

FMO

Finance for Development

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

18 mei 2005

Van de **35e Algemene Vergadering van Aandeelhouders** van de Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V., gehouden op 18 mei 2005 ten kantore van de vennootschap.

1. Opening.

De vergadering is voorafgegaan door een vergadering van de houders van aandelen B en wordt voorgezeten door de heer drs. **W.C.J. Angenent** R.A., voorzitter van de Raad van Commissarissen. Acht andere leden van de Raad zijn eveneens aanwezig, zijnde de heren **Bukman, Collee, Van Dooremalen, Hoekman, De Leur, Maas Meijer** en **De Waal**. Tevens is aanwezig de op deze vergadering te benoemen commissaris, mevrouw prof. dr. **J.M. Cramer**. Afwezig is de heer **Terpstra**.

De **voorzitter** constateert dat de vergadering wordt gehouden in een van de plaatsen die in de statuten zijn vermeld en dat de vergadering met inachtneming van alle wettelijke en statutaire vereisten is bijeen geroepen, en dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn 23 stemgerechtigde aandeelhouders, tezamen rechthebbend op het uitbrengen van 356.826 stemmen, oftewel 89, 2 % van het geplaatste kapitaal zodat tenminste drie/vierde van het geplaatste maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd en conform het bepaalde in artikel 23 lid 1 van de statuten een geldig besluit omtrent het na te melden voorstel tot statutenwijziging genomen kan worden, mits met tenminste drie/vierde van de uitgebrachte stemmen.

De **voorzitter** heet de aandeelhouders en overige aanwezigen van harte welkom, in het bijzonder de heer **Mr. J.P. Schaay** en mevr. drs. **C.M. van Lamoen**, vertegenwoordigers van de houder van de aandelen A (de Staat) en de heer mr. **W.G. Klaver**. De heer **Schaay** zal de notulen van deze vergadering medeondertekenen, evenals de heer **Klaver** die in de voorgaande vergadering van Aandeelhouders B hiervoor is aangewezen.

De **voorzitter** wijst drs. **E.F. van Splunter** aan als secretaris van de vergadering.

2. Verslag van de directie over het boekjaar 2004.

De **voorzitter** verwijst naar het toegezonden jaarverslag (Pagina's 1-59) en geeft het woord aan de heer **Arnold** voor een nadere toelichting, welke niet alleen het jaarverslag maar ook de jaarrekening zal betreffen.

Ook de heer **Arnold** heet de aanwezigen van harte welkom.

De heer **Arnold** stelt dat hij graag zijn visie wil geven op de belangrijkste ontwikkelingen in het verslagjaar en de vooruitzichten voor dit jaar. Voorts zal hij deze keer ook met name stil staan bij het onderwerp ontwikkelingsrendement, ontwikkelingsimpact en het financieel rendement.

Allereerst besteedt de heer **Arnold** aandacht aan 'de echte uitdaging van FMO'.

- De samenstelling van 'onze' wereld en FMO's werkgebied verschilt fundamenteel. Het inkomen is wezenlijk anders verdeeld als het gaat om de middengroepen. In 'onze' wereld behoort 80% van de bevolking tot de groep die een middeninkomen heeft, in FMO's werkgebied is dat slechts 10%. Dé uitdaging voor FMO is te proberen dat laatste percentage fundamenteel te vergroten.

- FMO heeft het mandaat gekregen om te investeren in ondernemerschap; de motor voor groei. Ter vergelijking: de ontwikkelingshulp vanuit overheden bedraagt € 60 miljard; de private stromen (waaronder FMO) bedragen € 300 miljard en een niet te onderschatten bijdrage, remittances, bedroeg € 120 miljard.
- FMO neemt risico's . De private kapitaalstromen naar Afrika waren in 2004 niet groter dan 3%. FMO heeft in 2004 maar liefst 21% van alle nieuwe contracten in Afrika afgesloten.
- FMO heeft een duidelijk hefboomeffect van 1:4. Vanwege iedere door FMO geïnvesteerde Euro worden vier additionele Euro's geïnvesteerd. Door te investeren in ondernemerschap wordt het vertrouwen van andere investeerders om ons te volgen, gestimuleerd. Dit cijfer is overigens gestoeld op het rapport van CapGemini waarin de relatie Staat-FMO in 2004 werd geëvalueerd.
- Op het moment dat de markt de rol van FMO, het nemen van onze risico's, kan overnemen is de tijd aangebroken voor het vertrek van FMO. Pas dan heeft FMO zijn werk gedaan en kan worden gesproken van een succesvolle investering en kan bij wijze van spreken de Champagne worden opengetrokken.

Vervolgens blikt de heer **Arnold** terug op 2004:

- FMO's resultaten moeten worden beschouwd over een langere periode. Een jaar staat nooit op zichzelf. De afgelopen vijf jaar is sprake van een opgaande lijn. Het verschil in opbouw van portefeuille naar de regio's is significant. Anno 2004 is de verdeling evenwichtiger dan in 2000.
- In herinnering: drie focussectoren: de financiële sector, de infrastructuur en de 'second tier' bedrijven, die bedrijven die nog geen toegang hebben tot de kapitaalmarkt.
- 2005 is het UN-Jaar van het Micro-crediet. FMO is zeer actief op dit gebied. Speelt zijn rol binnen het micro-crediet platform en richt zich met name op het bevorderen van lokale micro-crediet financiering door het uitzetten van Seed Capital.
- De missie van FMO is het vergroten van ontwikkelingsimpact. FMO probeert dat meetbaar te maken en heeft hiervoor een scorecard ontwikkeld. Impact wordt gemeten op financieel-economisch gebied, sociaal gebied, milieu gebied en op het terrein van corporate governance.
- Het financieel rendement heeft zich in 2004 zeer positief ontwikkeld. Meer dan 95% van de winst vloeit terug naar verdere investeringen in ontwikkelingslanden. Oorzaken van de hoge winst zijn uitzonderlijke groeicijfers in onze werkgebieden en het ontbreken van economische crises aldaar.
- Vooruitlopend op 2005 kan weinig op dat laatste punt met enige voorspellende waarde worden gezegd, maar het is bijna onontkoombaar dat crises zich na een periode van rust gaan voordoen.
- Het aantal investeringen is fors toegenomen. Met succes zijn grote aandelenverkopen gerealiseerd.
- Grote stappen zijn gezet in het verbeteren van risicomanagement waardoor de waardecorrecties zijn afgenomen. Deze laatste vallen overigens uiteen in algemene waardecorrecties (IBNR) en specifieke waardecorrecties. De IBNR (gerelateerd aan de toename van de totale portefeuille) waardecorrecties zijn toegenomen, de specifieke waardecorrecties zijn afgenomen wat bewijst dat FMO's specifieke beheer op dit terrein is verbeterd. Het percentage van de waardecorrecties bevindt zich op dit moment rond de 15%, in tijden van economische crises loopt dit op tot 20 %. Ter vergelijking: in commerciële vergelijkbare situaties ontstaat onrust indien dit percentage boven de 1,5% gaat uitstijgen; het risicoprofiel dat FMO hanteert, is tien keer zo groot als dat van commerciële investeerders.

- IFRS: de internationale financiële rapportage-eisen hebben in 2004 grote inspanningen gevergd.

Daarna kijkt de heer **Arnold** vooruit naar 2005:

- FMO's bestaansrecht is gegrondvest op het nemen van risico's. FMO heeft een unieke relatie met de Staat. FMO is de enige bilaterale, maar ook multilaterale ontwikkelingsbank met een publiek-privaat karakter. De bijdragen van de Staat aan het Ontwikkelingsfonds en de Overeenkomst met de Staat lopen dit jaar af. FMO hoopt de goede relatie met de Staat te kunnen voortzetten en uitbouwen. In 1990 is bewust besloten FMO 'at-arms-length' te laten opereren zodat FMO ook op eigen benen zou kunnen gaan staan. FMO heeft bewezen dat aan te kunnen, maar wij kunnen de in onze ogen noodzakelijke groei niet realiseren zonder de Staat.
- FMO wil nadrukkelijker sturen op ontwikkelingsimpact door het bevorderen van lokale initiatieven met een groeicijfer van 5 à 10% per jaar. FMO wil hierover meer rapporteren via de scorecard
- De integratie van FMO-A financieringen en activiteiten gefinancierd uit de fondsen en Technische Assistentie-activiteiten moet verder worden bevorderd. In de markt moeten de fondsen een hoger profiel krijgen. Het MASSIF-fonds (MKB, Seed Capital en Balkan Fonds) moet hier nadrukkelijk naar voren treden, met name in de financiële sector.
- FMO denkt met de Staat tot overeenstemming te komen een nieuw fonds in de markt te zetten specifiek gericht op de ontwikkeling van de lokale valuta-kapitaalmarkt (KOF).
- FMO wil streven naar het verkrijgen van de bankstatus. FMO valt niet onder de Wet Toezicht Kredietwezen en staat dus niet onder toezicht van DNB. FMO wil deze status bereiken in 2007.
- Het financieel rendement zal aan grotere schommelingen (positief en negatief) onderhevig zijn; het moeten voldoen aan IFRS is hier debet aan. IFRS is gebaseerd op zeer korte termijn schattingen en ramingen. Dit heeft zijn eigen dynamiek.
- Als gevolg van de incorporatie van de code-Tabaksblad dient FMO met ingang van 2005 een zogenaamd 'In-control-statement' af te geven. Zoals in het jaarverslag over 2004 is vermeld, kan FMO dat op dit moment nog niet. FMO zal om die reden stappen zetten en maatregelen nemen opdat een situatie ontstaat dat wel aan deze eis kan worden voldaan.

De **voorzitter** geeft vervolgens de vergadering gelegenheid tot het maken van opmerkingen en het stellen van vragen met betrekking tot het jaarverslag en de jaarrekening.

Hierop krijgt de heer **Schaay** het woord namens de aandeelhouder A.

- Hij wenst de directie en medewerkers graag geluk met de goede financiële resultaten van het afgelopen jaar. De baten nemen toe terwijl de lasten afnemen. Men hoeft geen wiskunde te hebben gestudeerd om vast te stellen dat het heel goed is gegaan. Dit resulteert in een winst met een recordhoogte. Tevens valt een record op te tekenen als men kijkt naar het aantal financieringen. FMO heeft echter ook het een ander gepresteerd op het gebied van corporate governance. Er komt een wijziging in de RvC. Bij FMO is goed nagedacht over de vraag welke structuur past bij deze bijzondere onderneming. Ook op het gebied van de implementatie van de code-Tabaksblad zijn enorme stappen gezet. Er is een hoofdstuk 'Corporate Governance' opgenomen in het jaarverslag, op deze vergadering ligt een wijzigingvoorstel voor om Statuten en Reglementen aan te passen. Dat is een

mooie prestatie. Arthur Arnold sprak over het ontkurken van de Champagne op hoogtijdagen. Dit is misschien een moment om op een goed resultaat terug te blikken. Dit alles geeft de aandeelhouders vertrouwen in Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Voorts krijgt de heer **Klaver** het woord.

- Hij complimenteert de directie, commissarissen en medewerkers, naar hij veronderstelt namens de aanwezige aandeelhouders B, maar in ieder geval namens ABN AMRO Bank voor de resultaten in 2004. Er is een prachtige, opgaande lijn gedurende de afgelopen vijf jaar waar te nemen en hiervoor complimenteert hij Directie en RvC. Hij vermeldt nadrukkelijk dat de vorige Algemeen Directeur, de heer Barth hier een grote bijdrage aan heeft geleverd. Ook de RvC is in staat gebleken op uitstekende wijze toezicht te houden. De heer Klaver heeft als vertegenwoordiger van de op één na grootste aandeelhouder van FMO met name met instemming kennisgenomen van het in zijn ogen meer genuanceerd dividendbeleid. Namens de aandeelhouders B van FMO spreekt hij hiervoor zijn waardering uit. Hij prijst de slagvaardigheid binnen de RvC ten aanzien van het invoeren van de code-Tabakblat en de te verwachten efficiency die ten gevolge hiervan zal ontstaan. Als commerciële bank werkt hij als dit zo uitkomt en wenselijk is, bijzonder graag samen met FMO. Zeker gezien de uitstekende rating (Triple A) is het stimulerend en uitdagend om de samenwerking verder voort te zetten.

Tot slot constateert de **voorzitter** dat er geen verdere vragen zijn.

3. Vaststelling van de jaarrekening 2004 en vaststelling van de winstbestemming en dividend.

De **voorzitter** vraagt de vergadering de jaarrekening vast te stellen, welke reeds is ondertekend door de Directie en de Raad van Commissarissen.

De **voorzitter** constateert dat er verder geen vragen en opmerkingen zijn en dat de vergadering derhalve de jaarrekening vaststelt.

Over 2004 is een winst na belasting behaald van Euro 35,6 mln. Hiervan is een bedrag van Euro 33,4 mln op basis van de Overeenkomst met de Staat toegevoegd aan de contractueel verplichte reserve. Het uitkeerbare deel van de winst bedraagt derhalve Euro 2,25 mln. De directie en Raad van Commissarissen stellen voor om een dividend in contanten uit te keren van afgerond Euro 0,57 per aandeel A respectievelijk B van nominaal Euro 22,69 (in totaal Euro 228.000,-) en het resterende deel ad Euro 2.022 mln van de uitkeerbare winst toe te voegen aan de overige reserves.

De heer **Schaay** geeft aan hiermee te kunnen instemmen. Hij vraagt de voorzitter om de vaststelling van de jaarrekening en de uitkering van het dividend volgend jaar separaat te agenderen.

De **voorzitter** antwoordt hierop dat hij dit verzoek zal honoreren.

De vergadering gaat hierop akkoord met het voorstel ten aanzien van het uitkeren van het dividend.

Voorts vraagt de **voorzitter** aan de aandeelhouders zo spoedig mogelijk het formulier waarop het bankrekeningnummer moet worden ingevuld te retourneren opdat het dividend kan worden betaald.

4. Verlening van décharge aan de directie voor hun bestuur in 2004.

De **voorzitter** stelt voor dat décharge wordt verleend aan de directie voor hun bestuur in 2004.

De **voorzitter** constateert dat de vergadering akkoord gaat met dit voorstel.

5. Verlening van décharge aan commissarissen voor hun toezicht over 2004.

De **voorzitter** stelt voor dat décharge wordt verleend aan de commissarissen voor hun toezicht over 2004.

De **voorzitter** constateert dat de vergadering akkoord gaat met dit voorstel.

6. Benoeming KPMG Accountants N.V. tot accountants voor het jaar 2005.

De **voorzitter** geeft aan dat volgens artikel 20 van de statuten de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de opdracht verleent aan de accountant om de jaarrekening te controleren. Hij stelt voor om KPMG Accountants te benoemen voor 2005. De vergadering stemt in met deze benoeming.

De **voorzitter** maakt van de gelegenheid gebruik de heer **Boer**, wiens termijn bij FMO afloopt, te bedanken voor zijn grote deskundigheid en betrokkenheid die hij gedurende de afgelopen 13 jaar heeft getoond. De heer **Boer** wordt in zijn functie als extern accountant bij FMO opgevolgd door de heer **Graafsma**.

7. Corporate Governance structuur en wijziging van Statuten FMO; goedkeuring van de coporate governance structuur, voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap en ondertekening overeenkomst tot beëindiging van het convenant d.d. 14 mei 2002

De **voorzitter** geeft aan dat hij de drie hierboven beschreven onderwerpen separaat zal behandelen.

De corporate governance structuur FMO is uiteengezet in een apart hoofdstuk in het jaarverslag 2004. In de loop van het verslagjaar werd duidelijk dat het mogelijk bleek de Nederlandse Corporate Governance code (code- Tabaksblat) integraal toe te passen. In het eerder genoemde hoofdstuk is toegelicht welke principes en best practice bepalingen van de code niet van toepassing zijn voor FMO.

Door de Raad van Commissarissen is een Profielschets vastgesteld van de Raad van Commissarissen. Het voormalige profiel voor de Raad van Commissarissen was opgenomen in het zogenaamde Convenant van 14 mei 2002, welk convenant mede in verband met de hierna genoemde wet tot aanpassing van het structuurregime door middel van ondertekening van een overeenkomst tot beëindiging daarvan op heden beëindigd zal worden.

Zoals uiteengezet in eerde genoemde hoofdstuk is FMO een zogenoemde structuurvennootschap en is op 1 oktober 2004 de wet tot aanpassing van het structuurregime in werking getreden, die ook in de statuten van de vennootschap zal worden doorgevoerd.

Voorts zijn ingevolge de code-Tabaksblat vernieuwde/nieuwe reglementen opgesteld voor de directie, de Raad van Commissarissen, de auditcommissie en de gecombineerde Selectie-, Benoeming- en Beloningcommissie en is een klokkenluidersregeling opgesteld. Deze reglementen en klokkenluidersregeling zijn door de Raad van Commissarissen in zijn vergadering van 17 maart 2005 goedgekeurd. Deze vernieuwde/nieuwe reglementen en klokkenluidersregeling zijn geplaatst op de website van FMO onder 'Corporate Governance'. Aangetekend wordt

dat deze reglementen en klokkenluidersregeling in werking zullen treden op de datum van het passeren van de akte van statutenwijziging.

Voorgesteld wordt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders haar goedkeuring hecht aan de corporate governance structuur zoals uiteengezet in het betreffende hoofdstuk van het jaarverslag 2004. De vergadering hecht hieraan zijn goedkeuring.

Voorgesteld wordt voorts dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit tot vorenbedoelde statutenwijziging, alsmede iedere statutaire directeur, drs. E.F. van Splunter, mr. D.B. Rietveldt en iedere medewerker van Pels Rijcken & Droogleever Fortuijn, ieder afzonderlijk, te machtigen om de voor de akte vereiste ministeriële verklaring dat van bezwaren niet is gebleken aan te vragen, daarin de veranderingen aan te brengen welke nodig mochten blijken, en de akte van statutenwijziging te doen passeren.

De vergadering hecht zijn goedkeuring aan dit voorstel.

Voorgesteld wordt dat de overeenkomst tot beëindiging van het Convenant d.d. 14 mei 2002 namens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders door de vertegenwoordigers van Aandeelhouders A en B wordt ondertekend tijdens deze vergadering; namens de andere partijen bij deze overeenkomst, te weten de Minister van Financiën, de Raad van Commissarissen en de Ondernemingsraad zal ook tijdens de vergadering getekend worden.

Ook hieraan hecht de vergadering zijn goedkeuring.

Vervolgens ondertekenen achtereenvolgens de heer **Schaay** namens de minister van Financiën en als vertegenwoordiger van de aandeelhouder A, de heer **Klaver** namens de aandeelhouders B en tenslotte mevrouw **Bol** namens de Ondernemingsraad en de heer **Angent** als voorzitter van de RvC van FMO de overeenkomst.

8. Remuneratiebeleid Directie

Voor wat betreft de hoofdlijnen van het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen betreffende het bezoldigingsbeleid van de vennootschap wordt verwezen naar het hoofdstuk remuneratiebeleid in het Bericht aan de Aandeelhouders, zoals opgenomen in het jaarverslag 2004. Het in het remuneratierapport weergegeven bezoldigingsbeleid dat in het komende boekjaar en de daaropvolgende jaren wordt voorzien, wordt hierbij ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd.

De **voorzitter** wijst er op dat over het bezoldigingsbeleid in den lande nogal wat commotie is geweest. De RvC heeft de afgelopen weken frequent contact onderhouden met vertegenwoordigers van het Ministerie van Financiën. Daaruit is gebleken dat het ministerie prijst stelt op meer transparantie op een aantal punten. Tijdens de raadsvergadering van 18 mei is nog hedenochtend, daarover gesproken en daarna heeft, nog voor de aanvang van deze AvA contact plaats gehad tussen de voorzitter van de RvC en de vertegenwoordiger van het Ministerie van Financiën.

De **voorzitter** stelt voor dit agendapunt nu niet in stemming te brengen, maar aan te houden voor een volgende vergadering. Dit geeft de RvC de gelegenheid nog eens met het ministerie hierover van gedachten te wisselen.

De heer **Schaay** beaamt dat er het een en ander te doen is geweest rond het bezoldigingsbeleid van leden van de Raden van Bestuur van ondernemingen. Hieraan ligt ten grondslag dat met de komst van de nieuwe wet tot aanpassing van het structuurregime een bevoegdheid aan de aandeelhouders is toegekend met betrekking tot het vaststellen van het bezoldigingsbeleid. In FMO's geval betreft dat

dus de Staat en de aandeelhouders B. Voor de goede orde meldt de heer **Schaay** dat dit niet betekent dat de Staat zich zou willen inlaten met de vaststelling van de individuele beloning van de leden van de Directie. Wel wordt sterk gelet op de onderbouwing van de beslissing om te komen tot een bepaalde bezoldiging en de transparantie hiervan.

Uitgangspunten hierbij zijn het voorkomen van verrassingen, evenwichtigheid, een goede motivatie van het beleid, en het niet voorop lopen van staatsdeelnemingen bij het bezoldigingsbeleid, waarbij het gemiddelde van de zgn. 'Peergroup' tevens het maximum te honoreren bedrag moet zijn.

De Staat kijkt overigens slechts naar nieuwe contracten en bemoeit zich niet met nog bestaande contracten.

De heer **Schaay** stelt met enige terughoudendheid op dit punt vast dat in het verleden het remuneratiebeleid van FMO niet tot excessieve beloningen heeft geleid.

Het beleid voor de toekomst is, zo meent hij, met name op het gebied van transparantie voor verbetering vatbaar. Dat zou kunnen worden toegepast bij de vaststelling van de targets die worden meegegeven voor de variabele beloning voor de directie. Als hierover meer inzichtelijkheid zou ontstaan, zou de heer **Schaay** dit toejuichen. Met betrekking tot de hoogte van de bezoldiging merkt de heer **Schaay** op dat in vergelijking met andere bedrijven FMO's remuneratie niet boven het gemiddelde, de mediaan zou mogen uitstijgen.

Gelet op het feit dat dit een nieuw, tevens gevoelig onderwerp is, kan hij instemmen met het voorstel van de Raad van Commissarissen om hiervoor meer tijd te nemen en geen overhaaste dingen te doen. Een en ander moet nader worden uitgewerkt.

Het voorstel van de Raad van Commissarissen dit agendapunt aan te houden tot een volgende vergadering, wordt aanvaard.

9. Dividendbeleid

Door de Directie en de Raad van Commissarissen is besloten het huidige dividendbeleid van de vennootschap met ingang van het boekjaar 2005 te moderniseren.

De **voorzitter** verwijst naar de toelichting en de begeleidende notitie bij de agenda. Afgestapt zal worden van het systeem dat een vast percentage, zijnde 2,5%, van de nominale waarde per aandeel als dividend zal worden uitgekeerd. Voorgesteld wordt voor wat betreft het dividendbeleid een relatie te leggen met de uitkeerbare winst. Conform de met de Staat gemaakte overeenkomst moet FMO een groot deel van de jaarwinst reserveren en toevoegen aan de contractueel verplichte reserve. Gemiddeld is dat jaarlijks 93 % geweest. Voorgesteld wordt om jaarlijks, zulks voor het eerst over het boekjaar 2005, een dividend toe te kennen dat elk jaar idealiter een kleine verhoging ondervindt. Dit betekent dat de pay-out van de jaarwinst per jaar verschilt. In jaren van hogere winsten zal het pay-out percentage lager kunnen uitvallen terwijl in jaren met lagere winsten het pay-out percentage hoger gesteld kan worden. Als pay-out range wordt voorgesteld 30% - 50% toe te passen.

De heer **Schaay** geeft aan dat hij dit een goed voorstel vindt. Hij juicht het toe dat het dividend meer gerelateerd zal zijn aan de winst en dat er meer flexibiliteit zal worden betracht. Hij verzoekt de voorstellen bij veranderde omstandigheden goed te bekijken en rekening te houden met de nieuwe, nu reeds geldende solvabiliteitseisen, verband houdende met de nieuwe boekhoudregels. Mocht hiertoe aanleiding bestaan dan kondigt hij aan, zodat niemand voor verrassingen komt te staan, dit onderwerp op de agenda te willen plaatsen.

De **voorzitter** wijst er op dat –gelet op het feit dat hier gesproken wordt over uitkeerbare winst – er vanuit wordt gegaan dat de solvabiliteit niet is aangetast. Hij stelt voor in verband met een zich eventueel voordoende snelle groei of een

eventuele stijging van de dollar, de eis te willen stellen dat aan de sovrabiliteitsratio's wordt voldaan.

De heer **Slegtenhorst** van NIB Capital sluit zich aan bij deze woorden. Hij stelt de vraag hoe de voorzitter de groei van de winst ziet als een percentage van de dividenduitkering. Kan de voorzitter dit concreet maken? Ook informeert hij naar de winstverwachting in de komende jaren.

De **voorzitter** antwoordt dat idealiter een verhoging van de uitkering plaats vindt, binnen de reikwijdte van de limieten.

Desgevraagd geeft de heer **Arnold** aan dat het onmogelijk is uitspraken te doen over de winstontwikkeling. FMO's karakter en de wijze waarop nu volgens IFRS' regels moet worden gerapporteerd verzetten zich daar tegen.

De vergadering kan zich verenigen met het voorstel het dividendbeleid volgens de voorgestelde lijn aan te passen.

10. Kennisneming van de voorgenomen benoeming van een nieuwe Statutair Directeur van de vennootschap

De **voorzitter** verwijst naar de toelichting bij dit agendapunt. De Raad van Commissarissen heeft de benoeming van de heer drs. **N.K.G. Pijl** besproken en heeft in principe daarmee ingestemd in de vergadering van 17 maart 2005. De Ondernemingsraad heeft een positief advies uitgebracht met betrekking tot de benoeming van de heer **Pijl** tot statutair directeur van de vennootschap. De Raad van Commissarissen heeft de heer Pijl tot derde statutair directeur van de vennootschap benoemd in zijn vergadering van 18 mei 2005. Deze benoeming zal effectief zijn nadat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hiervan op heden heeft kennisgenomen.

De **voorzitter** wenst de heer **Pijl** veel geluk en succes in zijn nieuwe hoedanigheid van statutair directeur.

11. Voorgenomen herbenoeming van een lid van de Raad van Commissarissen.

De **voorzitter** verwijst naar de toelichting en de begeleidende notitie bij dit agendapunt. Voorgesteld wordt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het aantal commissarissen op 6 vaststelt. In goed overleg hebben alle leden van de Raad hun zetel per heden ter beschikking gesteld. De Raad van Commissarissen heeft gevraagd aan de Commissarissen **Angenent, Hoekman, De Waal en Collee** aan te willen blijven als commissaris conform het huidige rooster van aftreden, welk verzoek door hen is ingewilligd. De Raad van Commissarissen heeft voorts de heer **Maas** verzocht tot herbenoeming als commissaris in aanmerking te willen komen. De voordracht tot benoeming respectievelijk herbenoeming van mevr. prof. dr. **J.M. Cramer** en de heer **Maas** worden door de voorzitter toegelicht. De Raad is met name verheugd dat mevr. **Cramer** bereid is een benoeming tot commissaris te aanvaarden – vanwege haar uitnemende kwaliteiten op voor deze functie relevante terreinen en ook omdat op deze wijze een invulling gegeven wordt aan het vrouwelijke element in de Raad - en dat de Ondernemingsraad heeft besloten mevr. **Cramer** namens de Ondernemingsraad ingevolge zijn (versterkte) aanbevelingsrecht voor te dragen voor benoeming tot commissaris van FMO. Voorts is de Raad verheugd dat de heer **Maas** een herbenoeming wil aanvaarden. Zijn langjarige betrokkenheid en ervaring bij FMO- in 1997 werd hij tot commissaris van FMO benoemd- gepaard gaande aan een hoogwaardige financiële/bancaire kennis, staan borg voor een goede taakvervulling als commissaris. De Raad in nieuwe samenstelling met ingang van 18 mei 2005 is adequaat en in overeenstemming met de profielschets van de Raad van Commissarissen samengesteld.

Per deze vergadering treedt volgens rooster af de heer drs. ing. **C.Maas**. De heer **Maas** heeft zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming. In lijn met de bepalingen van het convenant van 14 mei 2002 hebben de aandeelhouders B in de vergadering voorafgaande aan deze vergadering ermee ingestemd dat de heer **Maas** door de Raad van Commissarissen zal worden voorgedragen voor herbenoeming tot commissaris door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Ondernemingsraad heeft inmiddels te kennen gegeven dat zij geen gebruik zal maken van hun recht tot het doen van een aanbeveling (van een andere persoon) voor deze zetel.

Voorts heeft de Raad van Commissarissen besloten mevrouw prof. dr. **J.M.Cramer** voor te dragen voor benoeming tot commissaris door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Zoals hiervoor vermeld wordt mevr. **Cramer** door de Ondernemingsraad ingevolge zijn zogenoemde versterkte aanbevelingsrecht voorgedragen. Voorgesteld wordt dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouder besluit tot herbenoeming van de heer Maas tot commissaris en besluit tot benoeming van de mevrouw **Cramer** tot commissaris.

Het voorstel het aantal commissarissen vast te stellen op 6 wordt aanvaard.

Daarna stelt de **voorzitter** de vraag of de AvA kan instemmen met de herbenoeming van de heer **Maas** tot commissaris en de benoeming van mevrouw **Cramer** tot commissaris. De AvA geeft aan hiermee te kunnen instemmen.

De **voorzitter** wenst mevrouw **Cramer** en de heer **Maas** van harte geluk met deze (her)benoeming en nodigt mevrouw **Cramer** uit om achter de tafel bij de commissarissen plaats te nemen.

De heer **Stavenuiter** geeft blijk van zijn waardering voor het werk dat de vertrekkende commissarissen voor FMO hebben verricht. De voorzitter sluit zich hierbij van harte, namens de RvC bij aan. Altijd met het algemene belang van FMO voor ogen hebben de vertrekkende leden, vanaf respectievelijk 1997, 1998, 2002, opgeteld 34 jaar gemeenschappelijke ervaring, hun werk verricht. Namens de vennootschap, RvC en directie spreekt hij hiervoor zijn waardering uit. Ook de heer Schaay sluit zich hierbij aan.

12. Bezoldiging Raad van Commissarissen; voorstel tot wijziging van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen, zijn voorzitter en de leden en voorzitters van zijn commissies met ingang van 18 mei 2005.

De **voorzitter** verwijst naar de toelichting en de begeleidende notitie bij dit agendapunt. Per saldo zal de totale remuneratie van de Raad lager uit komen dan voorheen gezien het feit dat de Raad vanaf vandaag uit 6 Commissarissen zal bestaan:

	Nieuw	Oud¹
Voorzitter RvC	EUR 20.000	EUR 15.882
Vice-Voorzitter RvC	EUR 12.500	EUR 11.344
Leden RvC	EUR 12.500	EUR 9.075
Lid PC	n.v.t.	EUR 4.537
Voorzitter AC	EUR 3.000	n.v.t.
Lid AC	EUR 2.000	n.v.t.
Voorzitter CSBB	EUR 2.000	n.v.t.
Lid CSBB	EUR 1.000	n.v.t.

De vraag of de vergadering kan instemmen met dit voorstel wordt door de vergadering bevestigend beantwoord.

13. Rondvraag.

De heer **Versseput** geeft uiting aan zijn zorg dat de vergadering wordt gedomineerd door interne zaken (corporate governance) en dat weinig aandacht is besteed aan de ontwikkelingen rond de portefeuille van FMO.

De heer **Arnold** geeft aan heel erg blij te zijn met deze vraag. Op een vergadering als deze wordt weinig aandacht besteed aan de business van FMO. In het jaarverslag en ook het ontwikkelingsverslag wordt hier uitvoerig aandacht aan besteed.

Als relatieve nieuwkomer geeft de heer **Arnold** aan het een voorrecht te vinden reeds nu Afrika (twee maal) en Bangladesh te hebben bezocht en inmiddels counterparts van DEG, Proparco en CDC te hebben gesproken. Tijdens deze reizen en gesprekken heeft hij geconstateerd dat FMO op de goede weg is en dat FMO, geplaatst voor nieuwe problemen, hiervoor nieuwe oplossingen moet vinden. Hij staat daarom met name stil bij het nieuwe lokale valutafonds en het grote belang van ondernemers en ontwikkelingslanden van het hebben van toegang tot de kapitaalmarkt.

De heer **Kleiterp** verwijst naar concrete transacties die in het ontwikkelingsverslag vermeld staan maar ook naar een nieuw private equity fonds in Afrika (gericht op investeringen in middelgrote en kleinere bedrijven in Afrika, voortvloeiend uit tien jaar werk dat FMO met name in West-Afrika heeft gedaan, mede gelet op het feit dat risicodragend kapitaal met name in Afrika erg schaars is. Er zijn Nederlandse, particuliere financiers gevonden die mee willen doen in dit project.

Tevens wordt ingezet op het toegang krijgen van bedrijven tot financiële dienstverlening, met name in West-Afrika, op de Balkan, in de Mekong, in Centraal-Amerika.

De heer **Slegtenhorst** vraagt naar de opvolging van agendapunt 8; wordt een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering voorzien?

¹ Laatste aanpassing AvA 1997

In zijn tweede leven is de heer **Slegtenhorst** betrokken geraakt bij micro-financiering. Is er een goede afstemming met andere partijen vanuit FMO op dit gebied.

De **voorzitter** geeft aan met het ministerie in overleg te willen treden over de opvolging van agendapunt 8. Hierover kan hij verder nog geen mededelingen doen. De heer **Schaay** geeft aan dat hij op dit punt voor de jaarwisseling helderheid wil creëren.

De heer **Kleiterp** licht de rol van FMO op micro-financieringsgebied kort toe.

De heer **Stavenuiter** prijst het voornemen de handel in aandelen-B te bevorderen. Hij vraagt of de handel wordt beperkt tot bestaande aandeelhouders.

De **voorzitter** en de heer **Arnold** geven aan dat de markt open staat voor nieuwe aandeelhouders.

14. Sluiting.

De **voorzitter** nodigt de aanwezigen uit voor het lunchbuffet en sluit de vergadering.

Drs. W.C.J. Angenent RA, voorzitter

.....

Mr. J.P. Schaay

.....

Mr. W.G. Klaver

.....

Drs. E.F. van Splunter, Algemeen Secretaris a.i.

.....