



Eventuele vergoedingen op de participaties, zullen de houders rechtstreeks van Rabobank ontvangen, in plaats van via Stichting AK Rabobank.

Er zijn geen materiële wijzigingen in het vergoedingsbeleid dat voor de certificaten geldt. Ook zal de Beëindiging van de Administratie volgens de bank geen impact hebben op het beleggingsrisico.

Toch heeft de mogelijke structuurwijziging wel een belangrijke consequentie: de vergadering van houders van Rabobank-certificaten zal niet meer worden gehouden. In die vergadering geeft de bank een presentatie over het gevoerde beleid in het voorgaande jaar, met speciale aandacht voor de

**DOOR DE
BEËINDIGING
VAN DE
ADMINISTRATIE
BLIJFT ER ÉÉN
INSTRUMENT
OVER DAT
DIRECT IS UIT-
GEGEVEN DOOR
RABOBANK**

uitkeringen op de participaties. Als de structuurwijziging door gaat, zal het contact verlopen via de *Investor Relations* van Rabobank. Hoewel het formele stemrecht beperkt was, vervalt met de nieuwe structuur ook het institutionele moment van verantwoording aan certificaathouders.

Ook hebben certificaathouders nu nog inspraak op wijzigingen in de administratievoorwaarden van Stichting AK Rabobank, die de voorwaarden van de Rabobank-certificaten bepalen. Als de stichting ertussenuit valt, vervallen die voorwaarden en hebben de houders van participaties geen enkele inspraak meer.

6 WAT IS DE TIJDLIJN VAN DE WIJZIGING?

Op de eerste vergadering, die is gehouden op 22 mei, kon alleen worden besloten als twee derde van het nominale bedrag van de uitstaande Rabobank-certificaten aanwezig of vertegenwoordigd was. Er is niet aan dit quorum voldaan, daarom is een tweede vergadering nodig.

Registratie voor de tweede vergadering kunnen de certificaathouders tot uiterlijk 7 juni 2025 10:00 uur doen, via hun bank of broker. Certificaathouders kunnen ook een steminstructie geven, uiterlijk 11 juni 2025 om 10:00 uur. De bank of broker kan echter in beide gevallen een eerdere deadline hanteren. Aanmeldingen en stemmen voor de vergadering van 22 mei 2025 golden alleen voor die vergadering. Voor de tweede vergadering moeten beleggers zich weer afzonderlijk aanmelden.

De vergadering zelf is op 13 juni om 13:00 uur. Op pagina 39 staat een overzicht van de belangrijkste data.

7 WAT IS DE KANS DAT DE WIJZIGING DOORGAAT?

De eerste dag waarop de

participaties verhandelbaar zijn na de Beëindiging van de Administratie is op 26 juni 2025. Daarvoor is een door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd prospectus nodig, wat normaal gesproken geen probleem moet zijn.

Er zijn nog wel enkele hordes te nemen voordat de Beëindiging van de Administratie een feit is. Op de eerste vergadering gold dus een quorumvereiste. Ten minste twee derde van de uitgegeven Rabobank-certificaten moest aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Dat is niet gehaald.

In totaal staat er nominaal voor 7,825 miljard euro aan certificaten uit, dat zijn ruim 313 miljoen stuks. Rabobank zelf houdt voor 916 miljoen euro aan certificaten na de inkoopoperatie in mei vorig jaar, wat ongeveer 12 procent van de uitstaande stukken vertegenwoordigt. Daarmee wil de bank vóór de wijziging stemmen.

Particulieren in Nederland hielden volgens DNB eind maart 2025 voor een marktwaarde van 3,9 miljard euro aan certificaten. Dat is tegen de koers van 31 maart ruim 3,4 miljard euro aan nominale waarde, oftewel ruim 44 procent van het totaal. Waarschijnlijk is een deel ook nog in handen van buitenlandse retailbeleggers.

Uiteindelijk vereist het besluit een twee derde meerderheid van de stemmen. De bank kan dus niet zonder meer zelf een besluit doordrukken. Nu het quorum niet is gehaald in de vergadering van 22 mei, volgt op 13 juni een tweede vergadering. Dan vervalt het quorumvereiste, waardoor Rabobank het voorstel aanzienlijk eenvoudiger kan aannemen – juist als slechts een beperkt aantal certificaten is vertegenwoordigd. Dan leggen de ruim 36 miljoen stukken die de bank zelf heeft een groot gewicht in de schaal.