

**Verslag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van
Aandeelhouders van KAS BANK N.V.
gehouden op donderdag 25 april 2012 om 11.30 uur
ten kantore van de vennootschap, Spuistraat 172 te Amsterdam**

1. Opening

De voorzitter van de Raad van Commissarissen, drs. R. Smit RA, opent de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK om 11.30 uur en heet de aanwezigen van harte welkom. Een bijzonder welkom ook voor de afgevaardigden van de Ondernemingsraad, de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Administratiekantoor') en de externe accountant KPMG Accountants.

Voordat de inhoudelijke punten op de agenda worden behandeld, meldt de voorzitter het volgende:

- Voor het bijeenroepen van deze vergadering is gebruik gemaakt van een registratiedatum. Als registratiedatum is vastgesteld 28 maart 2012 (28 dagen voor de vergadering). Als stem- en vergadergerechtigden in deze vergadering hebben te gelden zij die op deze datum waren ingeschreven in de daartoe aangewezen registers;
- De oproeping voor deze vergadering heeft overeenkomstig artikel 27 van de statuten plaatsgevonden door middel van brieven aan de bekende adressen van de aandeelhouders, en tevens bij advertenties in Het Financieele Dagblad en de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam van 14 maart 2012. De oproeping bevatte de agenda voor de vergadering en de vermelding dat de agenda met toelichting en alle vergaderstukken verkrijgbaar waren ten kantore van KAS BANK en ABN AMRO Bank. De stukken voor de vergadering zijn tevens beschikbaar gesteld op de website van de vennootschap.
- De aandeelhouders en certificaathouders die in persoon of bij gevolmachtigde aanwezig zijn, hebben zich conform de voorschriften in de statuten aangemeld en geregistreerd.
- De externe accountant van de vennootschap, KPMG Accountants, is aanwezig in de persoon van de heer Hoogeboom. De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening door de vergadering worden bevraagd.
- De secretaris van de vennootschap, de heer Mr. M.G.F.M.V. Janssen, zal het verslag van de vergadering opstellen.
- Alle aanwezige certificaathouders en hun gevolmachtigden hebben stemrecht in de vergadering ingevolge een stemvolmacht van het Administratiekantoor. Een aantal certificaathouders heeft een steminstructie aan het Administratiekantoor gegeven. Stemformulieren zijn voor aanvang van de vergadering uitgereikt.

Het totaal aantal uitstaande aandelen KAS BANK op de registratiedatum bedraagt 15.699.042. Het totaal door de vennootschap zelf gehouden aandelen KAS BANK op registratiedatum bedraagt 1.119.857. Het maximaal aantal uit te brengen stemmen in de vergadering bedraagt 14.579.185. Deze aantallen zijn ook op de website van de vennootschap terug te vinden.

Het totaal aantal aandelen waarvoor geldige stemmen in de vergadering kunnen worden uitgebracht bedraagt op basis van de aanmeldingen 14.496.187. In de vergadering is daarmee 92,3% van het totaal uitstaande kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd. Over alle agendapunten kan rechtsgeldig besloten worden.

Aanwezig zijn een aandeelhouder en 44 certificaathouders met 6.361.757 certificaten, die op even zovele aandelen stemrecht kunnen uitoefenen krachtens volmacht van het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor zal stemrecht uitoefenen op 8.134.430 aandelen.

De aanwezige certificaathouders brengen daarmee 43,9% van de stemmen uit en het Administratiekantoor 56,1%.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over 2011

De voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer jhr. mr. A.A. Röell, geeft een toelichting over het afgelopen jaar aan de hand van een aantal sheets die aan dit verslag zijn gehecht. Bovendien besteedt hij aandacht aan de ontwikkelingen rondom dwpbank.

De voorzitter vraagt wie hij naar aanleiding van het verslag van de Raad van Bestuur het woord kan geven.

Mevrouw Brandenhorst, aanwezig namens de VBDO, informeert naar de stand van zaken bij de bank t.a.v. het aantal vrouwen in de top.

De heer Röell antwoordt dat de bank nog niet is waar zij wil zijn maar dat zij er wel beleidsmatig mee bezig is. Uitgangspunt is dat wij als gespecialiseerde bank niet extern gaan werven als er intern goede kandidaten zijn. Bij gelijke interne geschiktheid zal de keuze wel vallen op een vrouw. De aanwas van vrouwen binnen de bank is historisch goed. Er is dus sprake van progressie.

Op de vraag van mevrouw Brandenhorst in hoeverre stakeholders worden betrokken bij besluitvorming, antwoordt de heer Röell dat niet alleen waar mogelijk medewerkers, klanten en aandeelhouders worden betrokken bij bijv. strategische onderwerpen, maar ook toezichhouders en de politiek. Als voorbeeld noemt de heer Röell de Premie Pensioen Instellingen (PPI's) waarvoor in de regelgeving geen gescheiden bewaring van assets is opgenomen. Omdat dit naar de mening van KAS BANK essentieel is voor een adequate bescherming van de deelnemers aan een PPI brengt KAS BANK dit actief onder de aandacht bij de politiek en de verantwoordelijke bewindslieden. De heer Röell benadrukt tenslotte het belang van ESG binnen de dienstverlening van KAS BANK in de zin van de diverse controlesystemen die de bank aanbiedt aan haar institutionele klanten op het gebied van ESG.

De heer Velzeboer heeft een aantal vragen over de doelgroepen van de bank en het risico van brokers, over de versnipperde retail processing markt en de samenwerking met dwpbank en over het late tijdstip van de Q1 cijfers.

Over de doelgroepen en het risico van de brokers merkt de heer Röell op dat KAS BANK zich m.n. richt op broker services, waarbij de bank meer controle houdt, en dat er sprake is van aanvullende regelgeving voor wat betreft de handel in OTC derivaten. Daarnaast is KAS BANK uiterst kritisch t.a.v. de acceptatie en is zij bijv. niet of nauwelijks actief in de high frequency trading. KAS BANK schuift in deze markt op richting broker services om m.n. het operationele risico zo goed mogelijk onder controle te kunnen houden.

De heer Röell ziet de versnipperde retail processing markt in Nederland als kans om deze te harmoniseren en met een gespecialiseerde partij als dwpbank een efficiëncyslag te maken, zoals Equens (voorheen: Interpay) dat gedaan heeft met het betalingsverkeer. KAS BANK en dwpbank gaan in een unieke combinatie deze uitdaging aan en met onze ICT systemen kunnen we dat goed aan.

De heer Röell licht toe dat de wetgever een langere oproepingstermijn voor de algemene vergadering heeft ingevoerd en dat KAS BANK de Q1 cijfers liefst gelijk met de algemene vergadering wil publiceren. De publicatie is ca. drie weken na afsluiting van het kwartaal hetgeen naar zijn mening heel tijdig is. De heer Röell benadrukt dat KAS BANK een infrastructureel gedreven bedrijf is en daarom meer gericht is op de lange termijn en minder op kwartaalontwikkelingen.

De heer Bleijendaal constateert dat het personeel al een aantal jaren geen opties kan uitoefenen m.n. als gevolg van de kredietcrisis waar het personeel niets aan kan doen. Hij pleit voor een aanpassing van de uitoefenprijs naar EUR 9,05 (laatste prijs die betaald is voor een groot pakket aandelen KAS BANK) zodat de

nog uitstaande series weer interessant worden voor het personeel. De overweging daarbij is dat de onderliggende aandelen al eerder door de bank zijn aangekocht (tegen een veel hogere koers) en dat die boekhoudkundig al is verwerkt. Hij ziet hier ook een taak voor de Ondernemingsraad.

De heer Röell merkt op dat dit zou betekenen dat het rendement voor de aandeelhouders omlaag zou gaan, dat kapitaal zou worden overgeheveld naar het personeel en dat de kosten verder omhoog zouden gaan. De heer Röell vraagt zich af of het in de huidige maatschappelijke context wenselijk is om optieregelingen van een bank bij te stellen waardoor het personeel van die bank bevoordeeld zou worden boven bijv. de aandeelhouder. Nog afgezien van de vraag of dit regeltechnisch wel is toestaan. Daarbij komt dat het personeel in de eerdere jaren ook heeft geprofiteerd van optieregelingen die toen wel in the money waren. De heer Röell stelt voor de aandeelhouder in contact te brengen met de voorzitter van de Ondernemingsraad om hierover nader van gedachten te wisselen.

De heer Bleijendaal merkt op dat het aantal in het jaarverslag genoemde aandelen en opties van de heer Röell niet overeenstemt met de aan de AFM gemelde aantallen. Toegezegd wordt dit nader uit te zoeken en de juiste aantallen in dit verslag op te nemen.

(Nader onderzoek heeft uitgewezen dat de melding aan de AFM juist is gedaan en dat de aandeelhouder zich heeft vergist.)

Op de vraag van de heer Velzeboer of de samenwerking met dwpbank een opmaat is voor samengaan over een aantal jaar, is het antwoord van de heer Röell dat dit niet in de planning zit en ook lastig is omdat dwpbank volledig in handen is van haar klanten. De samenwerking is m.n. ingegeven omdat beide partijen vanuit een pure play strategie werken.

De heer Velzeboer constateert dat het bewaarloon in de markt steeds verder daalt en vraagt hoe KAS BANK dit ziet. De heer Röell beaamt dat het bewaarloon steeds verder onder druk staat en dat KAS BANK zich al een aantal jaar meer richt op asset servicing waarbij diensten als vreemde valuta, interest, beleggingsadministratie en toegevoegde waarde diensten steeds belangrijker worden. KAS BANK kan de teruggang in bewaarloon hier goed mee opvangen.

Op de vraag van de heer Velzeboer naar het verlieslatende huurcontract antwoordt de heer Röell dat dit uit 2010 dateert en dat hiervoor een reservering is getroffen. Het betreffende pand is inmiddels verhuurd.

De heer Velzeboer vraagt naar het verdienmodel van Fund Service. De heer Röell licht toe dat dit met de komst van de AIFMD richtlijn een heel interessant nieuw product is en waarbij KAS BANK de bewaarfunctie voor klanten uitstekend kan inrichten. KAS BANK verwacht dat de vraag hiernaar de komende tijd verder zal toenemen.

Op de vraag van de heer Velzeboer over de waardevermindering van de obligaties in het jaarverslag, antwoordt de heer Kooijman dat deze wordt veroorzaakt door mutaties in de obligatieportefeuille vanuit balansbeheer maar ook door marktontwikkelingen die doorwerken in de waardering, zoals bijv. een wijziging van de spreads op de internationale obligatiemarkt.

De heer Sormani van All Capital verwijst naar pagina 18 van het jaarverslag en vraagt naar de korte termijn doelstellingen 2011 op grond waarvan kan worden vastgesteld dat de Efficiency Ratio en het Rendement Eigen Vermogen aan de onderkant van deze doelstellingen zijn gehaald.

Commissaris Lundqvist, voorzitter van de Commissie Benoemingen en Beloningen, legt uit dat de korte termijn variabele beloning deels (voor 70%) is gekoppeld aan de vier criteria van de externe financiële doelstellingen

van de bank (schaar/omzet versus kosten, Efficiency Ratio, Rendement Eigen Vermogen en groei winst per aandeel) en deels (voor 30%) aan kwalitatieve criteria zoals strategie en risico. Voor het bepalen van de mate waarin de prestatiedoelstellingen zijn behaald is per onderdeel een bandbreedte vastgesteld. Vanwege de concurrentiegevoeligheid daarvan wordt de exacte bandbreedte niet bekendgemaakt. De berekening wordt gecontroleerd door de interne accountant. De heer Lundqvist verwijst verder naar het Remuneratierapport over 2011 dat binnenkort op de website van de bank zal worden gepubliceerd.

Op de vraag van de heer Sormani naar het herstel van het eigen vermogen van het pensioenfonds van KAS BANK (pagina 75 jaarverslag) en de storting die de bank in 2011 heeft gedaan, antwoordt de heer Kooijman dat de vennootschap in 2010 een storting heeft gedaan in het pensioenfonds van enkele miljoenen euro's op grond van een eenmalige verplichting daartoe. Voor 2011 heeft de vennootschap een additionele storting in het pensioenfonds gedaan van EUR 600.000 vooruitlopend op een wijziging van de pensioenregeling. Voor 2012 is er nog geen storting gedaan omdat er nog geen nieuwe pensioenregeling is.

De heer Sormani heeft een vraag over pagina 79 van het jaarverslag waar is vermeld dat de ongerealiseerde herwaardering beleggingen voor verkoop beschikbaar is uitgekomen op EUR 22 miljoen negatief hetgeen een flinke daling van het eigen vermogen betekent. De heer Kooijman antwoordt dat dit het gevolg is van waardemutaties in de AFS (Available For Sale) portefeuille hetgeen weer het gevolg is van de volatiliteit in de markt door het spread-effect van de staatsobligaties. Aan het einde van de looptijd van de obligaties wordt nominaal afgerekend en loopt dit negatieve effect er weer uit.

De heer Bleijendaal vraagt waarom KAS BANK het pakket van ca. 800.000 aandelen dat enige tijd geleden voor EUR 9,05 per aandeel van eigenaar wisselde, niet zelf heeft gekocht ter doorplaatsing. De heer Röell antwoordt dat de inkoop van eigen aandelen uitsluitend dient ter afdekking van aandelen of optieplannen en niet om zelf te handelen.

Op de vraag naar de mogelijke verhuisplannen van de vennootschap antwoordt de heer Röell dat de business van KAS BANK is gericht op kwaliteit voor de klanten, continuïteit voor de medewerkers en rendement voor de aandeelhouders en dat dit niet perse vanuit de huidige locaties hoeft te gebeuren. Er zijn momenteel geen concrete plannen om te verhuizen.

3. Vaststelling van de jaarrekening 2011 (stempunt, ter vaststelling)

De voorzitter licht toe dat de jaarrekening van de vennootschap wordt vastgesteld door de algemene vergadering. De jaarrekening 2011 is opgesteld door de Raad van Bestuur, is besproken met de Raad van Commissarissen en is gecontroleerd door de externe accountant KPMG Accountants N.V., die de jaarrekening heeft voorzien van een goedkeurende verklaring, zoals opgenomen in het jaarverslag.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. De voorzitter constateert dat niemand zich van stemming wil onthouden of een tegenstem wil uitbrengen.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.496.187
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	0

De voorzitter concludeert dat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2011 met algemene stemmen is aangenomen.

4. Vaststelling dividend over 2011 (stempunt)

Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld het dividend over 2011 vast te stellen op € 0,50 per gewoon aandeel van nominaal € 1,-. Als interim-dividend over 2011 is al een bedrag van € 0,33 ter beschikking gesteld, waardoor het slotdividend over 2011 uitkomt op € 0,17 per gewoon aandeel. Het slotdividend zal onder inhouding van 15% dividendbelasting betaalbaar worden gesteld op 4 mei 2012 en zal worden uitgekeerd in contanten.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. Op de vraag van de voorzitter of iemand zich wil onthouden van stemming of het agendapunt in stemming wil brengen antwoordt een aandeelhouder dat hij zich van stemming wil onthouden.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	12.981.187
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	1.515.000

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 89,5% van de stemmen is aangenomen.

5. Corporate Governance

De voorzitter licht toe dat de vennootschap ook in 2011 weer verdere stappen heeft gezet om de corporate governance binnen de bank te versterken, het risicomanagement verder te verbeteren en te komen tot een beheerst beloningsbeleid. Een uitgebreide toelichting op de corporate governance code en op de Code Banken is opgenomen in het jaarverslag op pagina 124 e.v.

Als voorbeelden van verdere verbetering noemt de voorzitter:

- Governance event met Kofi Annan
- Risicomanagement verder aangescherpt, risicobereidheid opnieuw vastgesteld en lage risicoprofiel herbevestigd
- Beloningsbeleid van de bank verder in lijn gebracht met de Regeling beheerst beloningsbeleid richting zorgvuldig, beheerst en duurzaam beleid
- Permanente educatie Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur verder ingevuld met externe deskundige
- Zelfevaluatie Raad van Commissarissen gestart met behulp van extern deskundige
- Moreel-ethische verklaring ook voor medewerkers ingevoerd
- Klant centraal en introductie van Client Service Reviews.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt verder het woord verlangt.

6. Decharge van de Raad van Bestuur (stempunt)

Voorgesteld wordt om in verband met de jaarrekening en hetgeen daaromtrent in deze vergadering aan de orde is gekomen decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur in het afgelopen boekjaar.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. Op de vraag van de voorzitter of iemand zich wil onthouden van stemming of het agendapunt in stemming wil brengen antwoordt een aandeelhouder dat hij zich van stemming wil onthouden.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	12.981.187
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	1.515.000

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 89,5% van de stemmen is aangenomen en dat aan de leden van de Raad van Bestuur daarmee decharge is verleend voor hun bestuur in het afgelopen boekjaar.

7. Decharge van de Raad van Commissarissen (stempunt)

Voorgesteld wordt om in verband met de jaarrekening en hetgeen daaromtrent in deze vergadering aan de orde is gekomen, decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun uitgeoefende toezicht in het afgelopen boekjaar.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. De voorzitter constateert dat niemand zich van stemming wil onthouden of een tegenstem wil uitbrengen.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.496.187
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	0

De voorzitter concludeert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen en dat aan de leden van de Raad van Commissarissen van KAS BANK daarmee decharge is verleend voor hun toezicht in het afgelopen boekjaar.

8. Samenstelling Raad van Commissarissen (stempunt)

- Herbenoeming van de heer prof. Dr. J.M.G. Frijns

De Raad van Commissarissen stelt de algemene vergadering in kennis van de vacature in de Raad van Commissarissen als gevolg van het aftreden van de heer prof. dr. J.M.G. Frijns per 25 april 2012. De heer Frijns heeft zich voor herbenoeming beschikbaar gesteld. Binnen de profielschets en de daarin vastgestelde profielkarakteristieken wordt gezocht naar een persoon met ervaring op het gebied van nationaal en internationaal bankieren en beleggen en met kennis van de markt van institutionele beleggers en financiële instellingen.

De voorzitter stelt de vergadering in de gelegenheid om een aanbeveling voor een geschikte kandidaat te doen. Als richtsnoer voor een aanbeveling geldt de profielschets Raad van Commissarissen die op de website van de bank is gepubliceerd. De aanbevolen kandidaat dient qua profiel te voldoen aan de karakteristieken zoals hierboven genoemd. De Ondernemingsraad heeft geen gebruik gemaakt van zijn aanbevelingsrecht. Ook de algemene vergadering maakt geen gebruik van zijn aanbevelingsrecht.

Vervolgens stelt de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering voor om de heer Frijns te herbenoemen tot lid van de Raad van Commissarissen met ingang van het einde van deze vergadering, en voor een periode van 4 jaar (dat is tot en met de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2016). De heer Frijns past uitstekend in het gezochte profiel en de profielschets van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is voornemens de heer Frijns te herbenoemen als vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Voor het curriculum vitae van de heer Frijns verwijst de voorzitter naar de toelichting in de agenda.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. De voorzitter constateert dat niemand zich van stemming wil onthouden of een tegenstem wil uitbrengen.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.496.187
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	0

De voorzitter concludeert dat het voorstel met algemene stemmen is aangenomen en dat de algemene vergadering de heer Frijns heeft herbenoemd als commissaris per het einde van deze vergadering en voor een termijn van 4 jaar.

9. Jaarverslag in de Engelse taal (stempunt)

Voorgesteld wordt om met ingang van het verslag over het jaar 2012 de Engelse taal als officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening te gebruiken. De reden voor dit voorstel, naast financiële en praktische redenen, is dat KAS BANK steeds meer een internationaal profiel heeft. De Engelse taal wordt algemeen beschouwd als taal van het internationaal bankieren.

De voorzitter vraagt wie hij naar aanleiding van het voorstel het woord kan geven.

De heer Velzeboer benadrukt dat KAS BANK een Nederlandse onderneming is met een Nederlandse cultuur en eigen Nederlandse taal. Hij vindt de redengeving (internationaal profiel, taal voor het internationaal bankieren) niet steekhoudend ("De Koningin spreekt om deze reden de troonrede toch ook niet uit in het Engels?"). De aandeelhouder pleit voor een Nederlands verslag.

De heer Bleijendaal pleit voor een Duitse versie van het jaarverslag naast de Nederlandse versie.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt verder het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. Op de vraag van de voorzitter of iemand zich wil onthouden van stemming of het agendapunt in stemming wil brengen antwoordt een aantal aandeelhouders dat zij willen tegenstemmen. De secretaris nodigt de betreffende aandeelhouders uit het stemformulier op dit punt in te vullen en in te leveren bij de registratietafel.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.484.626
- aantal stemmen tegen:	11.561
- onthoudingen:	0

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 99,99% van de stemmen is aangenomen en dat met ingang van het verslag over het jaar 2012 de Engelse taal als officiële taal voor het jaarverslag en de jaarrekening zal worden gebruikt.

10. Machtigingen aan de Raad van Bestuur

a. Uitgifte van aandelen (stempunt)

Voorgesteld wordt de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf de datum van deze vergadering aan te wijzen als het bevoegde orgaan om te besluiten tot uitgifte van aandelen. Daaronder wordt ook begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, of tot beperking of uitsluiting

van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen, inclusief het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen. Een besluit van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorgesteld wordt de aanwijzing van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen, inclusief het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, te beperken tot:

- i. 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap per heden, en
- ii. een additionele 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap per heden, indien de uitgifte van deze additionele 10% geschiedt in het kader van een fusie of acquisitie.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt verder het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. Op de vraag van de voorzitter of iemand zich wil onthouden van stemming of het agendapunt in stemming wil brengen meldt de heer Zwarts dat het Administratiekantoor instructie heeft ontvangen om met 339.235 certificaten tegen dit voorstel te stemmen. Een aantal aandeelhouders meldt eveneens dat zij willen tegenstemmen. De secretaris nodigt de betreffende aandeelhouders uit het stemformulier op dit punt in te vullen en in te leveren bij de registratietafel.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.484.626
- aantal stemmen tegen:	349.426
- onthoudingen:	0

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 97,6% van de stemmen is aangenomen en dat de Raad van Bestuur is aangewezen als het bevoegde orgaan om tot uitgifte van aandelen over te gaan conform het voorstel.

b. Inkoop van eigen aandelen (stempunt)

Voorgesteld wordt aan de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden vanaf heden machtiging te verlenen om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot inkoop van eigen aandelen of certificaten daarvan door de vennootschap over te gaan tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. Voor de toelichting hoe deze verkrijging kan geschieden en tegen welke prijs verwijst de voorzitter naar de toelichting bij dit agendapunt.

De voorzitter constateert dat niemand over dit punt verder het woord verlangt en brengt het voorstel in stemming. Op de vraag van de voorzitter of iemand zich wil onthouden van stemming of het agendapunt in stemming wil brengen meldt de heer Zwarts dat het Administratiekantoor instructie heeft ontvangen om met 1.382 certificaten zich van stemming te onthouden.

Het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen bedraagt:

- aantal stemmen voor:	14.484.626
- aantal stemmen tegen:	0
- onthoudingen:	1.382

De voorzitter concludeert dat het voorstel met 99,99% van de stemmen is aangenomen en dat daarmee machtiging is verleend aan de Raad van Bestuur tot het inkopen van eigen aandelen of certificaten conform het voorstel.

11. Rondvraag

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid gebruik te maken van de rondvraag.

De heer Velzeboer stelt voor een deel van de extra netto inkomsten van € 4,3 miljoen als gevolg van de verkoop van de LCH.Clearnet aandelen te doteren aan het pensioenfonds en aan de aandeelhouders. De heer Röell antwoordt dat 60-80% daarvan aan de aandeelhouders zal worden uitgekeerd en dat naar een eventuele andere bestemming nog zal worden gekeken.

N.a.v. de vraag van de heer Velzeboer over high frequency trading antwoordt de heer Röell dat KAS BANK deze ontwikkeling goed in de gaten houdt. KAS BANK is vrij terughoudend t.a.v. high frequency trading en zal alleen aanhaken als risicoteknisch aan alle strenge voorwaarden van de bank wordt voldaan.

Gevraagd naar de verwachtingen voor 2012 antwoordt de heer Röell dat de bank hierover geen concrete uitspraken doet maar wel kan melden dat de financiële doelstellingen zijn gehandhaafd.

De voorzitter meldt dat de volgende jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden op woensdag 24 april 2013 om 11.30 uur ten kantore van de vennootschap te Amsterdam.

12. Sluiting

De voorzitter dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 13.20 uur.

Bijlage: Presentatie AvA 25 april 2012



Annual General Meeting 2011



Amsterdam, 25 April 2012

KEY POINTS - 2011

- Commercially and strategic successful year despite lower markets. Revenue and commission income marginally lower, however AuA 5% higher in H2 2011 and 2% year on year
- Profitability influenced by unstable financial markets: lower stock markets and transaction volumes as well as impairments reduced total result with 45%. The underlying operational profit grew with 33%
- Solvency and liquidity remained very strong, also based on Basel 3 criteria
- Dividend pay out with 71% at € 0.50 midrange of our target (60-80%) to reflect our confidence looking forward but also the difficult market environment

FINANCIAL TARGETS

Ratio	Target	2011	2010
Leverage income versus cost	≥ 3%	-2%	-7%
Efficiency ratio	70-77%	85%	83%
RoE	10 year*	6%	10%
Shareholder Premium	+ 5-8%	3%	7%
Growth in earnings per share	> 8%	-45%	-25%
Dividend pay-out	60-80%	71%	58%
Average BIS-ratio	≥ 13.5%	23%	21%

* 10-year interest 2011: 3.0%, 2010: 3.0%

DIVIDEND YIELD DUTCH FINANCIALS*

%	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Avg
KAS BANK	6.7	10.4	4.5	5.2	6.2	5.8	6.5
Binckbank	2.7	2.1	7.5	4.1	4.4	5.3	4.4
SNS Reaal	4.3	5.3	10.5	-	-	-	3.4
ING	3.9	5.5	10.1	-	-	-	3.3
Aegon	3.8	5.1	6.6	-	-	3.2	3.1
Van Lanschot	3.8	4.1	0.6	-	2.3	1.8	2.1

* Based on year end price

INDIVIDUAL ITEMS

€ million	2011	Δ	2010
Total result	10.2	-45%	18.5
• Available for Sale	0.3		-8.7
• Impairments	-3.3		-2.0
• Other	0.8		-1.7
Result after individual items	8.0	+33%	6.1

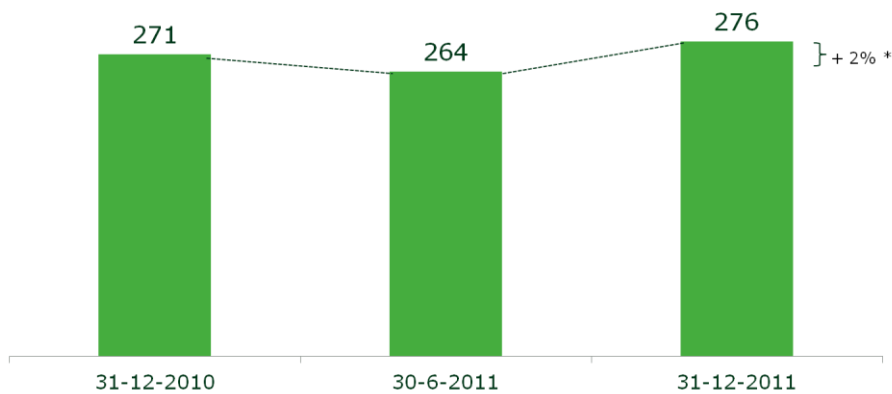
INCOME

€ million	2011	2010	Δ
Revenues	115.3	117.1	-2%
▪ Interest income	27.5	20.6	33%
▪ Commission income	68.1	69.7	-2%
▪ Trading/investments	9.1	24.7	-63%
▪ Other	10.6	2.1	pm

COMMISSION INCOME

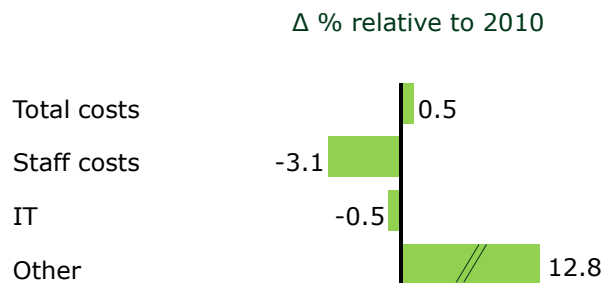
€ million	2011	2010	Δ
Commission income	68.1	69.7	-2%
▪ Asset Servicing	41.5	39.8	4%
▪ Transaction Servicing	20.2	23.4	-14%
▪ Other	6.4	6.5	-2%

ASSETS UNDER ADMINISTRATION (€ bn)



* Compared to 31-12-2010

COSTS



CONTINUING INVESTMENT IN IT

- 36% of total costs related to IT (2010: 37%)
- Client related investments 2011/2012:
 - iPad dashboard versions 2.0 and 3.0 for pension funds, including stress testing, cost overviews and universum for pension funds; iPad dashboards for investment funds
 - ASP-solutions for the outsourcing of fund administration for institutional investors and asset managers
 - European clearing and risk solution for OTC Derivatives (EMIR)
 - ‘clean’ ISAE 3402–2 certificate including IT services.

INVESTMENT PORTFOLIO* QUALITY

€ million	31-12-11	Percentage of portfolio	31-12-10	Percentage of portfolio
Aaa – Aa3	1,288	96%	1,430	95%
A1 – A3	17	1%	27	2%
Baa1 – Baa3	39	3%	32	2%
P1 – P2	0	0%	0	0%
Shares	6	0%	14	1%
Total	1,350	100%	1,503	100%

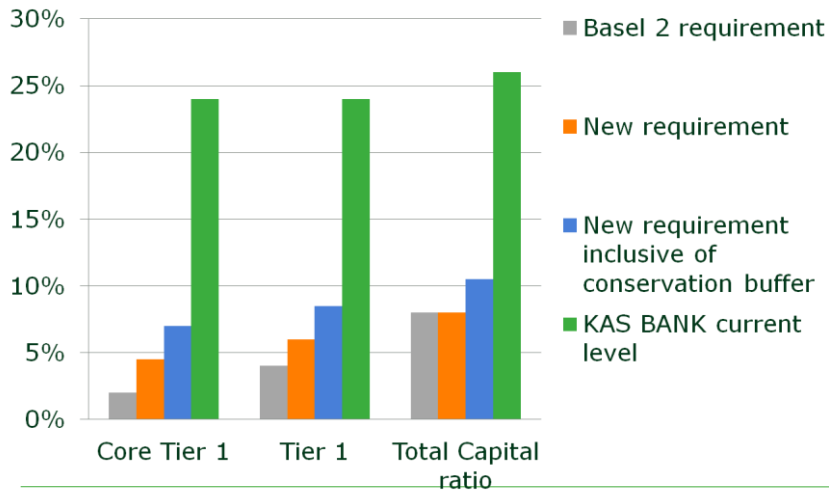
* No sovereign exposure on the PIIGS countries

RISK PROFILE* – SOLVENCY / LIQUIDITY

	31-12-2011	31-12-2010
BIS-ratio	26%	23%
Tier 1-ratio	24%	20%
RWA	697 m	768 m
Surplus Liquidity (average Q4)	1.5 bn	1.1 bn

* KAS BANK's current A-rating was reconfirmed by S&P's last week

CAPITAL REQUIREMENTS BASEL 3/CRD IV



2. REVIEW 2011 - GENERAL ISSUES

- Dutch pension market
- European brokers
- Partnership dwpbank

DUTCH PENSION MARKET

- Public calls for lower costs, good governance and transparency lead to additional regulation and supervision. As a neutral, Dutch provider, KAS BANK is well positioned to support the institutional pension market
- Asset safety central issue:
 - Wge provides a transparent and tested Dutch legal framework
 - Ringfencing of PPI assets in a separated custodial function
 - Collateral and liquidity management require additional attention
- Insourcing of fund administration of institutional investors

EUROPEAN BROKERS

- Traditional wholesale and retail brokers suffer from continuing lower market volumes
- Financial transaction tax (FTT) will cause substantial damage to the industry
- KAS BANK broker services target mid- and back-office solutions to lower costs and to reduce operational risk; in 2011 good commercial performance in spite of decreasing volumes per client and overall.

WHO IS dwpbank – KEY FACTS

- Market leader in Germany for securities processing services with a market share of approximately 30%;
7,5 million securities accounts, 30 million transactions p.a.
- Owned by its clients, of which 50% DZ Bank. Other shareholders include Sparkassen, Private Banks and Landesbanken (total of 1,600 financial institutions)
- Pure play securities processing specialist

OUTLINE OF THE PARTNERSHIP

1. A pan-European securities platform jointly owned by dwpbank and KAS BANK will be set up to service financial institutions in The Netherlands and later elsewhere in Europe (comparable to the Equens initiative for cash payments)
2. In Germany KAS BANK's wholesale securities solutions will be tailored towards the needs of dwpbank's banking clients
3. A branch of dwpbank will be set up in Amsterdam to service international clients. KAS BANK will transfer transaction servicing capability to the new entity

DRIVING FORCES – THE NETHERLANDS

- The Dutch securities processing market consists of approximately 5 million securities accounts. This number will continue to grow due to the emergence of DC-pension savings, banksparen and PPI's
- The Dutch securities market is very fragmented with no robust and proven offering for financial institutions considering to outsource. The market is actively searching for scalable and neutral solutions
- As has happened with the payment sector, large savings can be realized by combining the flows of many players on one central platform. KAS BANK and dwpbank combined have the know how and systems to achieve this goal



THE GERMAN MARKET FOR WHOLESALE TRANSACTION SERVICES

- dwpbank manages an asset base of € 2,000 bn for 1,600 institutions
- KAS BANK will add wholesale securities services to the retail offering for dwpbank clients; we will also offer additional value added services, such as: brokerage, fx services, global subcustody and compliance services
- Direct client introduction of KAS BANK by dwpbank in Germany



VALUE DRIVERS FOR KAS BANK

- KAS BANK expects significant revenue growth in Germany and The Netherlands over the coming years; 2012 will be neutral
- Opportunities resulting from other markets in Europe have not been calculated
- KAS BANK's total cost base will be lowered over the coming years. Future cost reductions and investments will be shared between KAS BANK, dwpbank and new clients of the securities platform

IN SUMMARY

- KAS BANK is a first mover to harmonize the European securities processing market together with a first class German partner. The combined entities will offer the market a low risk, high quality solution
- The Dutch retail market is prepared to outsource infrastructural services. The proposed securities processing centre in Amsterdam is positive for the labour market and also for the Dutch financial services industry as a whole
- The partnership will enable KAS BANK to focus more on value added securities services, while increasing its flexibility in processing and lowering overall costs

Q1 2012

- Total profit € 4.9 mln (Q1 2011: 5.4 mln, Q4 2011: 1.1 mln). Operational result 25% higher than Q1 2011
- Revenues up 18% from Q4 2011; AuA 5% higher at € 291 bn; costs 6% lower
- The expected sale of LCH Clearnet to LSE will generate € 4.3 mln additional net result in H2 2012

OUTLOOK

- Market volumes for transaction servicing remain unstable and at low levels; revenues under pressure from market instability including expected lower short term interest rates
- Our market presence will continue to improve in the Dutch pension market based on strong client wins in 2011 and a growing pipeline of new business
- No concrete forecast for 2012. The externally published financial targets remain in force.