



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

Op acht mei tweeduizend negentien, 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, 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 Miranda Gossen zal optreden als secretaris van de vergadering. -----

De voorzitter legt de stemming uit waarbij wordt medegedeeld dat stemmen ook elektronisch konden worden uitgebracht tot één mei tweeduizend negentien, zes uur. ----

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, vandaag in de zaal dan wel door de voorstemming, dan wel hier ter plekke, zijn negenentwintig miljoen negenhonderd zesentachtigduizend vierhonderdvierennegentig (29.986.494) stemmen rechtsgeldig vertegenwoordigd zijn, een totaal percentage van vierenzestig zevenenvijftig/honderdste procent (64,57%) van het totaal uitgegeven aandelenkapitaal. Derhalve kan ik bevestigen dat over alle agendapunten waar over gestemd gaat worden vandaag geldig kan worden besloten. -----

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

Agendapunt 2. Corporate Reports-----

De voorzitter geeft het woord aan co-CEO Sjoerd Rietberg, voor het geven van de toelichting op het verslag van het bestuur over tweeduizend achttien. 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. -----

a. Management Board report -----

Co-CEO Sjoerd Rietberg geeft een toelichting op het jaarverslag van het bestuur. -----

Sjoerd Rietberg: Bedankt Eric. Zoals we hebben uitgelegd tijdens de Capital Markets Day, was tweeduizend achttien een recordjaar voor Flow Traders in termen van handelsresultaten. Dit maakt het negende recordjaar sinds onze oprichting. Het resultaat was mede te danken aan een gedisciplineerde uitvoering van onze groeistrategie, die zich uitte in ons handelsvolume, het aantal handelspartners en het aantal platforms waarop wij actief zijn. Het recordresultaat van tweeduizend achttien volgt op het lagere resultaat van tweeduizend zeventien, dat de marktomstandigheden in dat jaar weerspiegelde. Tweeduizend achttien zag een veel actievare markt en Flow Traders is in staat gebleken hiervan te kunnen profiteren. In tweeduizend achttien bereikte Flow Traders een waardetoeename van drieëntwintig procent (23%) in de handel ten opzichte van tweeduizend zeventien, waardoor een stijging van het netto handelsinkomen of NTI met honderd eenendertig procent (131%) werd gerealiseerd, terwijl de vaste kosten slechts met zeven procent (7%) stegen. De groei-initiatieven die in het afgelopen jaar zijn gestart, hebben zich in tweeduizend achttien goed ontwikkeld en hebben ons profiel als wereldwijde liquiditeitsprovider in financiële producten, met name ETP's, Exchange Traded Products, verder versterkt. We zijn bijvoorbeeld in elke regio gegroeid, zelfs in Europa waar we al de nummer één positie als liquiditeitsprovider in ETP-handel hadden. In de VS lag de focus op volumegroei in de OTC-business, de professionele handel met institutionele tegenpartijen. In Azië hebben de kantoren in Singapore en Hongkong ons profiel in de regio aanzienlijk verbeterd. Daarnaast gingen we in tweeduizend achttien live met onze valutahandelsinitiatieven, hetgeen volgens plan is verlopen en datgene bevestigd wat wij al wisten: Flow Traders is in staat om te diversifiëren in de handel in onderliggende asset klassen. Gezien het financiële resultaat voor tweeduizend achttien, kunnen we een dividend voorstellen van twee euro en vijfendertig eurocent (EUR 2,35), waarvan één euro en vijfendertig eurocent (EUR 1,35) al als interim-dividend is uitgekeerd. Dit betekent dat een slotdividend van één euro (EUR 1,00) wordt voorgesteld voor het boekjaar tweeduizend achttien. In de toekomst zal Flow Traders zich blijven concentreren op het diversifiëren van de handel en verdere groei van het aantal gelieerde platforms en tegenpartijen, om onze ambitie waar te maken: om te opereren als een one-stop-shop liquiditeitsplatform voor investeerders in financiële producten wereldwijd. Op de volgende slides bekijken we de ETP-markten in tweeduizend achttien. Het toont de dynamiek die van invloed was op de ETP markten in tweeduizend achttien. De grafiek in de rechterbovenhoek laat zien dat de bewegelijkheid van de financiële markten in tweeduizend achttien duidelijk hoger lag dan in tweeduizend zeventien. De ETP Value Traded, of de waarde die wordt verhandeld in ETP's, weergegeven in de grafiek in de linkerbovenhoek, reageerde dienovereenkomstig. De hogere handelsvolumes, met name in

CLIFFORD CHANCE



de tweede helft van tweeduizend achttien, waren vooral gedreven door geopolitieke ontwikkelingen en de invloed van het beleid van verschillende centrale banken. Onderliggend zet de trend door waarbij actief beheerd vermogen zicht verplaatst naar passief beheerd vermogen. De grafiek in de linkerbenedenhoek toont de toenemende waarde van activa die in die passieve ETP's zijn geïnvesteerd. Volledigheidshalve was de kleine correctie in het vierde kwartaal van vorig jaar het gevolg van dalende wisselkoersen, niet zozeer omdat bedragen aan dergelijke fondsen werden onttrokken. Dit herstel werd weerspiegeld in - en bevestigd door - de cijfers van Q1 tweeduizend negentien. Ten slotte laat de grafiek rechtsonder zien hoe de handelsvolumes zich verhouden tot het totale vermogen belegd in ETP's, bekend als de turnover ratio of 'velocity' zoals we het noemen. Dit laat duidelijk de opwaartse trend zien, die ons ten goede komt bij Flow Traders, aangezien een hoger getal meer marktactiviteit aangeeft. In de volgende slide lichten we de regionale ontwikkelingen in tweeduizend achttien toe. In tweeduizend achttien hadden de marktomstandigheden een positieve impact op het marktaandeel van Flow Traders in elke regio waar we actief zijn. In Europa hebben we onze nummer één positie op- en off-exchange verder versterkt door het aantal tegenpartijen waarmee we zaken doen uit te breiden en door voortdurend te werken aan het verbeteren van onze propositie in de regio. We zijn nu aangesloten bij een tiental valutaplatforms en hebben verschillende prime-brokers waarmee we onze valutatransacties afwikkelen. We zijn natuurlijk al sterk betrokken bij valutahandel als onderdeel van onze ETP-handel, maar nu is Flow Traders ook actief als liquiditeitsprovider of 'market maker' in deze beleggingscategorie. In de VS kende Flow Traders een sterke groei in tweeduizend achttien. We zijn gegroeid in het aantal tegenpartijen waarmee we zaken doen, het aantal verhandelde producten en het aantal platforms waarop we actief zijn. Ons verhandelde volume in de VS is zestig procent (60%) hoger dan in tweeduizend zeventien, wat resulteerde in een toename van ons marktaandeel van twee procent (2%) in de ETP-markt. In de APAC-regio hebben we begin tweeduizend achttien een nieuw kantoor in Hongkong geopend. Met ons kantoor in Singapore heeft dit geleid tot een betere zichtbaarheid van Flow Traders in de regio, bijvoorbeeld omdat we als gereguleerde entiteit in Hongkong voor meer dan 100 financiële producten een officiële liquiditeitsverschaffer zijn geworden. Deze zichtbaarheid in de Aziatische regio resulteerde in een toename van de OTC-handel met institutionele tegenpartijen. Als gevolg hiervan realiseerde Flow Traders een groei van eenenvijftig procent (51%) in vergelijking met tweeduizend zeventien in het handelsvolume, daarmee is marktaandeel gewonnen. Kortom, in elke regio waar het actief is, heeft Flow Traders in tweeduizend achttien marktaandeel gewonnen. Onze groeistrategie en focus hebben ons in staat gesteld beter dan voorheen te profiteren van de groei van handelsactiviteiten op de financiële markten. Voor de toelichting van de financiële resultaten zal ik het woord geven aan mijn co-CEO, Dennis.

Dennis Dijkstra: Bedankt, Sjoerd. Goedemiddag allemaal. In de volgende slides staan we



CLIFFORD CHANCE

stil bij de financiële prestaties van Flow Traders in tweeduizend achttien. De financiële ontwikkelingen binnen Flow Traders in tweeduizend achttien zetten een trend voort die de afgelopen jaren al is aangetoond, op basis van onze flexibele structuur. De vaste kosten zijn gegroeid in lijn met de ambitie van Flow Traders. Door optimalisatie en onze gedisciplineerde groeistrategie heeft dit geleid tot een snellere groei van ons Net Trading Income ten opzichte van onze vaste kosten. In de afgelopen jaren heeft Flow Traders waarde gecreëerd dankzij de groeistrategie. Kijkend naar de ontwikkeling van de kosten in tweeduizend achttien ten opzichte van de voorgaande jaren, is te zien dat het aantal medewerkers flink gegroeid is, terwijl de vaste kosten per medewerker redelijk stabiel zijn gebleven. De kosten van technologie hebben zich door de jaren heen gecontroleerd ontwikkeld doordat Flow Traders zich richtte op de groei van haar technische infrastructuur en verbetering van de efficiëntie en connectiviteit. Dit betekent niet dat er geen investeringen zijn gedaan in de opzet van Flow Traders, maar dat door optimalisatie en verdere marktontwikkeling sommige kosten juist zijn gedaald. Dit alles heeft geleid tot een stijging van onze jaarlijkse vaste kosten met zeven procent (7%) in tweeduizend achttien in vergelijking met tweeduizend zeventien, ruim binnen de marges die we gesteld hebben voor stijging van onze vaste kosten. Al die investeringen in onze setup hebben ons in staat gesteld onze operationele leverage te verbeteren. Dit wordt ook aangetoond door het feit dat Flow Traders door de jaren heen consequent hoge EBITDA marges realiseert. Om deze reden zal Flow Traders blijven investeren in haar werknemers en infrastructuur. Daarom herhalen we onze richtlijn dat onze vaste kosten in principe niet hoger zullen zijn dan vijftien procent (15%) per jaar. Dit kan variëren als er zich kansen voordoen waarop Flow Traders wil anticiperen. Dit alles leidt tot een eenvoudige balans, waarvoor we naar de volgende slide gaan. Ons bedrijfsmodel heeft altijd een zeer hoge vrije cashflow gehad, wat ons tot nu toe in staat heeft gesteld te groeien zonder extern kapitaal aan te trekken. Dit verklaart waarom onze balans relatief eenvoudig lijkt. Flow Traders heeft weinig assets die doorslaggevend zijn op de balans. De grootste post is Trading Capital, wat onze cashposities zijn bij onze prime brokers om hun marges te dekken en onze handelsposities die daar worden gehouden te ondersteunen. Gecorrigeerd voor onze bonussen en belastingverplichtingen leidt dit tot een afgerond eigen vermogen van driehonderdeenveertig miljoen euro (EUR 341.000.000,00) in tweeduizend achttien. Onze financiële staat en conservatieve balans stellen ons in staat om een gezond dividendbeleid te voeren. Dat beeld komt ook naar voren als we de prestaties van Flow Traders over een langere periode beschouwen. De investeringen die we de afgelopen jaren hebben gedaan in het personeel en in ons wereldwijde handelsplatform, hebben solide financiële resultaten opgeleverd, met hoge EBITDA marges en historische een hoge dividenduitkeringsratio. Door de schaalbaarheid van onze tradingopzet, de uitgebreide specialistische kennis van onze medewerkers en onze robuuste riskmanagementsystemen verwachten wij in de toekomst onze groei te kunnen voortzetten en onze leidende positie



CLIFFORD CHANCE

als liquiditeitsverschaffer in de financiële markt te kunnen versterken en uitbreiden. Dan kijken we nu kort naar onze prestaties in het eerste kwartaal van tweeduizend negentien. In het eerste kwartaal van tweeduizend negentien heeft Flow Traders een relatief sterke start gekend. In alle regio's waar we actief zijn, hebben we ons marktaandeel vergroot, ondanks verminderde handelsactiviteiten in de markt ten opzichte van het vorige kwartaal. Dit resulteerde in een Net Trading Income van afgerond drieënzestig miljoen euro (EUR 63.000.000,00) en een winst per aandeel in het eerste kwartaal van eenenveertig eurocent (EUR 0,41). Het verhandelde OTC-volume bleef elk kwartaal groeien, wat, gezien de over het algemeen lagere verhandelde volumes in de markt, opnieuw een bewijs is van onze groeistrategie. Verder hebben we aangekondigd dat we in Azië onze dealingrooms samenvoegen in Hongkong. We houden wel twee kantoren aan in de regio. Nu lichten we onze toekomstige strategie toe zoals we dat een paar weken geleden op de Capital Markets Day gedaan hebben. -----

Folkert Joling: Dankjewel Dennis. De investeringen die de afgelopen jaren gedaan zijn in mensen en in onze wereldwijde handels setup verschaffen het fundament voor toekomstig succes in niet alleen de wereldwijde ETP markten maar ook in andere asset classes zoals in de valuta- en obligatiemarkten. Op deze slide laten we het overzicht zien van producten en onze asset classes waarin Flow Traders op dit moment al actief is. De schaalbaarheid van onze handels setup zal ons in staat stellen dat palet van producten, asset classes, verder uit te breiden. Flow Traders is van oorsprong altijd sterk geweest in het verschaffen van liquiditeit in ETF-futures, vandaar dat in de tabel links onder ook alle onderliggende asset classes zijn aangevinkt. Zoals bekend zijn we redelijk recent begonnen als liquidityprovider in valuta en facilitaire producten, maar er zijn nog mogelijkheden om verder te groeien. Onze aanwezigheid in, en focus op, de verschillende producten en asset classes worden beïnvloed door de technologische staat van de markt en door de mate waarin de markt gereguleerd is. Schaalbaarheid en duidelijke regulering, gericht op de transparantie, zijn een pré wat ons betreft. Onze verwachting en onze ervaring is dat de technologische ontwikkelingen en ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving gezamenlijk leiden tot een grotere markt in termen van handelsvolume. Wij zijn er van overtuigd dat met onze groeistrategie, Flow Traders een wereldwijd liquiditeitsverschaffer in een zeer breed spectrum aan financiële producten kan worden, gebaseerd op een financieel gezond business model. Voor tweeduizend negentien houdt dat in dat onze strategische focus ligt op het verder diversifiëren van onze handelsactiviteiten en het versterken van onze operationele leverage. Flow Traders zal haar aanwezigheid op de ETP markt blijven vergroten. Daarnaast zullen we meer en meer als liquiditeitsverschaffer optreden in de onderliggende asset classes zoals valuta en vast rentende producten. Tegelijkertijd blijven we ons bezighouden met het optimaliseren en efficiënter inrichten van de bestaande setup zodat we onze performance verbeteren daar waar mogelijk. Dit terwijl we ernaar streven onze vaste kosten met niet meer dan vijftien procent (15%) per



CLIFFORD CHANCE

jaar te laten stijgen. Wat die diversificatie inhoudt lichten we toe in de volgende en laatste slide. Op deze slide vermelden we wat onze strategische focus zal zijn richting tweeduizend vijftientig. Flow Traders heeft zich ten doel gesteld het aantal institutionele partijen flink te laten groeien, om op nog meer handelsplatform actief te zijn en dus ook het totale verhandelde volume en daarmee onze Net Trading Income te laten groeien. In combinatie met een gezond kostenbewustzijn verwachten we dat dit zal leiden tot hogere netto resultaten. De verwachting is dat deze verdere diversificatie van onze handelsactiviteiten ook zal leiden tot minder schommelingen in het netto handelsresultaat. Dit is ook wat we ervaren hebben in het verleden met geografische uitbreidingen, groei van het aantal producten waarin we actief zijn en de groei van onze institutionele tegenpartij handel. Hiermee sluit ik de Management Boardpresentatie en geef ik het woord terug aan Eric. -----

Eric Drok: Dank Folkert, Sjoerd en Dennis voor jullie presentatie. Ik zal van mijn kant toelichten hoe de governance van de Raad van Commissarissen en het toezicht op de ondernemingen in elkaar zit. Er zijn vier belangrijke blokken in de onderneming en daar hebben we de governance omheen gebouwd. Pricing excellence; de beste prijs of de goede prijs afgeven; de meest geavanceerde technologie wat heel belangrijk is in de onderneming. Risk management; en tot slot team en cultuur is heel belangrijk. Heel veel nieuwe jonge mensen komen Flow Traders binnen en daaromheen hebben we onze governance gebouwd. Nu wil ik graag nog het woord geven aan onze accountant, Tom de Kuijper van Ernst & Young, om verslag te doen van zijn werkzaamheden. -----

Tom de Kuijper: Dank u wel, meneer de voorzitter. Mijn naam is Tom de Kuijper. Ik ben als extern accountant eindverantwoordelijk voor de controle van Flow Traders in tweeduizend achttien. Ik doe dat sinds tweeduizend zestien. Dit is mijn derde jaar. Ik wil heel graag onze controle van tweeduizend achttien even toelichten. Dat zal ik aan de hand doen van drie punten: onze controleaanpak, de belangrijkste uitkomsten van onze controle en tot slot zal ik stilstaan bij onze rapportage en de interactie die we hebben met zowel de Management Board alsook met de Raad van Commissarissen en de Audit Committee. Als ik naar de volgende slide ga, ziet u hier onze scope. Zoals vandaag op de agenda staat, de jaarrekening inclusief het bestuursverslag is onderdeel van onze scope. Zoals ik al aangaf, ik ben zelf eindverantwoordelijk, maar ik kan het natuurlijk niet alleen. Ik heb daar een team voor. Marloes is hier aanwezig, maar we hebben eigenlijk een team dat samengesteld is uit specialisten die zich alleen maar bezighouden met de financiële sector. Ik maak daarbij, daar waar nodig, gebruik van specialisten op het gebied van IFRS, maar bijvoorbeeld ook IT of waarderingsvraagstukken. Ik denk dat het belangrijk is om te vermelden dat materialiteit een belangrijk onderdeel is van de planning van onze controle. Normaal gesproken zit dat voor beursgenoteerde ondernemingen zo rond de vijf procent (5%) voor winst voor belastingen. Voor Flow Traders hebben we dit jaar een genormaliseerd resultaat genomen, met name omdat er significante resultaten waren in het



CLIFFORD CHANCE

eerste kwartaal. We hebben dus een iets lagere basis genomen voor onze materialiteit. Ik denk dat het belangrijk is om dat te weten. Dan kijken we naar de uitvoering van onze controle. We sturen vanuit Nederland een aantal andere accountants aan in Amerika, in Hongkong en in Singapore. We bespreken de resultaten en de uitkomsten van de controle met die collega's. Ik ben zelf met mijn team in Amerika geweest. We hebben zelfstandig, in aanvulling op vorig jaar, een aantal van de processen bij Flow Traders in Amerika beoordeeld en daarover gerapporteerd. We hebben een key audit matter in de verklaring. Dat is de waardering van de beleggingen, aangehouden voor handel. Daar kom ik zo meteen bij u op terug. Daarnaast zou ik heel graag willen bevestigen dat mijn teamleden en ikzelf volledig onafhankelijk zijn van Flow Traders. We gaan naar de volgende slide. Zoals u kunt zien, staat in het jaarverslag op pagina honderdzeventien (117) onze goedkeurende controleverklaring. Er staat een aantal elementen in die ik wil benoemen. Onder andere het bestuursverslag van de directie. We toetsen dat op compliance met relevante wet- en regelgeving, en ook of dit verslag geen materiele onjuistheden bevat. Daarnaast kijken we ook naar de veronderstelling ten aanzien van going concern en hebben we een key audit matter voor onze controle. Uit bovenstaande zijn ook geen significante bevindingen naar voren gekomen. We gaan naar de volgende slide. Daar staan met name de waardering van de financiële activa en passiva voor handelsdoeleinden. Het zal u niet verbazen dat dat een key audit matter voor onze controle is. Daar besteden we extra aandacht aan. Hoe doen we dat dan? We kijken allereerst naar het proces van waardering door Flow Traders zelf, en ook de activiteiten die Risk & Mid Office uitvoert op de pricing. Daarnaast voeren we onafhankelijk een steekproef uit om te beoordelen of we ons kunnen verenigen in de waardering zoals die gehanteerd is door Flow Traders. Ten slotte kijken we ook naar de value hierarchy, en ook naar de toelichtingen zoals die vereist zijn in de jaarrekening. Uit alle bovenstaande werkzaamheden komen ook geen bevindingen naar voren ten aanzien van de controle voor tweeduizend achttien. We gaan naar de volgende slide. De interactie met het management. Gedurende het jaar breng ik een controleplan uit waarbij we uiteenzetten wat onze controleaanpak is, wat de belangrijkste aandachtsgebieden zijn, welke overwegingen we gemaakt hebben in de aanpak van onze controle, hoe onze teamopbouw eruitziet. Daarnaast breng ik per halfjaar een beoordelingsverklaring uit en rapporteren we de managementletter en de uitkomsten van de controle tweeduizend achttien. Belangrijk om te weten: al deze stukken worden actief besproken in de verschillende Audit Committee vergaderingen met zowel de Raad van Bestuur, die erbij aanwezig is, als met de leden van de Audit Committee. Zoals Eric ook aangaf, ben ik bij alle Audit Committee vergaderingen in tweeduizend achttien aanwezig geweest. Ik ben daar aanwezig zowel met de Management Board alsook zonder Management Board, zoals gebruikelijk onder de corporate governance code. Als we dan nog kijken naar de interactie die we hebben met de financiële afdeling, de Supervisory Board, maar ook de Management Board, is dat constructief en zijn die ook beschikbaar



wanneer wij ze nodig hebben. Daar zou ik ook nog een opmerking over willen maken. Er wordt vaak gevraagd naar de cultuur. Vanochtend hebben jullie in de krant een interview met Dennis kunnen lezen. De cultuur die we waarnemen binnen Flow Traders, op verschillende plekken in de wereld, is een high-performance cultuur. Dat geldt ook voor alle processen. Alle punten die we aandragen ter verbetering worden eigenlijk volledig opgevolgd en hebben de aandacht van management. Daar wil ik het voor nu bij laten. Ik ben bereid om vragen te beantwoorden. Dat was het, Eric. -----

Eric Drok: Dank je, Tom, voor de toelichting. Oké, dus we hebben nu de Raad van Bestuur gehad. We hebben de Supervisory Board gehad en de accountant. En nu aan u om vragen te stellen over dit blok, over tweeduizend achttien. Graag maximaal drie vragen, en als het goed is, graag ook uw naam noemen. Daar, u krijgt de microfoon. U mag naar de microfoon of u krijgt de microfoon. -----

Mevrouw Bosch: Hi, good afternoon. Thank you very much, chairman. My name is Laura Bosch and I speak on behalf of Robeco. Firstly, we congratulate Flow Traders for last years' strong financial performance as you've achieved a new business record for Net Trading Income and net profit. It was discussed on the Capital Markets Day that Flow Traders' preferred option is to grow the business organically. However, it remained open to potential inorganic growth opportunities. I have the following question: which are the key considerations for the board when assessing either acquisitions or partnerships for non-organic growth opportunities? My next three topics relate to Flow Traders' corporate governance practises. Firstly, I would like to address how recent changes experienced at the Management Board level were communicated to shareholders. Uncertainty prevailed in the market when the former CFO resigned in December two thousand and eighteen. There was lack of clarity regarding which were the next steps planned for the composition of the Management Board. We would have appreciated more disclosure on the board composition and on the succession planning strategy considered by the Supervisory Board at that time. The second topic relates to recent Management Board changes. During last month, Flow Traders moved from the two co-CEOs and one CFO structure to a new set-up with one combined CEO and CFO role. This means that daily management responsibilities are now concentrated in one single person. So my question is: how does Flow Traders ensure that checks and balances in the board continue to work properly? Thirdly and finally, I want to highlight the relevance of diversity at the board level. Flow Traders is one of the few Dutch listed companies that have no female Management Board members or Supervisory Board members. We have sent a letter to Flow Traders and other companies that did not reach the legal target of thirty percent (30%) of female directors. We have asked you to step up your efforts to achieve this target. Research shows clearly that diverse boards make better and more robust decisions. Diverse boards are also better suited to assess business risks and opportunities. We therefore strongly encourage Flow Traders to increase its board diversity in line with the thirty percent (30%) target. So, I



CLIFFORD CHANCE

have two questions related to this. Firstly, how will Flow Traders actually step up the efforts to increase its board diversity? And secondly, how do you ensure that your equal opportunity policy results in a more gender-diverse board? Thank you very much. -----

Eric Drok: Okay, thank you for your question. Not all the questions were related to the figures two thousand and eighteen, so if it is fine with you we will discuss these a couple of questions later if we have new appointments coming up. Especially your question about the CEO job and equal opportunity. Is that okay for you? Then we will now concentrate on this part, which is more about the figures two thousand and eighteen and two thousand and nineteen. Voor de eerste vraag geef ik het woord aan jou, Sjoerd. De eerste vraag ging over M&A. -----

Sjoerd Rietberg: So, I think we also made a very strong statement in the cost paragraph. We will diversify in all the rest of the asset classes. But being active in ETF's we already are kind of exposed and we do have infrastructure which touches upon a big part of those asset classes, whether it is fixed income or currency trading. So there is not a kind of requirement. But in the past, we made a small investment in a technology firm. We have done some small M&A and of course, we will not rule out any kind of interesting M&A. But we have a very strong confidence in our organic growth as we did in the past. We have over four hundred and fifty (450) very skilled and qualified people, they can do a lot. And also, as Folkert mentioned, on the growth strategy we are kind of successful in expanding and diversifying. We are also at the forefront of changing the financial market, it is very difficult for us to even find a firm which is kind of already there where we want to be. We trust and execute our organic growth strategy, and if there is something or an experience out there, which rather accelerates our execution, we will of course look at it, but we trust and build our strategy on executing our own plan. That is what we envisage. -----

Mevrouw Bosch: Okay. Thank you. -----

Eric Drok: Your other two questions will come up later in the meeting, I promise. It's on the list. -----

De heer Verwer: Mijn naam is Verwer en ik spreek namens de Vereniging van Effectenbezitters en individuele aandeelhouders die ons gemachtigd hebben. Samen goed voor zestienduizend negenenvertig (16.049) aandelen. Allereerst zou ik een vraag willen stellen over cryptocurrencies, want u bent ook in die markt actief geworden. Veel cryptocurrencies hebben te maken met hoge transactiekosten. Hoe zorgt u er dan voor dat u toch winst maakt in die markten? Mijn tweede vraag gaat over brexit en uw vestiging in Londen. Er werd in de presentatie al kort aandacht aan besteed. U geeft aan dat u klaar bent voor alle brexit-scenario's. Er zijn natuurlijk nogal wat scenario's, want er kan uitstel zijn, er kan afstel zijn. Als het wel doorgaat, kunnen er ook nog verschillende deals bij gesloten worden. Mijn vraag is dan ook: in welke scenario's is er wel een toekomst voor uw vestiging in Londen en in welke scenario's niet? En hoe groot is die? Want ik kan me voorstellen dat het niet in elk scenario precies hetzelfde is. En mijn voorlopig laatste vraag,



CLIFFORD CHANCE

maar ik hoop nog in een volgende ronde terug te komen, gaat over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Ik zag dat u samenwerkt met IMC Basis en mijn vraag is: is het niet vreemd om uzelf zo met een concurrent te associëren?-----

Eric Drok: Oké, dat zijn drie vragen. De eerste vraag geef ik aan Folkert. Folkert. -----

Folkert Joling: Ja, het ging over de transactiekosten. We proberen gebruik te maken van de huidige setup en de handel in de cryptomarkt lijkt behoorlijk op de activiteiten die we al doen. Specifiek gaat het over het verschil in transactiekosten tussen cryptocurrencies en normale valuta. In de hele range van producten die we handelen, zijn transactiekosten niet overal hetzelfde. Dit is niet per se een probleem dat zich voor een specifieke hoek van producten voordoet. Dat zit in de manier van handel, in de strategieën, inbegrepen. Er zijn nog veel meer producten waar de transactiekosten nog hoger zijn, dat is een onderdeel van de pricing die we hebben. Dat is geen specifieke uitdaging voor ons. -----

Eric Drok: Oké, Dan de brexit-vraag. -----

Folkert Joling: Ja. Het Londen-kantoor zou er altijd gekomen zijn. Londen is voor ons een hele belangrijke hub, omdat eigenlijk alle uitgevende instellingen, of de issuers, ETF-issuers, daar zitten. Heel veel beleggers zitten daar. Voor ons zijn er heel veel tegenpartijen, dus het kantoor Londen zou er altijd zijn gekomen. Je ziet nu het bijkomstige voordeel dat ook in een brexit-scenario, heel hard of heel zacht, dit helpt. Dus het Londen-kantoor, maakt niet uit wat voor scenario het is, zal er ook altijd blijven. We hebben daar een lange lease. Er zitten daar nu drie, vier mensen en die blijven daar ook echt permanent. Ook om onze relaties daar te managen, en als het nodig is, kunnen we het verder uitbreiden om ook in de harde brexit-scenario's onze activiteiten zoals we die nu hebben, te kunnen voortzetten. De IMC Weekendschool, of wat wij ondersteunen, is IMC Basis. Dat is een initiatief ooit gestart door de oprichter van IMC, Rob Defares, waarbij hij achtergestelde kinderen de kans geeft om met mensen in het bedrijfsleven kennis te maken en allerlei carrièremogelijkheden te leren kennen. We hebben een goede relatie met onze concurrenten. Dit is een mooi initiatief. IMC Basis is eigenlijk dat we een school hier in de buurt geadopteerd hebben. De leerlingen komen hier een paar keer per jaar waarbij ze kennismaken met mensen of bedrijven en beroepen die ze eigenlijk anders nooit zouden zien. Dus twee keer per jaar komen ze langs met groep zeven en groep acht. Dan vertellen wij wat we doen, en dat gaat bij wijze van spreken tot de keuken en de post tot en met handel en wet- en regelgeving. Wij hebben die school geadopteerd. Ik vind het echt een fantastisch initiatief. Zo doen we ook wat terug. Wat je ook voor mensen en kinderen in de regio kan regelen en het is toevallig van IMC, dus misschien dat het zo eerder op ons pad gekomen is. Omdat we natuurlijk ook wel kijken wat zij doen en dat we dit soort initiatieven, zeker als ze goed zijn, ook altijd zullen steunen. -----

Eric Drok: Oké, bedankt daarvoor. Andere vraag. Ik blijf een beetje aan die kant. -----

De heer Burgers: Goedemiddag. Mijn naam is Burgers, namens het Add Value Fund. Ook van onze kant de complimenten voor de fraaie resultaten, het recordresultaat tweeduizend



CLIFFORD CHANCE

achttien en ook de heldere presentatie die zojuist gegeven is. Ook een woord van waardering voor het initiatief om een Capital Markets Day te starten. Hetgeen nog eens bijdraagt aan het begrip van beleggers voor uw tak van sport, in fintech, en daar zijn toch veel elementen die voor de meesten van ons nieuw zijn. Wat dat betreft, is iedere sessie die wij kunnen bijwonen om onze kennis van het geheel te vergroten meer dan welkom. Ik heb twee vragen die me bezighouden op dit moment. Om te beginnen is dat heel duidelijk, de heer Joling gaf dat aan, het streven om minder schommelingen in de NTI in de toekomst te bewerkstelligen. Dat is natuurlijk een heel interessant statement, omdat dat de vraag opwerpt wat dat betekent voor de bijdrage van de verschillende asset categorieën. U bent een aantal jaren geleden begonnen om u te manifesteren op het gebied van de forex, voor zover u dat overigens al niet deed in bestaande ETP's. Maar nu is de vraag in hoeverre u verwacht, ik zeg een termijn van drie tot vijf jaar, in hoeverre forex en obligatiehandel echt een substantieel deel van uw resultaat gaan opleveren. Want u werkt niet alleen via de ETP's, maar ook de onderliggende waarden. Dat vergt enige tijd neem ik aan, alvorens u daar voldoende kennis en ook flow weet te creëren. Dus ik vroeg me af hoe u dat in uw modellen meeneemt, waar u vanuit gaat, waar u rekening mee houdt en wat de haalbaarheid is om inderdaad de doelstelling die geformuleerd is te gaan realiseren. Dat is de eerste vraag. De tweede vraag. Ik zag dat u op het gebied van het aantal counterparties een fraaie groei heeft bewerkstelligd, naar elfhonderd (1.100) het afgelopen jaar, en dat er een target is geformuleerd ergens in de toekomst van tweeduizend (2.000). Dat is op zich een loffelijk streven. Twee deelvragen daarbij: wanneer denkt u die tweeduizend (2.000) te gaan halen? Met andere woorden, een vraag naar de compound annual growth rate, als u mij die term toestaat. En wat mij ook erg interesseert, is hoe die samenstelling is van die counterparties. Want op zich is die groei een zaak, maar ik kan me ook voorstellen dat die bij de meest actieve en interessante counterparties voor u, dat u daar toch ook een duidelijk ambitiestreven heeft. Met andere woorden, welk gedeelte van uw omzet komt nu werkelijk van die belangrijkste counterparties? Voor veel bedrijven is er een soort tachtig/twintig regel, dat u bij de twintig belangrijkste counterparties toch tachtig procent van de omzet haalt. Doet u daar ook nog pogingen om dat aandeel te vergroten? Dat waren zo de twee vragen die me bezighielden. Dank u. -----

Eric Drok: Oké, dank u voor de vragen. De eerste vraag, denk ik, gaat over de schommelingen en meer producten, NTI. Misschien is het toch even aan Sjoerd, de strateeg in ons midden. -----

Sjoerd Rietberg: Ja, prima. Dank je wel, Eric. Meneer Burgers, dank u wel. Interessante vraag. Allebei trouwens. De eerste vraag over stabiliteit, NTI en inderdaad hoe de groei in verschillende asset classes bij gaat dragen aan hoe zichtbaar het gaat worden en wat de bijdrage gaat worden aan de stabiliteit. Interessant is om even kort terug te kijken naar onze historie. Natuurlijk ben je een klein bedrijf, ben je alleen op Europa gefocust, een relatief kleine productgroep met wie je aan het handelen bent. Daar zagen we dat we



CLIFFORD CHANCE

behoorlijk vaak nog het kleine midden hadden. Dan moet ik denken aan een tijdsperiode van tweeduizend vijf, tweeduizend zes, tweeduizend zeven en tweeduizend acht, toen we net opgericht waren, een paar jaar actief. Dat was ook logisch, want je bent actief op een klein palet van producten in nog maar een klein gedeelte van de wereld. We hebben ons natuurlijk uitgebreid, regionaal uitgebreid, het aantal producten is uitgebreid. Tegenwoordig gaan we er redelijk prat op. Zeker het afgelopen jaar hebben we het een aantal keer vermeld dat we nauwelijks tot geen verliesdagen hebben. Dit heeft er zeker ook mee te maken. Dus hoe dan ook verwachten we dat als we meer producten handelen, op meer platformen, met meer tegenpartijen en zelfs geografisch nog iets uit weten te breiden, dat de stabiliteit van onze NTI toe gaat nemen, en dat uiteindelijk de kans op verliesdagen verder afneemt en dat we uiteindelijk gewoon een stabielere en betere NTI hebben. Dan het tweede deel van de vraag: wanneer verwachten we eigenlijk de bijdrage te zien van de investeringen in valuta, vastrentende beleggingen en obligatiehandel? Het is inderdaad een terechte en interessante vraag waarop we eigenlijk het lastig vinden om precies antwoord te geven. Het is wel zo dat we inderdaad uit ervaring weten dat het meestal een aantal jaren kost om goed in de gaten te hebben: hoe werken die asset classes nu precies? Hoe bouwen we relaties op met de verschillende partijen die actief zijn in die verschillende asset classes? Dus bijvoorbeeld: hoe bouwen we relaties op met de financiële partijen die handelen op die obligatiemarkten? Wat is de rol van de verschillende regels? Wat zijn de ontwikkelingen op de verschillende platformen? En zoals u weet, is er een behoorlijk wat gaande. Zowel op gebied van regelgeving als op technologisch gebied. En daar proberen we nu op in te spelen. Het interessante wat wij zien, zowel aan de valutakant als in de obligatiemarkten, is dat die markten qua technologie meer een richting opgaan die past bij ons businessmodel. Waarbij we gebruik kunnen maken van een platform dat wij hebben, namelijk een wereldwijde infrastructuur en de algoritmes en de kennis om continu prijzen af te geven in deze producten. Maar dat ook regelgeving technisch gezien steeds interessanter wordt voor ons. Dus er wordt steeds meer gestreefd naar transparantie, centrale afhandeling van de transacties, centrale clearing. Dus voor ons is wat dat betreft dat met name de drijvende kracht achter deze initiatieven waarbij we proberen natuurlijk zo snel mogelijk voet aan de grond te krijgen. Het voordeel is dat wij al zo lang actief zijn in die ETF-business, dat we die onderliggende markten uiteraard al enigszins kennen. Dus inderdaad de valutamarkt, maar ook de obligatiemarkt. Daar waren we al actief, daar zijn we al actief, daar hebben we al wat ervaring opgedaan en die ervaring proberen we nu om te zetten door liquiditeit te verschaffen in die verschillende markten. Ik hoop dat dat enigszins antwoord geeft op uw eerste vraag. De tweede vraag, de counterpartygroei, dus hoe gaan we dat bewerkstelligen? Wil jij die oppakken, Dennis. -----

Dennis Dijkstra: Jazeker. Er staat in de presentatie meer dan tweeduizend (2.000). Dat is het streven. We hebben drie jaar of vier jaar gedaan over het verdubbelen van het aantal tegenpartijen van vijfhonderdvijftig (550) naar elfhonderd (1.100). Tegenpartijen komen



CLIFFORD CHANCE

in heel veel soorten en maten, zoals jullie zelf bij wijze van spreken ook een tegenpartij zouden kunnen zijn, als een belegger. Een grote tegenpartij in Amerika, een Charles Schwab of een TD, is anders dan een kleine long-only belegger. Dit is dus een heel samenspel van allerlei beleggers. Maar we willen ze allemaal. Ik denk dat dat eigenlijk het belangrijkste is. Hoe ver we zijn, hoeveel partijen wij nu ge-onboard hebben, verschilt per regio. Wat daarbij helpt is één technologie. Ook in andere regio's worden de markten elektronischer. Hier in Europa met MTF's. In Amerika en in Azië staat dat nog meer in de kinderschoenen. Wet- en regelgeving, MiFID II, ook duidelijk helpend voor ons. Geen commissie, de beste prijs, echt een level playing field. Dus een gedeelte van de groei zal gedreven worden door technologie en wet- en regelgeving. Ik denk dat wij ook echt een hele toegewijde en goede salesforce hebben die daar echt ook heel veel tijd aan besteedt. Het zal zeker groeien. Ik weet niet of het zin heeft om een belofte te doen voor over vier, vijf jaar. De vraag is of we er allebei dan nog zijn, maar dat zal zeker echt aanzienlijk groeien. En dat is ook echt een speerpunt van ons. Over de samenstelling en de percentages, daar wederom een hele grote tegenpartij heeft heel veel brokers, of tegenpartij waar ze liquiditeit van krijgen. Dus is het gewoon ook anders. Dus dat kan minder winstgevend zijn dan een kleinere, die heel zeldzaam, met minder competitie handelt, of in andere producten. De tachtig/twintig-regel gaat eigenlijk niet heel goed op, want je wilt eigenlijk gewoon alles hebben. Ook voor de handel zelf, want je verdient niet alleen op de transactie zelf, maar eigenlijk met het geheel dat daarna volgt. Ik kan daar helaas niet echt een specifiek antwoord op geven. En het is ook een onderdeel van de posities als geheel. Het is ook binnen de handel een onderdeel van de posities en de handel zelf. -----

Eric Drok: Oké, dank je wel. Zijn er andere vragen? Ja. -----

De heer Rienks: Mijn naam is Henk Rienks. Het eerste waar ik over wil beginnen, dat zijn opties. U bent steeds minder kieskeurig. Nu ook valutahandel hoor ik, en obligatiehandel. En ETP's, daar is het allemaal mee begonnen, maar steeds meer markten, steeds meer regio's, steeds meer platforms. U bent ook niet kieskeurig wat betreft tegenpartijen. Grote, kleine, allemaal welkom. Ontwikkelaars van producten, allemaal welkom. Maar u begint alsmaar niet over de optiehandel. Dat is toch ook een heel groot deel van de effectenwereld. Wat houdt u tegen om daar in te stappen? Dat is het eerste wat ik graag wil weten. Ik heb het geloof ik drie jaar geleden ook al eens gevraagd, maar ik wil zeg maar een update. Het tweede waar ik over wil beginnen is Noord-Amerika. Ik ben trots op twee procent marktaandeel daar, maar met twee procent (2%) ben ik nog maar een van de velen. Ik ben in ieder geval geen grote partij met wat aanzien en macht op zo'n markt. Moeten we daar niet nog veel meer groter worden om echt effectief en zeer winstgevend te kunnen opereren? Is dat genoeg, twee procent (2%) marktaandeel? U legde net uit dat u tegen overnames bent, maar met een overname zou u natuurlijk in een klap zomaar naar een vijf procent (5%) of tien procent (10%) marktaandeel kunnen. Maar u zegt: dan halen we iets binnen met een andere cultuur dan wij hebben. Dat bedreigt onze speciale Flow Traders



CLIFFORD CHANCE

bedrijfscultuur, en daarom wilt u dat geloof ik eigenlijk niet. Maar toch, ik breng het weer ter sprake. U heeft net al uitgelegd van die bedrijfscultuur. We moeten Noord-Amerika aanpakken, want twee procent (2%) lijkt me gewoon dat je dan niet voldoende marktmacht hebt. -----

Eric Drok: Een marktaandeel van twee procent (2%) is al voldoende?.. Eerste vraag, denk ik... Sjoerd? Folkert? Waarom geen opties? -----

Folkert Joling: Zoals u zag in de slides, beoordelen we nieuwe mogelijkheden op hoe makkelijk we onze infrastructuur kunnen leveragen met onze setup. Dus we kijken naar de potentie die we zien in een blok dat we nog niet dekken versus de inspanning die het kost om het te doen. We zijn van nature een Delta-1-shop. Dus ja, er zijn volumes, maar dat betekent dat we de manier waarop we handelen zouden moeten aanpassen en het risico laag moeten houden en dat hebben we tot op heden niet de focus gegeven ten opzichte van andere zaken. Maar we zijn continu aan het kijken wanneer dat moment komt dat we die inspanning gaan geven. We doen niet alles tegelijk. We kiezen onze momenten om dingen erbij te voegen. Het is een kwestie van tijd, maar het is nu niet de belangrijkste focus. ----

Eric Drok: Oké. En misschien Dennis over het marktaandeel? Is twee procent (2%) voldoende?-----

Dennis Dijkstra: Ja, een beetje in vervolg op Folkert. We hebben onze beperkingen qua capaciteit. Een overname in Amerika om te groeien brengt helaas heel veel andere dingen met zich mee. Dus er is niet één partij die bij wijze van spreken alleen vijf procent (5%) van de ETF's in Amerika doet. Die doen heel veel andere dingen waar wij misschien niet op zitten te wachten. Een hele andere infrastructuur, of gewoon niet te koop zijn. Toen we naar de beurs gingen, was ons marktaandeel ongeveer één procent (1%), we hebben het ook daar verdubbeld in vier jaar. Als we daar bij wijze van spreken verder kunnen groeien, zal dat ook verder toenemen. En ook daar met meer tegenpartijen, meer beurzen waar we op aansluiten, jaren ervaring, handelaren die we opleiden, zal dat percentage vanzelf omhoog gaan. We hebben veel vertrouwen dat het marktaandeel vanzelf omhoog zal gaan. En of dat dan vijf of tien wordt, dat zal moeten blijken, maar het zal van zichzelf omhoog gaan. -----

Eric Drok: Oké, dank je wel voor je vragen. U had nog een aantal vragen. -----

De heer Verwer: Ja, dank u wel. Verwer, VEB wederom. Het ging net ook al even over Amerika. Mijn eerste vraag bij deze ronde gaat daar ook over. U hebt er natuurlijk sterk op ingezet sinds de beursgang. Als we dan kijken naar de cijfers over tweeduizend achttien dan is de groei in Amerika spectaculair, zowel in absolute als in relatieve zin. Maar mijn vraag is: in hoeverre had die groei structurele oorzaken en in hoeverre was het een gevolg van marktomstandigheden? Dan zou ik graag een vraag willen stellen over de boete die u van de AFM heeft gehad, zoals in het eerste kwartaalbericht van tweeduizend negentien stond. Kunt u aangeven wat u daar voor lessen uitgetrokken heeft? En mijn derde vraag gaat over het tevredenheidsonderzoek van uw medewerkers. Daar wordt ook over



CLIFFORD CHANCE

gesproken in het jaarverslag. Daar blijkt niet heel duidelijk uit wat daar nu precies de uitkomsten van zijn. Kunt u aangeven wat daar voor uitkomsten uitgekomen zijn en met name of er concrete verbeterpunten uitgekomen zijn, waar u als Flow Traders aan gaat werken? -----

Eric Drok: Oké, goed. Groei in de markt in Amerika. Is dat structureel? -----

Dennis Dijkstra: Prima. Het eerste deel van de vraag neem ik voor mijn rekening, dank je wel voor de vraag. Over die wisselgroei, wat structureel is en wat niet, vorig jaar. Interessant natuurlijk om te zien dat een groot deel van het handelsresultaat in de Verenigde Staten vorig jaar in het eerste kwartaal viel. Het was natuurlijk een ontzettend actief kwartaal op de financiële markt. Dat zien we ook terug in de statistieken, ook in de volatiliteit. Dus de marktactiviteit was hoog. Dus in die zin kun je zeggen dat het met name daardoor gedreven is. En het feit is natuurlijk ook dat je als organisatie daar moet staan en op die momenten dat uit die markt moet weten te halen. Dat heeft onze organisatie weten te doen het afgelopen jaar. Dus of het structureel is of niet. Ik denk dat de cijfers, als je de kwartalen naast elkaar legt, al aangeven hoe het zit. Tegelijkertijd vind ik wel dat wij als organisatie ook zodanig georganiseerd moeten zijn, dat wij op die momenten dat het ertoe doet, ook daadwerkelijk die hedge zijn, zoals sommigen ons ook zien, tegen volatiliteit in de markt die vaak gepaard gaat met neergaande markten. Maar in algemene zin profiteren wij natuurlijk als organisatie die liquiditeit verschaft in die financiële markten, van toenemende activiteit in die markten op enig moment. Dat is eigenlijk het beste antwoord dat ik op deze vraag kan geven. -----

Eric Drok: Oké. We hebben nog twee andere vragen. De AFM-boete.-----

Dennis Dijkstra: Ja, we hebben een boete van honderdduizend euro (EUR 100.000,00) gekregen. Er staat een aantal dingen ook in het besluit zelf die duidelijk zijn en wat we ook al eigenlijk hebben aangegeven. Eén: we hebben het zelf gezien. Ik denk dat dat heel belangrijk is. We hebben het vrij snel gezien en zelf gemeld. Dus eigenlijk, je rijdt te hard op de snelweg en je gaat zelf naar de politie van: Kan je me alsjeblieft een boete geven? Ik denk dat dat ook wel aangeeft dat wij heel erg proactief zijn en de relatie met onze toezichthouders, of het nu de fiscus of de AFM of DNB is, open en transparant tegemoet treden. Er staat ook in dat we meteen maatregelen genomen hebben. Dat het gebeurd is, betreuren wij. Je moet soms stil zitten als je geschoren wordt. Dat is onderdeel van het proces. De boete is ook zwaar verlaagd door de AFM. Een standaardboete is eigenlijk een half miljoen. Wij hebben daar twintig procent (20%) van gekregen, honderdduizend euro (EUR 100.000,00). Ik denk door al deze dingen. Het gebeurt omdat er gewoon zoveel, zeker ook met MiFID II, te rapporteren is op zoveel verschillende beurzen, allemaal zoveel verschillende producten, dat er weleens iets tussendoor slipt. Nou denk ik dat alles wat er in het besluit staat, wat ik net ook positief geprobeerd heb samen te vatten, ook van toepassing is. Ik denk dat dat uiteindelijk ook in de hoogte van de boete, met name, zich heeft geuit. Over het werknemerstevredenheidsonderzoek. Een aantal dingen. Het gaat



CLIFFORD CHANCE

over een stukje ESG, dus de mensen zelf vinden dat wij daar mee moeten doen. Het gaat over je plastic, het gaat over onze CO2, dat we daar veel meer mee bezig zijn. Prima, in elk kantoor zijn we daar mee bezig. Bijvoorbeeld de Weekendschool, of de basisschool waar we mee bezig zijn, dat we dus ook daar wat teruggeven. Dat is een van de dingen die eruit kwam. Communicatie. Met de sterke groei die Flow doormaakt, hebben mensen meer en meer behoefte aan: wat doen we nou? Waar willen we naartoe? Daar hebben we bijvoorbeeld een Flow Academy voor opgericht. Dus we hebben een soort interne universiteit waar mensen die hier werken zelf colleges geven over wat ze doen, over de afdelingen, waar andere mensen soms verplicht aan moeten deelnemen. Bijvoorbeeld als het over cybersecurity gaat, of over compliance of over dat soort zaken, dan zijn het verplichte vakken die mensen moeten volgen. Dat zijn zaken die we daaropvolgend allemaal implementeren. Dat zijn denk ik een paar van de belangrijke dingen die daaruit naar boven komen. Het belangrijkste is, als je op onze website komt, er staat dat wij een 'great place to work' zijn. Dus de mensen vinden ook intern dat het hier echt heel erg leuk is om te werken. Ik denk dat dat wel de belangrijkste uitkomst is. Maar er zijn altijd verbeterpunten, dus die pakken we op, daar luisteren we naar, en daar gaan we echt heel proactief mee aan de slag in elk kantoor.-----

Eric Drok: Dank, Dennis. U had ook nog een paar vragen. -----

De heer Wiersma: Mijn naam is Wiersma, namens Add V Fund. Eén vraag over wet- en regelgeving. In het bestuursverslag en ook in het verslag van de Raad van Commissarissen staat daar het een en ander over geschreven. Zowel in een Europees verband, de nieuwe wet- en regelgeving, maar ook nationaal. Er is een deadline, één januari tweeduizend twintig. We hebben de uitzonderingsregeling nu van de AFM. De bonuscap, de twintig procent (20%). Er staat in het verslag dat het nog onvoorspelbaar is wat de uitkomsten daarvan zullen zijn. Wat zijn de opties voor jullie in het meest negatieve geval? Het grootste gedeelte van de medewerkers van Flow Traders bevindt zich hier in Amsterdam. Heeft u daarover nagedacht en wat zijn de opties indien het negatief is? -----

Dennis Dijkstra: Het belangrijkste is dat er in Europa redelijk zekerheid is over wat de uitkomst gaat worden. Daar is in ieder geval de optie om ons beleid, zoals we dat zelf voorstaan, voort te zetten. Ik denk dat de AFM inmiddels, die daar over gaat als toezichthouder hier in Nederland, en daarmee voor ons wereldwijd, positief staat en altijd positief gestaan heeft. Bij monde van de heer Everts en mevrouw Van Vroonhoven, ook publiek, dat ze hier achter staan en dit voort willen zetten, is eigenlijk de bal aan Den Haag. Hebben we daar ook in het verleden genoeg zekerheid en begrip met name over ons beloningsbeleid, dat toch echt anders is dan andere partijen in de financiële sector, om dat voort te mogen zetten. Uiteindelijk is het natuurlijk aan de politiek. En de politiek is, denk ik, redelijk wispelturig, zeker met alle verkiezingen. Dus wij zelf zijn daar heel terughoudend in, in het zoeken van publiciteit en we vertrouwen zoals we dat zeggen op de ratio en eigenlijk op het beleid zoals dat altijd van toepassing is geweest. Het is eigenlijk



CLIFFORD CHANCE

aan Den Haag om het verder in te kleuren en we hebben daar echt voldoende zekerheid om dat te doen. Maar het is nog geen gelopen wedstrijd. We zijn daar, ik wil niet zeggen elke dag, maar heel erg nadrukkelijk mee bezig. Het is met name ook de uitleg. We hopen dat de ratio hier in zal door regeren. Ja, misschien moeten we erbij aanvullen dat de Europese wetgeving de goede kant op wijst. Die zegt: dit is duidelijk een verschil tussen banken en dit soort bedrijven en daar moet je ook anders op reageren. Andere kapitaaleisen, andere bonusstructuren. Het is nu aan de Nederlandse wetgeving om daar verder invulling aan te geven, maar ik denk dat we daar positief naar kijken. -----

Eric Drok: Hebben we daar een vraag? Daar bovenin Die meneer. -----

De heer Dekker: De naam is Dekker. Meneer de voorzitter, een kleine vraag. Als ik kijk naar het overzicht op pagina vier (4), Flow Traders at a Glance, onderaan, dan kom ik niet helemaal uit de tellingen, tweeduizend zeventien, eind tweeduizend achttien. Dat zal aan mij liggen, maar het leidt ook tot de vraag gegeven de capital requirements regulation, zoals die per 31 maart tweeduizend achttien een aanpassing heeft ondergaan. Is dat naar uw gevoel een stap waarmee rust is aan het front ten aanzien van hoeveel required capital er voor de onderneming zal zijn of verwacht u daar nog vervolgstappen? En hoe ligt dat bijvoorbeeld bij een vestiging als Hongkong? Wordt dat vooral vanuit Nederland gerealiseerd, dat toezicht, of ziet u daar ook nog een capital requirement die voor Hongkong misschien heel anders ligt en dat zou belangrijk kunnen zijn als Hongkong sterk groeit. En dan nog een zijdelingse vraag. In Hongkong kennen we gebeurtenissen als black rain. Het weer is daar weleens wat minder rustig dan hier. Heeft dat nog invloed en is dat ook een reden om duidelijk samen te werken met Singapore? Of speelt dat geen rol, omdat er dan toch van alles helemaal stil ligt?-----

Eric Drok: Dennis-----

Dennis Dijkstra: Zoals bekend zijn onze kapitaaleisen vorig jaar bijna van de ene op de andere dag veranderd, of eind tweeduizend zeventien. Nu kunnen we inmiddels voldoen aan de Europese CRR wet- en regelgeving. Gelijk met het nieuwe beloningsbeleid zijn er ook nieuwe kapitaaleisen, waarbij het voornemen van de Europese Unie is om die meer proportioneel te maken voor beleggingsondernemingen zoals wij. Dus wat hier gepresenteerd is, is in tweeduizend achttien onder CRR en in tweeduizend zeventien, dat eigenlijk het oude regime, zoals dat gold voor CRR. Dus daar kan een kleine wijziging anders in zijn. In ieder geval, het is meer dan genoeg. Dat is ook de reden dat we niet alles uitkeren als dividend, maar altijd wat achterhouden, omdat er altijd onverwachte dingen kunnen gebeuren. Zoals gezegd, in Europa komt er niet alleen nieuwe wet- en regelgeving aan voor beloningsbeleid, maar ook voor kapitaaleisen. Waarbij die hoogstwaarschijnlijk zeker niet slechter zullen zijn, omdat er meer optionaliteit komt in hoe het kapitaal te berekenen voor beleggingsondernemingen zoals wij. Waarbij ook daar er wel geluisterd is door de wet- en regelgevers dat wij geen bank zijn en ook bijvoorbeeld geen klanten hebben. Dan uw vraag over Hongkong. Elke regio is op zichzelf gereguleerd door



toezichthouders. In Azië is dat de SFC voor Hongkong. Ook daar groei. Daar is genoeg kapitaal. En als de nood aan de man is, kunnen de mensen uitwijken. Dat is in het verleden weleens gebeurd, naar andere kantoren. Dus een gedeelte van onze uitwijkprocedures is ook echt fysiek het mensen verplaatsen naar andere kantoren. Want het is ondoenlijk om in de regio of in de stad zelf een volledige dealing room te hebben nagebouwd voor als er iets gebeurt. Dus de uitwijkprocedures die ook nodig zijn voor de beurs is ook echt naar een ander kantoor. En dat wordt ook echt getest. -----

De heer Dekker: Als bijvoorbeeld Hongkong sterk groeit, daar zijn misschien andere capital requirements, heeft dat een duidelijke impact? Ik vraag dat natuurlijk ook omdat in tweeduizend achttien door de aanpassing van de regelgeving het excess capital duidelijk is gedaald. Absoluut, en daarmee natuurlijk ook nog wat erger, relatief. Dus heeft Hongkong veel impact of zegt u: dat is heel erg makkelijk beheersbaar? -----

Dennis Dijkstra: Azië heeft, in verhouding, de minste impact, dus daar is de groei het makkelijkst op te vangen. En daaraan gekoppeld zijn onze posities niet statisch, dus de omloopsnelheid is daar best hoog. Dus het is altijd een momentopname. Maar ook gedurende het kwartaal of jaar zijn er geen momenten dat er heel weinig is. Elke regio heeft genoeg kapitaal nu en in de toekomst om te kunnen groeien zoals wij dat willen.----

De heer Verwer: Ja, Verwer, VEB wederom. Ik heb ook een drietal vragen aan de accountant. Allereerst viel het me op dat er slechts één key audit matter in de verklaring staat. Ik kan me niet herinneren dat ik dat ooit eerder gezien heb sinds de invoering van de informatieve verklaring. Dus mijn vraag is: Is Flow Traders nou zo rechttoe rechtaan of speelt er iets anders dat er maar één key audit matter is? Verder vroeg ik me af: In hoeverre hebben forensisch accountants een rol gespeeld in de controle? En ten slotte: De CFO is natuurlijk vertrokken aan het einde van het boekjaar. Voor de buitenwereld was dat in elk geval redelijk plotseling. En mijn vraag is dan ook: Is dat van invloed geweest op uw controleactiviteiten? -----

Tom de Kuijper: Ja, bedankt voor uw vragen. -----

Eric Drok: De eerste vraag, ten aanzien van de key audit matter. -----

Tom de Kuijper: Flow Traders is ook mijn enige controle waar ik één key audit matter heb. Maar als u naar de balans kijkt, zoals het management eerder vandaag presenteerde, is de balans van Flow Traders redelijk schoon of eenvoudig. Ik zou zeker niet durven zeggen dat Flow Traders een eenvoudige, niet-complexe organisatie is. Maar de posten in de jaarrekening zijn natuurlijk relatief eenvoudig te controleren. Ook als je naar het balanstotaal kijkt en de samenstelling van de balans en ook de verlies-en-winstrekening, dan draait het eigenlijk om die beleggingen en de realisatie van die resultaten. En daarom kiezen we voor één key audit matter. -----

Eric Drok: Andere vraag, ten aanzien van de inzet van specialisten ten aanzien van fraude en andere overwegingen. -----

Tom de Kuijper: Wij hebben intern inderdaad specialisten die zijn gespecialiseerd in



zaken zoals AML, fraude. Die consulteren en betrekken wij ook in onze overwegingen, in onze controleaanpak. Dus het antwoord daarop is bevestigend. -----

Eric Drok: En ten slotte de laatste vraag. Over de CFO. -----

Tom de Kuijper: De CFO. Dat heb ik besproken met zowel de voorzitter van het audit comité als de voorzitter van de Raad van Commissarissen als met de co-CEO, de heer Dijkstra. En dat heeft niet geleid tot aanpassing van onze werkzaamheden. We moeten ook bedenken dat de werkzaamheden die wij uitvoeren, zoals ik aangaf bij die balans, redelijk goed gegevensgericht gecontroleerd kunnen worden. Daarom hebben wij geen aanleiding gezien om onze controlewerkzaamheden aan te passen. -----

b. Management Board remuneration -----

Eric Drok: Oké, duidelijke antwoorden. Ik denk dat we er even door zijn. We komen straks bij u terug. We hebben nog alle tijd voordat Ajax begint. We gaan even verder met de vergadering en dan heeft u zeker straks nog de mogelijkheid om andere vragen te stellen. Het is goed gebruik dat vanuit onze kant onze remuneration policy, ons remuneratiebeleid voor de Raad van Bestuur, wordt toegelicht. Dat staat ook in de codes, dus dat doen we netjes. Het is een mooi moment om dat te vertellen, want het is allemaal simpel. Bij andere bedrijven zie je een ingewikkeld remuneratiebeleid, maar bij ons is het simpel. Wij hebben vier leden in de Raad van Bestuur en hun salaris is vierennegentigduizend zeshonderdacht euro (EUR 94.608,00) en dat is al jaren zo. Daar zit helemaal geen stijging in. Dat is elk jaar vierennegentigduizend zeshonderdacht euro (EUR 94.608,00) en verder hebben ze helemaal niks. Geen pensioen, geen auto, geen kinderopvang, helemaal niks. Geen Ziektekosten. Alleen een mobiele telefoon. Dus ze hebben een vast salaris en mobiele telefoon. Dat is het ene deel van de vergoeding. En het andere deel van de vergoeding is een variabele beloning. Hoe zit die variabele beloning in elkaar? Dat is een variabele beloning en die komt uit de kpi's. In het jaarverslag ziet u staan welke kpi's er zijn voor de Raad van Bestuur. Dat gaat over groei, dat gaat over externe relaties, het gaat over interne processen en excellence. Een topprestatie leveren intern. En het gaat over people and culture. Die onderwerpen die we net eigenlijk ook in de governance structuur zagen terugkomen. Op basis van de kpi's die we met elkaar afspreken komt er een evaluatie. We hebben daar gesprekken over als Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur. Daar komt een beoordeling uit. Dan hebben we die beoordeling en dan hebben we de bonus pool. De bonus pool is ook eigenlijk heel simpel, want van het jaarlijkse operationele resultaat gaat altijd circa zesendertig procent (36%) in de pool. Is er een enorm operationeel resultaat, dan is zesendertig procent (36%) een grote pool en is er een klein of geen operationeel resultaat, dan zit er niets in de pool. Dus dan heb je hier de beoordeling en dan hebben we hier de pool en dan wordt er vastgesteld welk percentage de Raad van Bestuur krijgt uit de pool. Eigenlijk heel simpel. Daar zit een aantal consequenties nog aan vast. Ten eerste: die uitkering van de variabele beloning is in termijnen. Boven de vijftientigduizend euro (EUR 25.000,00) wordt er in twee termijnen betaald, boven de



CLIFFORD CHANCE

negenhonderdduizend euro (EUR 900.000,00) in drie termijnen. En die termijnen zijn at risk. De uitkering van die variabele beloning komt niet gelijk, maar komt één jaar of twee jaar later. En als er wat gebeurt in de jaren daarna, als er bijvoorbeeld verliezen geleden worden, dan worden die eerst verhaald op die bonussen. Dus je krijgt een deel van je bonus nu uitgekeerd, maar een groot deel wordt één of twee jaar gestald en die zijn at risk op de onderneming. Verder is er een normale claw back-clausule, zoals ook in de wet wordt voorgeschreven. En ook te noemen: straks gaan we over op de benoeming van Dennis als nieuwe CEO en ook zijn beloningspakket is verder ongewijzigd. Dus dat is ook nog steeds die vierennegentigduizend zeshonderdacht euro (EUR 94.608,00) plus de mobiele telefoon. Dat is heel in het kort het beloningsbeleid van onze Raad van Bestuur en eigenlijk is dat ook het beloningsbeleid in de hele onderneming. Dus dat is niet alleen voor de Raad van Bestuur waar we dat voor hebben, maar eigenlijk in de hele onderneming werkt dat hetzelfde. Lage vaste salarissen en een bonus pool die gekoppeld is aan het operationele resultaat met een uitgestelde betaling gedurende een aantal jaren. Ik denk, met de nieuwe regelgeving, dat we daar elk jaar met elkaar, nu en in de toekomst, veel meer over zullen praten. Maar dit is in ieder geval voor vandaag de toelichting hoe het is. Eigenlijk niets veranderd in de afgelopen drie jaar. Dat is allemaal keurig stabiel. -----

c. Adoption of the annual accounts (voting item) -----

Eric Drok: Oké, dat was de toelichting op het beloningsbeleid. Dan zijn we nu zover dat we op weg gaan naar de eerste stemming. Dan gaan we eerst oefenen met een oefenvraag of de kastjes werken. U heeft een kastje gekregen. Daar kunt u met één (1), twee (2) en drie (3) stemmen. Eén (1) is ja, twee (2) is nee en drie (3) is een onthouding. Als u uw keuze wilt veranderen, dan kan dat, dan moet u op 'C' drukken. En dan kunt u daarna weer één (1), twee (2) of drie (3), ja, nee of onthouding kiezen. We gaan even kijken. U moet de chipkaart erin doen met de chip omhoog aan de zijkant. En de vraag is, eigenlijk een heel makkelijke vraag: Gaat Ajax vandaag winnen? En u kunt daarvoor nu stemmen. En als er genoeg stemmen zijn, dan gaat er een balkje lopen. U ziet de uitslag ook. Nou. Ai, ai, ai. Veel Feyenoordfans hier in de zaal. Nou, dat gaat niet de goede kant op. Oké, het werkt. Dus het volgende punt waar we dus over gaan stemmen hier in de vergadering is de vaststelling van de jaarrekening tweeduizend achttien, zoals hier is toegelicht door het bestuur, de Raad van Commissarissen en ook onze accountant. Mag ik daarvoor uw stemming vragen? Ja, oké. Ze zijn nu aan het stemmen. Met meerderheid van stemmen aangenomen, dat is in ieder geval duidelijk. -----

d. Dividend policy -----

Eric Drok: Dan het volgende waar we nu over gaan stemmen is het dividendbeleid. Eerst misschien nog even een toelichting op de dividendpolicy. Ook die policy is eigenlijk heel eenvoudig. De policy van Flow Traders heeft als doel om geaggregeerd minimaal vijftig procent (50%) van de nettowinst als dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Dat gebeurt in twee tranches met een interim-dividend en een slotdividend. En dit jaar wordt



CLIFFORD CHANCE

voorgesteld om achtenzestig procent (68%) van de nettowinst uit te keren aan de aandeelhouders. Daarvoor heeft u al een interim-dividend ontvangen van één euro en vijfendertig cent (EUR 1,35). En er is een slotdividend van één euro (EUR 1). Zo komen we op de twee euro en vijfendertig cent (EUR 2,35). -----

e. *Determination of dividend (voting item)* -----

Erik Drok: En daar wordt u gevraagd om nu over te stemmen. Ja. Dank u wel. Daar zijn de stemmingen ook. Een meerderheid van de stemmen. Een duidelijke meerderheid van stemmen en daarmee is het voorstel ook aangenomen. -----

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

Eric Drok: Het volgende punt op de agenda is de decharge van de Management Board. Maar voordat we overgaan tot de decharge van de Management Board moeten we nog een punt inlassen, want we nemen afscheid vandaag van een van onze co-CEO's. Sjoerd heeft aangegeven dat hij niet in aanmerking wil komen voor een volgende termijn, wat wij graag hadden gewild. Maar dat is Sjoerd zijn keuze. Hij zal na deze vergadering de onderneming verlaten. Dat is heel erg jammer, want we hebben heel lang met Sjoerd samengewerkt. In tweeduizend vijf is Sjoerd begonnen bij Flow Traders, Dat is een heel lange historie als senior trader. Toen destijds de co-CEO naar New York ging om daar een New York-filiaal op te zetten, is Sjoerd hoofd geworden van de vestiging hier in Amsterdam. En later ook nog COO binnen Flow Traders. Sinds tweeduizend veertien is hij co-CEO samen met Dennis. En voor mij was het even nieuw als voorzitter van de Raad van Commissarissen om met een co-CEO-duo te werken. Wie besluit er dan? Ze zeiden: We besluiten altijd alles samen. Ik zeg: Ja, dat geloof ik niet. Maar echt, dat is ook gebeurd, de afgelopen jaren. Er was altijd een besluit samen, een overleg, en dat ging geweldig. En in tweeduizend vijftien was Sjoerd een van de allerjongste CEO's van beursgenoteerde bedrijven in Nederland. Eigenlijk ooit. Daar zijn we ook heel trots op. Het grote belang van Sjoerd voor de onderneming is geweest in de afgelopen jaren: Sjoerd zit tussen het snijvlak van trading en IT. En we zijn natuurlijk een trading/IT-onderneming. Wat hij gedaan heeft als co-CEO, is die twee zaken aan elkaar gekoppeld. Zorgen dat we een geweldige IT hebben die de trading ondersteunt en dat we goede strategieën hebben die maximaal gebruik maken van de IT. En daar zijn we ontzettend dankbaar voor. Hij heeft enorm bijgedragen aan de groei van de onderneming, waar we hier nu staan. En voor jou moet het ook leuk zijn om te zien waar je begonnen bent in tweeduizend vijf en nu vandaag verlaat met de aandeelhouders hier in de zaal. Zelfs met je vrouw in de zaal, begrijp ik. Dat is natuurlijk een geweldige prestatie. We zullen je missen en we wensen je ontzettend veel succes in de toekomst en ik weet zeker, we houden op allerlei manieren contact. Zij het alleen al als grootaandeelhouder van ons. -----

Sjoerd Rietberg: Zeker. Dank je wel.-----

Eric Drok: Oké, dan gaan we nu over tot de stemming over de decharge van de Management Board. Mag ik daarvoor uw stem vragen? Oké. Er is een meerderheid van



CLIFFORD CHANCE

stemmen, en daarmee is het voorstel aangenomen. -----

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

Eric Drok. Het volgende punt van de agenda is de decharge voor de Supervisory Board. Mag ik daar ook uw stem voor hebben? Oké. Ook dit is met meerderheid van de stemmen aangenomen. Dank u ook daarvoor. Dan zijn we bij punt 5 van de agenda en dat is de herbenoeming van Dennis Dijkstra als CEO. Dus we gaan nu verder met één CEO. En het voorstel is om Dennis Dijkstra te benoemen voor vier jaar, dus dat is tot acht mei tweeduizend drieëntwintig. En hiervoor geef ik graag het woord eerst aan Rudolf, de voorzitter van de Appointment en Remuneration Committee. -----

Rudolf Ferscha: Thank you, Eric. Good afternoon everybody. We now would like to come to the agenda point of appointing Dennis as chief executive officer and board member for another four years. When assessing the composition of the Management Board, the Supervisory Board concluded last year that, following the current co-CEO Sjoerd Rietberg's early announcement not to opt for a reappointment for a second term, we wish to propose to appoint a sole CEO going forward. And while the co-CEO structure has served the company very well since its inception, we believe that now the time has come, in the current phase of growth and development of the company, to go for a sole CEO structure. Therefore, the Supervisory Board proposes to re-appoint Dennis as a Management Board member and sole CEO for a second term of four years, starting on the eighth day of May two thousand and nineteen, ending on the eighth day of May two thousand and twenty-three. Just for background: Dennis joined the company as CFO in two thousand and nine. He was appointed co-CEO in January two thousand and fourteen. Then focusing on HR and recruitment, institutional trading, relationships with issuers, legal and compliance, internal audit, finance and tax, investor relations, relationships with regulators and organisational structure. Prior to Flow Traders he had held positions at Arthur Andersen, Factor Securities, NIBC and Sparck. He currently serves as a board member and treasurer of APT, the Association of Proprietary Traders in the Netherlands. Dennis is a supervisory director also of DMF Investment Management BV. He is a Dutch national, who holds a master's degree in business economics from the University of Amsterdam. During his first term as co-CEO Dennis had a significant leadership impact on Flow Traders' growth. More than doubling the business in terms of people and trading income. The Supervisory Board is therefore pleased that Dennis remains available to lead Flow Traders into the next phase of growth. His in-depth knowledge of the business and of its stakeholders, his drive and proven track record are of great value to the company. The proposed re-appointment takes the equal opportunity policy into account. The remuneration of Dennis shall be in accordance with the company's existing remuneration policy, as approved by the shareholders during the two thousand and sixteen annual general meeting, which was held on the nineteenth day of May two thousand and sixteen. Eric. Back to you. -----



CLIFFORD CHANCE

Eric Drok: Thank you very much, Rudolf. Vanaf deze kant kan ik nog toevoegen dat wij als hele Raad van Commissarissen achter Dennis staan en dat wij het volste vertrouwen hebben dat hij deze functie nu als enige CEO ook prima gaat uitoefenen. En ik wil op dit moment ook even terug naar úw vraag. Want u vroeg aan het begin: Wordt het allemaal niet te veel voor die CEO, want hij heeft zoveel verschillende taken. Dat is denk ik een heel goede vraag. Dat is ook iets waar wij in de Raad van Commissarissen natuurlijk regelmatig naar kijken: hoe moet de samenstelling van het bestuur zijn? Een paar opmerkingen daarover: Ze zijn begonnen als twee co-CEO's, dat heeft u gehoord. Bij de beursgang bestond de hele Raad van Bestuur uit twee co-CEO's. En ondertussen hebben we uitgebreid. We hebben ondertussen ook een heel sterk tweede echelon, rapporterend aan de Raad van Bestuur. Dus het lijkt wel of er heel veel functies in de Raad van Bestuur bij bepaalde personen zijn, maar daaronder zit een sterk tweede echelon met hoofden voor onder meer Risk and Compliance en HR en Finance. Dat is eigenlijk wat ik wilde vertellen. We denken dat dat kan, maar we zullen ook altijd goed in de gaten houden of dit de juiste structuur is voor de lange termijn, en als dat nodig is zullen we zeker maatregelen nemen. Ja? We hebben nog een vraag over de benoeming van Dennis Dijkstra. -----

De heer Verwer: Ja, Verwer, VEB nogmaals. De heer Dijkstra wordt een beetje de Marcus Aurelius van Flow Traders. Er zijn ook al door een andere spreker vragen over gesteld die u zojuist beantwoordt heeft. Dat op zichzelf is voor ons een opmerkelijk punt. U geeft aan dat u daar goed over nagedacht heeft. Maar het hangt wat ons betreft ook sterk samen met het vertrek van de heer Jongmans. Want u heeft toen aangegeven dat u hem niet gaat vervangen. Wat dat betreft zouden we graag willen weten wat er precies veranderd is in de situatie. Want tweeënhalf jaar geleden was ik hier ook voor de benoeming van de heer Jongmans, en op dat moment was heel duidelijk de mening aan uw kant van de tafel dat het goed was om een CFO te hebben op het niveau van de Raad van Bestuur. En nu kennelijk niet meer. Dus ik zou graag van u willen weten waarom dat nu niet meer nodig is, omdat het ook vrij ongebruikelijk is om dus een meerkoppige Raad van Bestuur te hebben zonder dat daar een CFO-functie in vertegenwoordigd is. -----

Eric Drok: Dank voor de vraag. Eigenlijk heb ik dat net al gezegd. We kijken dus als Raad van Commissarissen naar de samenstelling van de Raad van Bestuur voor dit bedrijf. Je ziet het natuurlijk ook in de samenstelling: IT en trading. Zo hebben we twee leden in de Raad van Bestuur die echt gefocust zijn op deze twee zaken. We hebben een CEO die in het verleden ook onze CFO was. Dus we hebben daar zelf voldoende vertrouwen in dat dat gedekt wordt. Dennis heeft dat een aantal jaren gedaan. Hij is er helemaal in thuis. En we denken zeker na over hoe dat verder moet, maar vandaag hebben we er niet echt concreet een voorstel voor. We nemen alle tijd daarvoor, omdat het ook niet, zoals ik net al zei, echt noodzakelijk is, omdat we een heel sterk tweede echelon hebben. Het heeft zeker onze aandacht, want dat is onze taak als commissarissen. Maar ik kan u vandaag niet mededelen dat we gaan wel of niet invullen met welke functie. -----



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

a. Proposed reappointment of Dennis Dijkstra as member of the Management Board and Chief Executive Officer (voting item). -----

Eric Drok: De herbenoeming van Dennis Dijkstra tot CEO van deze onderneming. De stemming is nu geopend, u kunt stemmen. Dan kijken we nu naar het resultaat. Nou, ook een duidelijke meerderheid vóór benoeming. Dennis, gefeliciteerd. Dit is ook een mooi cijfer. Een negen negennegentig/honderdste (9,99). Ik heb vandaag in een interview gelezen dat je eigenlijk voor de honderd procent (100%) gaat. Dat is het niet helemaal, maar als je het afrondt, een negen negennegentig/honderdste (9,99), dan kom je toch heel dicht bij die honderd procent (100%). -----

Dennis Dijkstra: Het moet altijd beter kunnen. -----

Eric Drok: Het kan altijd beter. Gefeliciteerd. -----

Dennis Dijkstra: Dank je wel. -----

Eric Drok: Heel veel succes de komende periode. -----

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

Eric Drok: Goed, dan gaan we naar het volgende punt van de vergadering, dat is de samenstelling en herbenoeming van drie leden van de Raad van Commissarissen. Roger Hodenius, Olivier Bisselier en ondergetekende staan op de lijst voor herbenoeming. Te uwer informatie: wij zijn nu drie jaar en tien maanden commissaris, want wij zijn commissaris geworden op het moment van de beursgang. Dat is denk ik ook voor ons alle drie aanleiding geweest om te zeggen: We willen graag verder. We zijn een jong team als Raad van Commissarissen, met sinds kort zes commissarissen bij elkaar gezet tijdens de beursgang en we zijn de afgelopen jaren een team geworden. Dus we zouden graag die korte periode verlengen met een tweede termijn. We hebben wel gekozen om verschillende termijnen voor te stellen. Dat we niet hier net zoals vorig jaar drie commissarissen en over een aantal jaar weer drie commissarissen voor herbenoeming op de agenda hebben staan. We krijgen natuurlijk volgend jaar weer een termijn die afloopt van een commissaris. We hebben het nu zo gespreid dat elk jaar de termijn van één of twee commissarissen zal eindigen en hier ter stemming aan u voorgelegd worden of ze al dan niet voor herbenoeming in aanmerking komen. Ik kan u zeggen, u kunt dat zien: We hebben zes mannelijke commissarissen. U gaat daar waarschijnlijk straks vragen over stellen. En we hebben ook nog drie mensen, drie mannen, in de Raad van Bestuur. Voordat u er zelf naar vraagt, zal ik toelichten: Bij ons is het belangrijk, we hebben dat kunnen lezen in het jaarverslag, we hebben een equal opportunity policy. En dat is toch iets anders dan andere bedrijven hebben. Voor ons is het ontzettend belangrijk dat op alle banen die wij hebben in het bedrijf de beste persoon komt te zitten. Eigenlijk maakt ons het helemaal niet uit of dat een man of een vrouw is, oud of jong, of een Amerikaan of Aziat. Dus als u bij ons rondloopt, dan ziet u al die nationaliteiten, verschillende leeftijden, overal, van de hele wereld vandaan. En dat hebben wij eigenlijk ook vastgehouden voor de Raad van



CLIFFORD CHANCE

Commissarissen en ook voor onze Raad van Bestuur. Dus wij kijken echt: hebben we de juiste samenstelling in huis? Op gebied van diversiteit man/vrouw zullen wij niet de hoofdprijs krijgen van onze minister. Dat verwacht ik niet. Maar als u kijkt naar de echte diversiteit in de Raad van Commissarissen, waar we het nu over hebben, dan ziet u wel dat wij heel jonge commissarissen hebben. We hebben in ons midden de één-na-jongste commissaris van Nederlandse beursfondsen. We hebben commissarissen van verschillende achtergronden, uit de beurswereld, uit de aandeelhouderswereld, twee ex-CEO's van Flow Traders, in ons midden. En uit de bankwereld. We hebben verschillende nationaliteiten. De Franse nationaliteit, Oostenrijkse nationaliteit. Mensen die op verschillende plekken in de wereld werken. Dus we hebben wel diversiteit in onze Raad van Commissarissen, maar niet man/vrouw. En omdat wij een Raad van Commissarissen zijn die zo jong is en graag onze tweede termijn zouden willen doen. Het is ook geen makkelijke Raad van Commissarissen, moet ik u zeggen. Ik zit in een paar raden van commissarissen, maar dit is best een complex bedrijf. Er is een aantal van deze bedrijven in de wereld. U zult zelf als aandeelhouder ook begrijpen dat het toezicht niet eenvoudig is. Er gebeurt veel, er gaat veel geld in om, het is een complex bedrijf. Dus wij zouden graag als team het toezicht als Raad van Commissarissen de komende jaren willen uitvoeren, en daarom vragen wij verlenging voor de drie commissarissen voor een tweede termijn. Of had u hier nog vragen over? Dan kunt u die hier stellen. Eigenlijk heb ik ook uw vragen proberen te beantwoorden over equal opportunity. En als u verder geen vragen heeft, dan geef ik nu het woord aan Rudolf Ferscha voor een toelichting op de herbenoeming van ondergetekende. -----

b. Proposed reappointment of Eric Drok as member of the Supervisory Board (voting item).-----

Rudolf Ferscha: Okay, let's come to the formal part of the reappointment of the chairman of the Supervisory Board. In accordance with the articles of the association of the company, the Supervisory Board proposes to reappoint Eric as a member of the Supervisory Board with effect from the eighth day of May two thousand and nineteen for a period of four years ending on the eighth day of May two thousand and twenty-three. Eric is a Dutch national, was appointed as a member and chairman of the Supervisory Board on the ninth day of July two thousand and fifteen. He's a member of the Audit Committee of the Remuneration and Appointment Committee, the Trading and Technology Committee, and of the Risk Committee. Eric has thirty years of international banking experience. He's served as CEO of ING Direct and ING Bank Australia between two thousand and six and two thousand and nine, before becoming a board member of ING Bank Śląski until two thousand and eleven. He then joined Rabobank, serving three years as chief International Direct and Retail Banking. He served as a non-executive board member at several banks in Europe, Africa, and Australia, and New Zealand. Currently, Eric is a member of the Supervisory Board of Euro Pool Systems International, Lieveense



BV, and of the Greenery BV. Furthermore, he's a non-executive board member of Bison Bank in Portugal. He's also operating partner at HD Capital in London. The Supervisory Board proposes to reappoint Eric as a Supervisory Board member of the company, particularly in view of his knowledge and experience in the financial industry and combined with his insight into and knowledge of Flow Traders specifically. He has proven to bring valuable contributions to the meetings of the Supervisory Board, of the Remuneration and Appointment Committee, the Audit Committee, the Trading and Technology Committee, and the Risk Committee. Upon reappointment, Eric is going to continue to be the chairman of the Supervisory Board of Flow Traders and member of the following committees: The Audit Committee; Remuneration and Appointment Committee; the Trading and Technology Committee; and the Risk Committee. The proposed reappointment takes the Supervisory Board profile and equal opportunity policy into account. Eric is independent, as defined in the corporate governance code, and he does not own shares in the company. If anybody has questions about the intended reappointment of Eric, this is the time to ask. Please note that only questions regarding this specific topic will be discussed at this stage. And if you have concerns about other topics, I would kindly ask you to ask those questions later. Any additional questions regarding the reappointment? If that's not the case, I'll hand back to Eric. -----

Eric Drok: Thank you, Rudolf. Ik moet ook nog toelichten dat wij, alle commissarissen die vandaag benoemd worden, zijn getoetst op de wet bestuur en toezicht ten aanzien van het aantal commissarisfuncties dat wij mogen hebben, zeg maar een puntensysteem. Daar voldoen wij allemaal aan. En wij hebben ook goedkeuring gevraagd van DNB, en die hebben we ook gekregen. Dan gaan we over tot stemming voor de herbenoeming. Oké, ook dit voorstel is met meerderheid van stemmen aangenomen. Negentig procent (90%). Dank daarvoor. -----

c. *Proposed reappointment of Roger Hodenius as member of the Management Board (voting item).* -----

Eric Drok: Dan gaan we over tot het volgende voorstel tot herbenoeming, en dat is de herbenoeming van Roger Hodenius, ook als member van de Supervisory Board. Rudolf, can you provide a summary. -----

Rudolf Ferscha: Thank you. With pleasure. The next item is the intended reappointment of Roger Hodenius as a member of the Supervisory Board. In accordance with the articles of association of the company, the Supervisory Board proposes to reappoint Roger as a member of the Supervisory Board with effect from the eighth day of May two thousand and nineteen for a period of four years, ending on the eighth day of May two thousand and twenty-three. Roger is a Dutch national. He was appointed as a member of the Supervisory Board on the ninth day of July two thousand and fifteen. He's currently chairman and member of the Risk Committee and he is a member of the Remuneration and Appointment Committee and of the Trading and Technology Committee. Roger is one of the co-founders



CLIFFORD CHANCE

of the company and served as its co-CEO from inception in two thousand and four until January two thousand and fourteen. Roger's contributions have been key in developing Flow Traders' vision, culture, trading strategies, and trading floor. The Supervisory Board proposes to reappoint Roger as a Supervisory Board member of the company in view of his in-depth knowledge and of his unique background and experience in the ETP-sector, and in the company specifically he also has a deep understanding and knowledge of Flow Traders' organisation. Since two thousand and seventeen, he has contributed to the Risk Committee as its chairman, and in addition has proven to bring valuable contributions to the meetings of the Supervisory Board, the Remuneration and Appointment Committee, the Trading and Technology Committee, and of the Risk Committee. Upon reappointment, Roger would continue to be chairman and member of the Risk Committee, and a member of the Remuneration and Appointment Committee and the Trading and Technology Committee. The proposed reappointment takes the Supervisory Board profile and equal opportunity policy into account. Roger does not qualify as independent under the provisions of corporate governance code as he, as one of our co-founders, is a former member of the company's Management Board and represents a shareholder of the company. Via Avalon Holding BV, Roger owns four million six hundred eighty-six thousand eight hundred twenty-five (4.686.825) shares in the company as a long-term investment. Back to you, Eric. -----

Eric Drok: Okay, questions about, sorry, zijn er vragen over de benoeming van Roger Hodenius? Nee? Dan kunnen we tot stemming overgaan. Graag uw stem. Ja, oké. Dan is dit de uitslag: Er is ook een meerderheid van stemmen en daarmee is het voorstel aangenomen. Gefeliciteerd. -----

d. *Proposed reappointment of Olivier Bissier as member of the Management Board (voting item).* -----

Eric Drok: De volgende herbenoeming is Olivier Bissier, voor een termijn van drie jaar. Ik heb u verteld, we proberen de termijnen wat te splitsen. Dus voor Olivier hebben we bedacht een termijn van drie jaar, dus tot acht mei tweeduizend tweeëntwintig. Ik geef daarvoor het woord aan collega Rudolf.-----

Rudolf Ferscha: Finally, the formal part regarding Olivier. This is to propose that, in accordance with the articles of association of the company, Olivier Bissier is reappointed as a member of the Supervisory Board with effect from the eighth day of May two thousand and nineteen for a period of three years, ending on the eighth day of May two thousand and twenty-two. Olivier is a French national. He was appointed as a member of the Supervisory Board on the ninth day of July two thousand and fifteen. He currently serves as chairman and member of the Audit Committee, and he's a member of the Trading and Technology Committee, and of the Risk Committee. Until the thirty-first day of March of this year, Olivier served as CFO of Booking.com. He has over twenty-five years of experience in international finance roles, and was a senior manager for PWC until two



CLIFFORD CHANCE

thousand, then held finance director roles and served as European's CFO for TNS an LSE-listed market research group. The Supervisory Board proposes to reappoint Olivier as a Supervisory Board member of the company in view of his knowledge of and experience in finance in our business specifically. In his first term as a Supervisory Board member he chaired the Audit Committee. He has proven to bring valuable contributions to the meetings of the Supervisory Board, of the Audit Committee, of the Trading and Technology Committee, and of the Risk Committee. The proposed reappointment takes the Supervisory Board profile and equal opportunities policy into account. Upon reappointment, Olivier would continue to be chairman and member of the Audit Committee, and a member of the Trading and Technology Committee and the Risk Committee. Olivier is independent as defined in the corporate governance code and does not own shares in the company. With that, Eric, let me hand it back to you again.-----

Eric Drok: Thank you, Rudolf. Also questions about, vragen over de benoeming van Olivier? Nee? Dan kunnen we ook hier tot stemming overgaan. Mag ik uw stem voor deze benoeming? Oké. Ja, er is ook een meerderheid van stemming hier. Daarmee is het voorstel aangenomen. Olivier, ook succes en gefeliciteerd. -----

Agendapunt 7. Authority to issue shares and restrict or exclude pre-emptive rights (voting item). -----

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

Eric Drok: Dan gaan we over tot een aantal standaardzaken die wij nog met elkaar moeten behandelen. En dat is ten eerste punt 7a van de agenda. Dat gaat over het uitgeven van aandelen, tien procent (10%) van het aandelenkapitaal. Een mandaat dat u geeft aan het bestuur en de goedkeuring van de Raad van Commissarissen om voor achttien maanden, als dat nodig mocht zijn, aandelen uit te geven. Het is zeer gebruikelijk om dat te doen, en met name omdat het bijeenroepen van bijzondere aandeelhoudersvergaderingen tweeënveertig dagen kost, wordt dit mandaat eigenlijk elk jaar verstrekt. Als u daar geen vragen over hebt, zal ik dat graag gelijk in stemming willen brengen. Ja? Dan hebben we hier de uitslag. Dit voorstel is aangenomen met een meerderheid van stemmen. Dank. ----

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

Eric Drok: Dan gaan we naar 7b, dat is daaraan gelinkt: als er dus aandelen worden uitgegeven, dan zal dat moeten gebeuren, of gebeurt dat zonder de voorkeursrechten. Daar vragen we u van af te zien. Dat is een gebruikelijk mandaat dat er gegeven wordt voor dezelfde periode. En dat wil ik ook graag nu ter stemming brengen. Oké, ook dit is met een meerderheid van de stemmen aangenomen. Dank. -----

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

Eric Drok: Dan gaan we naar punt 8 van de agenda. Dat gaat het over het inkopen van aandelen. Het is een mogelijkheid een mandaat te geven om aandelen in te kopen. Dat gaat over maximaal tien procent (10%) van het uitstaande aandelenkapitaal. Daar zijn voorwaarden aan verbonden. Het gaat om maximaal tien procent (10%) van het aantal



CLIFFORD CHANCE

aandelen dat uitstaat. De aankoopprijs zal niet minder zijn dan de nominale waarde. En als een aandeel ingekocht wordt, zal de aankoopprijs niet meer zijn dan de openingsprijs van de Euronext op de dag van aankoop plus tien procent (10%). Ook dat is een gebruikelijk mandaat, en ook dat loopt tot 8 november tweeduizend twintig. Zou u daar ook voor willen stemmen? Ja. Ook dit voorstel is met een meerderheid van stemmen aangenomen. -----

Agendapunt 9. Authority to cancel own shares (voting item).-----

Eric Drok: Dan nieuw bij Flow Traders, maar niet nieuw bij andere beursfondsen, is dat als die aandelen zijn ingekocht, dan zouden we die aandelen, als dat nodig zou zijn, willen intrekken. Dat gaat over dezelfde aandelen die ingekocht zijn. Daar vragen wij ook een mandaat voor, zo conform het voorgaande punt. Tien procent (10%) intrekken van aandelen. Zou u daar ook over willen stemmen? Dank. Dan kijken we nu naar het resultaat. Er is een meerderheid van stemmen. Ook dit voorstel is aangenomen.

Agendapunt 10. Auditor (voting item).-----

Eric Drok: En dan zijn we bij het laatste punt waar we over moeten stemmen, dat is de voorgenomen herbenoeming van onze auditor, EY. Voorgesteld wordt om Ernst & Young voor het boekjaar tweeduizend negentien weer te benoemen tot onze accountant. Zou u daarover willen stemmen? Ook dat is met meerderheid van stemmen aangenomen. Dank daarvoor. Dan zijn we door het formele stuk heen. Alle besluiten zijn genomen. Ik weet niet of u hier nog vragen heeft? Een vraag, oké.-----

De heer Rienks: Ja. Dit echt de laatste keer hoor, dus maakt u zich geen zorgen. Althans voor deze vergadering. Ja, allereerst, het ligt waarschijnlijk aan mij dat ik de business niet goed genoeg snap, maar kunt u nog een keer aan mij duidelijk uitleggen wat nu precies de impact is van de nieuwe kapitaaleisen van De Nederlandsche Bank? Of, nou ja, zo nieuw zijn ze inmiddels helemaal niet meer. Maar dan in termen van de impact die het op u heeft en, zeg maar, de bewegingsvrijheid die u minder heeft ten opzichte van de oude regels. Want er is een hoop over gezegd en geschreven, maar ik kan er eerlijk gezegd nog niet echt goed de vinger opleggen, dus hopelijk kunt u dat uitleggen. Dan mijn tweede vraag: ik las dat er aanbevelingen zijn gedaan door de interne accountantsdienst. Kunt u aangeven over welke kwesties dat ging, wat precies de uitkomst was van de onderzoeken die ze gedaan hebben, en de aanbevelingen die ze deden en wat op dit moment de voortgang is van het implementeren ervan. En dan de laatste vraag is eigenlijk meer van praktische aard: ja, we hebben nu met alle herbenoemingen weer een volle groep mensen die aan uw kant van de tafel zou moeten zitten, en drie daarvan zitten in de zaal, en in de nieuwe constellatie heeft u nog maar twee plekken tekort, maar ik zou in ieder geval mee willen geven om voor volgend jaar te kijken of u wat meer ruimte kunt creëren, want dit is, ik wil niet al te negatief daarover oordelen, maar ik heb nog nooit eerder gezien dat er geen ruimte was voor een deel van de Raad van Commissarissen en ik denk dat het ook professioneler overkomt als u die ruimte wel beschikbaar stelt.-----

Eric Drok: De eerste twee vragen gaan we nog beantwoorden. Dat zijn de nieuwe



CLIFFORD CHANCE

kapitaaleisen van De Nederlandsche Bank, wat voor consequenties heeft dat op de handel? Is dat belemmerd of niet? Ik neem aan dat u bedoelt wat er in begin tweeduizend achttien veranderd is toch? Met name de manier van berekenen is veranderd. Een afgeleid getal dat we makkelijk konden berekenen, eigenlijk het getal dat onze prime brokers gebruikten, mochten we gebruiken voor onze eigen kapitaaleisen. Met de nieuwe eisen waar wij mee te maken kregen, wordt de berekening vrij ingewikkeld, de uitkomst is bijna hetzelfde. Dus de impact is minimaal, anders dan de operationele impact. We hebben in vijf maanden tijd die volledig nieuwe berekeningen moeten implementeren. Dat is ook gecontroleerd door externe partijen, dus de impact is met name operationeel, en financieel, qua kapitaal is hij eigenlijk minimaal. En de tweede vraag was: u had iets gelezen over aanbevelingen die de internal accountant doet, of de internal audit had gedaan in het jaarverslag. En daar zat ik even aan te denken wat dat dan precies zijn. Of was het een algemene term? Dat er aanbevelingen werden gedaan? Want ik kan me niet herinneren dat er in ons jaarverslag precies staat wat de aanbevelingen waren. Nee, precies. Dus de vraag is: wat waren de aanbevelingen en wat heeft u ermee gedaan? Even graven in alle audit reports die wij gehad hebben. Er is een hele waslijst aan interne en externe accountants en beurzen en partijen die langskomen en audits doen. Dat zijn de DNB, in Amerika heb je de SEC en Finra, en hier heb je ook andere partijen. Je moet ook inmiddels self-assessments doen onder MiFID II, RTS 6 heet dat. En ook daar kijkt onze internal auditor mee. Er zijn heel veel partijen, daar hebben we, ik wil niet zeggen een hele lange lijst, maar er is altijd een lijst met punten die daar opvolging behoeven. Ik kan je vertellen dat daar, niet alleen binnen de Management Board, maar met name ook binnen de Supervisory Board aandacht aan wordt besteed. Dus mocht de accountant of een andere partij iets vinden, dan komt het op de lijst die de Supervisory Board ook ziet. Dus niet alleen wijzelf, maar wij worden dus ook gecontroleerd, dat wij tijdig opvolging geven aan alles wat verbetering behoeft. Ik denk niet dat dit het moment is om in te gaan op wat dat dan heel erg specifiek is. Ik denk dat het goed gaat. Het feit dat er maar één key audit-item is, en wij nog steeds goed werken, denk ik dat het vaak verbeteringen zijn in processen, misschien wat documentatie van processen. Daar moet je aan denken. Maar er zijn geen bevindingen die hier besproken moeten worden, of, welke bedreigend zijn voor de continuïteit van de onderneming. Ik kan dat ook bevestigen, want wij zien die lijst ook in de Supervisory Board met openstaande audit-issues, en er is een aantal open audits, maar niet 'high' or 'urgent', het zijn meer: hier kan iets verbeterd worden, daar kan iets verbeterd worden. Maar geen high-issues zoals je dat noemt. U had ook nog een vraag voor ons.-----

Mevrouw Bosch: Hi, my name is Laura Bosch and I speak again on behalf of Robeco. I have a question regarding the board remuneration. The Shareholders Rights Directive will require EU companies to have an annual advisory vote at their AGM by two thousand and twenty. Shareholders benefit from more detailed disclosure, and how the variable pay is being determined by the Remuneration Committee. This allows us to assess the overall



CLIFFORD CHANCE

design of the compensation plan, and it also provides more transparency on how executive pay is aligned with corporate performance. We therefore encourage Flow Traders to publish their performance criteria, metrics and targets currently included in the balance performance score card, which is part of your annual bonus. Could you perhaps comment on this request?-----

Eric Drok: Ja, even de vraag misschien nog kort in het Nederlands. Als ik uw vraag goed begrijp: u ziet in het jaarverslag de balance score cards staan en er komt nieuwe regelgeving aan uit Europa, waar we het net over hadden, dat er meer gecommuniceerd moet worden over hoe de targets en de bonus met elkaar in lijn worden gebracht. U vertelde al, die regelgeving is in Europa klaar, maar nog niet in Nederland. Dus wij hebben eigenlijk op het ogenblik daar, als u zegt: heeft u daar een plan voor? We hebben er nog geen plan voor, moet ik eerlijk zeggen. We weten dat die regelgeving eraan komt, en als de regelgeving er is, zullen we daaraan voldoen, maar als u mij echt vraagt: heeft de Raad van Commissarissen het plan al klaar hoe dat gaat worden? Dan moet ik u zeggen: nee. Wij wachten af hoe precies de regelgeving in Nederland eruit gaat zien en dan zullen wij zo nodig de zaken aanpassen. Oké, dan is de vergadering nu gesloten. Dank u voor uw aanwezigheid.-----

Alle voornoemde presentaties en toelichtingen bestaan uit onder meer een PowerPointpresentatie die als bijlage aan deze akte zal worden gehecht (Bijlage). -----
Dit proces-verbaal is opgemaakt en ondertekend te Amsterdam op negentwintig juli tweeduizend negentien door mr. Leendert Arie Dirk Kranenburg, kandidaat-notaris, als waarnemer van mr. Maarten Jan Christiaan Arends, notaris te Amsterdam.-----
Volgt ondertekening.



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT
door mr. Leendert Arie Dirk Kranenburg, kandidaat-notaris,
als waarnemer van mr. Maarten Jan Christiaan Arends,
notaris te Amsterdam,
op 29 juli 2019.