naar hoe onze exposures zijn bij de prime brokers en hoe onze exposures zijn na alle kapitaalvereisten in de verschillende markten. En daarom kunnen wij nu gewoon geen honderd procent (100%) uitkeren, omdat we dan eigenlijk heel beperkend zijn in onze handelsactiviteit. En ja, uiteindelijk spreek je over ratio's, maar zijn het eigenlijk ratio's in de verschillende markten waar we ons aan moeten houden, dus daar zijn we vrij conservatief in. Dus willen altijd een goede buffer houden. Één is om als de opportuniteiten in de markt komen want het is nu wel altijd alltime low, die opportuniteiten zijn. Dat we voldoende trading capital hebben om onze NTI te maximaliseren.-----

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

Eric Drok: Dan denk ik dat we nu over kunnen gaan tot het vaststellen van het dividend voor het jaar tweeduizend zestien. U heeft reeds een interim dividend gekregen van vijfenvijftig eurocent (EUR 0,55). Voorgesteld wordt om nog eens keer zeventig eurocent (EUR 0,70) uit te keren over boekjaar tweeduizend zestien. Daarmee zouden wij op één euro en vijfentwintig eurocent (EUR 1,25) komen. Dat is het voorstel dat hier vandaag op tafel ligt. Mag ik u vragen ook weer hier over te stemmen. Ook hier kan ik zeggen dat er een ruime meerderheid van stemmen is en daarmee is het voorstel ook aangenomen.-----

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

Eric Drok: Dan gaan over naar punt drie van de agenda. Dat is décharge of the Management Board. Ook hierover wordt gevraagd te stemmen. Ook daar hebben een meerderheid van stemmen. Dus, hiermee is ook het voorstel van décharge aangenomen. --

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

Eric Drok: Hetzelfde voorstel nu inzake de décharge van de Supervisory Board. Ook daar vraag ik u om te stemmen. Ook hier hebben we een ruime meerderheid. Ook hier moet ik concluderen dat het voorstel is aangenomen.-----

1

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



Agendapunt 5a. Authority to issue shares (voting item).-----

Eric Drok: Dan gaan we naar punt vijf van de agenda, dat zijn toch dingen die waarschijnlijk elk jaar – begrijp ik – terug zullen komen op de agenda. Waar wij vragen aan de aandeelhouders of we hun mandaat kunnen krijgen, het bestuur met een goedkeuring van de raad van commissarissen om aandelen uit geven als dat nodig mocht zijn. Dat gaat over tien procent (10%). Vorig jaar was het tien plus tien, maar luisterend naar de markt hebben we dat teruggebracht naar tien procent (10%). En dat geldt voor achttien (18) maanden, dus dat is dan geldig tot vierentwintig november tweeduizend achttien. En het simpele feit is dat als het nodig is, bijvoorbeeld voor kapitaal of voor andere dingen, als we echt kapitaal nodig hebben dan zouden wij een aandeelhoudersvergadering moeten bijeenroepen en dat zou tweeënveertig (42) dagen kosten, dus dan is de ratio van dat we graag dat mandaat willen hebben om dat indien nodig met goedkeuring van de raad van commissarissen dit mogelijk te maken. Dus hier wordt gevraagd uw stem uit te brengen. Oké, dus dat is ook een meerderheid, dus dit voorstel is ook aangenomen. -----

Agendapunt 5b. Authority to restrict or exclude pre-emptive rights (voting item).-----

Eric Drok: Met 5a hangt 5b samen. 5b gaat over de voorkeursrechten die eigenlijk dan aandeelhouders zouden krijgen als wij onverwachts toch aandelen zouden moeten uitgeven. En hierbij wordt gevraagd het mandaat te verlenen om die uit te sluiten in zo een geval. Ook dat is een vrij gebruikelijke constructie en voorstel voor beursfondsen in Nederland. Dus ook hier wordt gevraagd of u zou willen stemmen. Ook dit voorstel is met meerderheid van stemmen aangenomen. -----

Agendapunt 6. Authority to acquire own shares (voting item).-----

Eric Drok: Dan het laatste punt waar we vandaag over gaan stemmen is eigenlijk de andere kant op. Hier wordt een mandaat gevraagd, ook weer voor achttien maanden voor het bestuur met goedkeuring van de raad van commissarissen om indien nodig aandelen in te kopen. En ook hier tot een maximum van tien procent (10%). Met een aantal voorwaarden dat de prijs nooit lager zal zijn dan de nominale waarde en niet hoger zal zijn dan tien procent (10%) van de openingprijs op de dag dat er aandelen worden ingekocht en ook nooit dat er meer dan tien procent (10%) van de aandelen zullen worden ingekocht in de onderneming zelf. Dus dit zijn de clausules die daaraan vast zitten. Ook nogmaals een gebruikelijke vraag aan de aandeelhouders, om dit mandaat te verlenen. U heeft daar een vraag over. -----

Vraag uit het publiek (naam niet verstaan): Ja, voorzitter. Bij dit agendapunt, mocht u nu die toestemming krijgen. Ik vroeg mij af: “Is er een scenario denkbaar waarbij u actief van dit mandaat gebruik zou kunnen maken?” Ik kan me voorstellen als er een – ja – mindere periode ter beurs is of als een herplaatsing wat minder gelukkig verloopt dat de koers onder druk komt, dat dat een opportunity is om – ja – tegen gunstige voorwaarde bijvoorbeeld voor een aandelenoptieplan, ter dekking daarvan. Om van deze regeling



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

Handwritten mark

gebruiken te maken, is dat in uw college een punt van discussie mogelijk? -----

Eric Drok: Ja, dat zou een mogelijkheid kunnen zijn. Het is meer – ja – we hebben nu geen concrete zaken die voorliggen wat we zouden kunnen gebruiken. Maar we zouden kunnen voorstellen dat dat bij een hele lage koers misschien interessant zou kunnen zijn of andere mogelijkheden. Mag ik daar ook uw stem over vragen? Oké, dit voorstel is ook met een meerderheid van stemmen aangenomen. -----

Agendapunt 7. Appointment auditor (voting item).-----

Eric Drok: De accountant moeten we natuurlijk benoemen. We hebben het er net al over gehad. Met de Audit Committee en de raad van commissarissen hebben wij evaluatie gedaan over onze accountant voor het eerste jaar. En zoals ik zal zei, zijn wij tevreden over de performance en willen wij ook voorstellen om EY als onze externe accountant te benoemen voor tweeduizend zeventien. Mag ik daar ook uw stem voor hebben? Oké, dan is dit voorstel ook met een meerderheid van stemmen aangenomen. Dames en heren, we zijn al aan punt acht van de agenda, eigenlijk het laatste punt van de agenda. -----

Agendapunt 8. Any other business and closing.-----

Eric Drok: Ik wil nog even voordat wij de vergadering sluiten en met elkaar een borrel drinken en een hapje eten of er nog vragen zijn. En er zijn vragen. -----

Henk Rienks: Ja, mijn naam is nog steeds Henk Rienks en ik heb nog twee – denk ik – interessante onderwerpen voor het laatst bewaard en ik heb u er ook nog helemaal niet over gehoord. Het eerste is, u heeft het wel over Azië, al een hele tijd. Maar ik hoor u nog helemaal niets zeggen over Afrika, Zuid-Amerika, terwijl dat toch best wat beurzen zijn in landen als Zuid-Afrika en Argentinië. En ook beleggers en ik denk dat die inmiddels daar ook al ETF's en zo aan het kopen zijn. Doet u daar wat? Is het leuk om daar naar toe te gaan?-----

Eric Drok: Ja, dat is zeker leuk om daar naar toe te gaan. Nou, u heeft gewoon gelijk, zo simpel is het. Daar gebeurt wel wat, in Zuid-Afrika zijn diverse ETF's genoteerd en in Brazilië net zo. Dus daar is zeker wel activiteit, wij hebben ook onze regio's opgesplitst in America, EMEA, dus inclusief Afrika eigenlijk en Azië. Dus het is niet zozeer dat we alleen focussen op Europa, maar we focussen eigenlijk op de complete tijdszone vanaf westelijk Marokko – zeg maar – tot en met het Midden-Oosten en daarna de rechterkant op richting Australië, dat is dan APAC. Dus in feite, die regio's nemen we zeker mee in de cijfers.

Henk Rienks: U zit daar al, maar u rapporteert er alleen niet over.-----

Eric Drok: We zitten niet op de Copacabana, helaas, maar we rapporten wel degelijk voor de volledige regio. -----

Henk Rienks: Ja, ik zei daar net: "U zit daar al, maar u rapporteert er alleen niet over". ---

Eric Drok: Nee, we hebben ervoor gekozen om te rapporteren over die drie tijdszones, dus Americas, EMEA en APAC. In feite zitten wij wereldwijd in alle markten verwerkt. --

Henk Rienks: Alle markten die relevant zijn? -----



Eric Drok: Ja. -----

Henk Rienks: Ook in landen die u niet noemt in het jaarverslag? -----

Eric Drok: Absoluut. -----

Henk Rienks: Nieuw-Zeeland, zit u daar ook? -----

Eric Drok: Absoluut. -----

Henk Rienks: Goed, het tweede punt is dat is overnames. Daar hoor ik u ook niet over en ik vraag me af: "Zijn er zinvolle overnames te doen voor Flow Traders?" Zijn er concurrenten die u zou kunnen kopen? Nou in Europa niet, daar bent u al de grootste, maar in Amerika misschien wel. Dat is een heel grote markt waar u toch maar een paar procent marktaandeel op heeft. Is het doen van overnames iets wat – zeg maar – zinvol is voor deze onderneming? Want tot nu toe bent u heel gericht op autonome groei, om het zelf doen en zou het zo kunnen zijn dat als je een overname doet, dat je dan alleen maar problemen koopt. Dat je beter kan proberen die concurrenten weg te spelen door zelf superieur te zijn. En in dat verband, nog een tweede ding. Je zou natuurlijk ook een overname kunnen doen op een aangrenzende markt. Je zou bijvoorbeeld een bedrijf kunnen doen dat marketmaker is in opties want in opties zitten jullie helemaal niet. Maar dan zou u misschien opeens ook in opties een leuke positie kunnen hebben. Als u daar een bedrijf koopt want daar van nul in starten in opties is natuurlijk geen optie, denk ik. ---

Eric Drok: U vraagt natuurlijk om onze overnames, M&A strategie. Zoals u al net ook in de presentatie van de Management Board hoorde, is onze strategie écht, zoals u eigenlijk ook zei, eigen groei. We geloven echt dat onze systemen, onze modellen, de manier waarop we het doen, waar wij staan nu als onderneming, dat wij gewoon met eigen groei, dat dat de meeste toegevoegde waarde levert. Nieuwe dingen, u heeft gehoord over valuta en Institutional Trading komt erbij. We doen wel nieuwe dingen, maar we vinden het ook niet nodig om ineens een hele grote optiepartij te kopen. Dat wil niet zeggen als kleine partijtjes langskomen, we krijgen natuurlijk elke keer, niet elke dag, maar er komen wel regelmatig dingetjes hier bij de Management Board langs en daar kijken we ook altijd naar, maar de strategie is eigen groei. Nog meer voor de slotronde? Nee? De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun komst en sluit de vergadering. -----

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 acht augustus tweeduizend zeventien door mij, notaris. -----

Volgt ondertekening.



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



A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and flourishes, positioned above the text.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT
door **mr. Maarten Jan Christiaan Arends,**
notaris te Amsterdam,
op 8 augustus 2017.