Versie: 31 maart 2021

OVERZICHT VOORWAARDEN PREFERENTE AANDELEN STEDIN

Dit document bevat een samenvatting van de voorwaarden van de preferente aandelen in het kapitaal van Stedin Holding N.V., waarbij in de rechterkolom is aangegeven waar in de investeringsdocumenten de desbetreffende regeling is terug te vinden.

Afkortingen vindplaatsen:
***AU**: Akte van uitgifte*
***BB** Bevestigingsbrief AHC*
***IO**: Investeringsovereenkomst*
***ITB**: Intekenbrief*
***ST**: Statutenwijziging Stedin Holding N.V.*

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
1.	**Introductie**		
1.1.	Achtergrond	Dit overzicht bevat een samenvatting van de financiële aspecten van de voorgenomen uitgifte van cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van Stedin en daarmee samenhangende afspraken (het **Overzicht**).	*Niet van toepassing.*
1.2.	Definities	Begrippen met een hoofdletter in dit Overzicht hebben de betekenis die daaraan in de tekst wordt toegekend. Voor zover geen definitie in de tekst zelf is opgenomen, gelden de definities zoals opgenomen in de Annex.	*Niet van toepassing. Zowel IO als ST bevatten een artikel met definities.*
2.	**Financieringsinstrument**[1]		
2.1.	Vennootschap	Stedin Holding N.V.	***IO** partijen en **ST**.*
2.2.	Doel financiering	- Het doel van de financiering is verschaffing van kapitaal aan Stedin en daarmee tevens het versterken van de algemene balanspositie van de Stedin groep.	***IO** (2)*
2.3.	Deelname	- Uitgifte vindt plaats aan bestaande aandeelhouders van Stedin die schriftelijk hebben aangegeven te willen participeren door middel van een intekenbrief (de **Intekenbrief**) (deze aandeelhouders hierna aangeduid als **Deelnemende Aandeelhouders**).	***IO** (OWG (D)) en **ITB***
2.4.	Vorm instrument: Preferente Aandelen	- De financiering heeft de vorm van een uitgifte van cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van Stedin (**Preferente Aandelen**). - De Preferente Aandelen worden geïntroduceerd door middel van een wijziging van de Statuten.	***IO** (OWG (F)(i) en (ii)) / **ITB** (2(f)(ii) en (iv)), (6), (12(a), (b))* ***ST** (diverse artikelen)*
2.5.	Rangorde	- De Preferente Aandelen vormen onderdeel van het aandelenkapitaal van Stedin overeenkomstig de Statuten. - De Preferente Aandelen zijn (i) sterk achtergesteld (*deeply*	***ST** (3)* ***IO** (7.1)* *(i): **IO** (7.5)*

[1] **Toelichting**: De paragrafen 2.1 tot en met 2.19 komen veelal overeen met, en zijn vertaald uit, de RES term sheet met S&P. Op sommige plaatsen is ter verduidelijking de Engelstalige tekst uit dit Overzicht ingekopieerd als voetnoot. Veel van deze elementen zijn wezenlijk voor het verkrijgen van 100% equity credit rating van S&P.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		subordinated)[2] en hebben alleen preferentie over de Gewone Aandelen in het kapitaal van Stedin (*only senior to ordinary shares*), (ii) pari-passu[3] in rangorde met toekomstige andere (klassen) preferente aandelen in het kapitaal van Stedin, tenzij door Stedin en een Preferente Meerderheid met inachtneming van paragraaf 2.16 tot een andere plaats in de rangorde voor de Preferente Aandelen wordt besloten, en (iii) achtergesteld aan alle externe schuldfinanciers waaronder bestaande en toekomstige hybride leningsinstrumenten van Stedin (*junior to all Senior Creditors including currently outstanding or future Hybrids issued by Stedin*). Op dit moment wordt niet voorzien dat nieuwe (klassen) preferente aandelen zullen worden uitgegeven door Stedin.[4]	*(ii):* ***IO*** *(7.4)* *(iii):* ***IO*** *(7.5)* *Niet van toepassing.*
2.6.	Nominale waarde / Uitgifteprijs	- EUR 100 per Preferent Aandeel; gelijk aan de nominale waarde van een Gewoon Aandeel. - De Preferente Aandelen worden uitgegeven tegen een bedrag van EUR 480,69 per stuk;[5] het meerdere boven de nominale waarde is agio. Het rendement wordt vergoed over het gestorte bedrag (nominale waarde plus agio[6]).	***ST*** *(3)* ***ITB*** *(3)* / ***IO*** *(3.4, 3.5)* ***AU*** *(OWG (C))* ***ST*** *(28.3)*
2.7.	Omvang uitgifte	- Beoogde omvang: EUR 200.000.000. - Minimum omvang: EUR 180.000.000. - Indien vast komt te staan dat per de Inteken Deadline de beoogde omvang niet is behaald maar de minimum omvang wel, dan kan de AvA op voorstel van de RvB besluiten tot voortzetting van de financiering op de voorwaarden van dit Overzicht, mits Stedin aan de hand van de Financiële Update, bedoeld in paragraaf 2.9, bevestigt dat met de lagere omvang nog steeds voldaan wordt aan haar doelstelling van behoud van haar A- credit rating in 2021. - Indien op enig moment komt vast te staan dat de minimum omvang niet zal worden behaald, dan vindt de financiering geen doorgang. Als de financiering geen doorgang vindt, zal opnieuw overleg moeten plaatsvinden over een eventueel alternatief.	***ITB*** *(1)* ***ITB*** *(12(c))* ***ITB*** *(12(c) – met verwijzing naar dit overzicht)* ***ITB*** *(12)*

[2] **Toelichting**: De hier bedoelde achterstelling geldt ten opzichte van alle schuldeisers, inclusief alle leningen zoals ook weergegeven is sub (iii).

[3] **Toelichting**: De term “pari passu” is juridisch / bancair jargon dat aangeeft dat sprake is van een gelijke plaats in de rangorde. In de Nederlandse (Stedin) context is het creëren van andere klassen preferente aandelen zoals hier bedoeld niet snel aan de orde; daarvoor zou een wijziging van de Statuten noodzakelijk zijn.

[4] **Toelichting**: Dit laat onverlet dat voor het creëren van andere klassen preferente aandelen ook een wijziging van de Statuten (en daarmee een besluit daartoe van de AvA) is vereist. Daarnaast is op grond van de Statuten voor uitgifte van aandelen als zodanig een besluit tot uitgifte van de AvA vereist.

[5] **Toelichting**: Het totaal aantal Preferente Aandelen is vastgesteld dat het percentage van het totaal aantal stemmen op de Preferente Aandelen in de AvA gelijk is aan het percentage dat (x) het totale stortingsbedrag op de Preferente Aandelen vormt van (y) het totaal van de intrinsieke waarde van Stedin Groep per 31 december 2020 plus het totale stortingsbedrag op de Preferente Aandelen. Op basis van het huidige aantal uitstaande aandelen in het kapitaal van Stedin en de intrinsieke waarde van Stedin Groep per 31 december 2020, bedraagt de prijs per Preferent Aandeel EUR 480,69. Het totaal aantal Preferente Aandelen bij een beoogde uitgifteomvang van EUR 200mio bedraagt daarmee 416.072. Daarmee vertegenwoordigen de Preferente Aandelen bij een beoogde uitgifteomvang van EUR 200mio ongeveer 7,72% van het totaal aantal stemmen in de AvA.

[6] **Toelichting**: Aandelen hebben een nominale waarde; bij Stedin is dat EUR 100 per aandeel. Bij uitgifte wordt dikwijls een hoger bedrag gestort; het meerdere boven de nominale waarde wordt aangeduid met “agio”. Bij de Preferente Aandelen wordt het rendement berekend over het totaal betaald bedrag, dus nominale waarde plus agio.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
2.8.	Horizon terugbetaling	- De Preferente Aandelen worden uitgegeven voor onbepaalde tijd (*perpetual*). - Een Preferent Aandeel kan niet worden geconverteerd, noch kan daarop Preferent Agio worden terugbetaald, zonder de instemming van de Preferente Meerderheid. - Een Preferent Aandeel kan slechts worden ingetrokken indien bij de intrekking het volledige gestorte bedrag en het nog verschuldigde dividend (inclusief eventueel nog niet betaald achterstallig dividend over eerder jaren) bij de intrekking wordt terugbetaald.	***IO** (7.1)* ***ST** (22.5(c) en (d))* ***ST** (11.2)*
2.9.	Commitment Datum / Tekendatum / Stortingsdatum	- Periode vanaf toezending van de stukken[7] aan Aandeelhouders tot en met de Inteken Deadline: periode ten behoeve van intekening door iedere Deelnemende Aandeelhouder door middel van de ondertekening van de Intekenbrief,[8] waarin iedere Deelnemende Aandeelhouder onder meer aangeeft voor welk maximumbedrag wordt ingetekend, deze datum verschilt dus per Deelnemende Aandeelhouder (de **Commitment Datum**).[9] De Commitment Datum kan niet liggen na de Inteken Deadline. - Periode tussen de eerste dag van de maand waarin de AvA plaatsvindt en 3 werkdagen voorafgaand aan de AvA: Stedin verstrekt uiterlijk vier weken voorafgaand aan de dag van de AvA aan de AHC een beperkte financiële update in de vorm van (i) het voorlopige financiële resultaat over het boekjaar 2020 (het **Voorlopig Resultaat 2020**), (ii) de maandcijfers over de periode januari 2021 tot en met de laatste maand waarvan de maandcijfers beschikbaar zijn voorafgaand aan de maand waarin Stedin de Financiële Update verstrekt aan de AHC, (iii) de financiële verwachtingen voor het boekjaar 2021 (de **Financiële Verwachtingen 2021**), alsmede (iv) de onderbouwing dat de A-credit rating zal kunnen worden gehandhaafd in 2021 rekening houdend met de uitgifte van de Preferente Aandelen (de **Financiële Update**). De Financiële Update wordt gevalideerd door de financieel adviseur van de AHC, binnen twee weken, te rekenen vanaf ontvangst van alle benodigde informatie.[10] Daarbij is tevens voorwaarde het niet materieel negatief (dat wil zeggen meer dan 10%) afwijken van het Voorlopig Resultaat 2020 en de Financiële Verwachtingen 2021 van de prognoses voor de betreffende periodes die zijn gehanteerd in het aanlooptraject naar	***ITB** (4)* ***ITB** (5)* ***ITB** (8) – met verwijzing naar paragraaf 2.9 van dit overzicht)*

[7] **Toelichting**: Met stukken wordt gedoeld op de documentatie die samenhangt met het voorstel: Rapport Stedin, advies AHC, dit Overzicht, het Overzicht aanpassingen governance en de concept juridische documentatie.

[8] **Toelichting**: De Intekenbrief wordt getekend na de interne publieke besluitvorming van de desbetreffende Aandeelhouder, en voorafgaand aan de AvA waarin over de kapitaalstorting wordt besloten.

[9] **Toelichting**: Er geldt geen minimumbedrag; een gemeente kan besluiten om voor meer of minder dan haar pro rata bedrag in te tekenen. Intekening voor ten minste het pro rata deel betekent dat het stemrecht niet verwatert; de pro rata delen worden als eerste toegewezen – zie paragraaf 2.11.
Formeel geldt geen maximumbedrag, maar feitelijk is dat er wel omdat er eens bovengrens is aan het aantal Preferente Aandelen dat mag worden gehouden, zie paragraaf 2.17, laatste bullet.

[10] **Toelichting**: Met gevalideerd wordt mede gedoeld op een inschatting of op basis van de Financiële Update de A- rating als 'veilig' beschouwd kan worden in die zin dat er geen verwachting is dat die in 2021 kan worden verloren.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		de uitgifte van Preferente Aandelen en die zijn gevalideerd door de financieel adviseurs van de AHC, ten aanzien van de volgende elementen, waarbij, ter voorkoming van misverstanden, 'negatief' kan betekenen een numeriek lager of hoger bedrag zoals aangegeven achter ieder van de respectievelijke elementen: - EBITDA (geen materieel lager bedrag); - Net Debt (geen materieel hoger bedrag); - FFO (geen materieel lager bedrag); - CAPEX (geen structureel materieel hoger of lager bedrag, met dien verstande dat een afwijking van meer dan 10% hier wel is toegestaan indien Stedin toelicht en onderbouwt dat de afwijking te wijten is aan incidentele effecten en geen afbreuk doet aan de lange termijn CAPEX planning van Stedin);	
		- 25 juni 2021: AvA waarin kapitaalstorting wordt besloten (wijziging van de Statuten en uitgifte), waarbij geldt dat geen besluit tot kapitaalstorting wordt genomen als de Financiële Update en/of de validatie daarvan niet tijdig beschikbaar zijn gesteld conform de vorige bullet, tenzij goedkeuring van de kapitaalstorting door de Preferente Meerderheid heeft plaatsgevonden.	***ITB** (8)*
		- 25 juni 2021: **Tekendatum**. Datum van aangaan van de Investeringsovereenkomst en de wijziging van de Statuten, waarbij de verplichting van Stedin en ieder van de Deelnemende Aandeelhouders om over te gaan tot closing op grond van de Investeringsovereenkomst voorwaardelijk is op de vervulling of afstandsverklaring van de Opschortende Voorwaarden. Voor alle duidelijkheid: de Investeringsovereenkomst kan alleen worden aangegaan indien de AvA besluit tot uitgifte en wijziging van de Statuten. Andersom kan een concreet besluit tot uitgifte en wijziging van de Statuten alleen worden genomen indien de Investeringsovereenkomst is aangegaan. Mede om die reden wordt er naar gestreefd om ondertekening van de Investeringsovereenkomst en de AvA op dezelfde dag te laten plaatsvinden.	***ITB** (14)* ***IO** (4)* ***ITB** (14)*
		- Na vervulling of afstand van Opschortende Voorwaarden (max. 2 maanden na datum AvA): **Uitgiftedatum** (*closing*). Uitgifte aan iedere Deelnemende Aandeelhouder van de aan hem toegewezen Preferente Aandelen, nadat de Opschortende Voorwaarden zijn vervuld of daarvan afstand is gedaan overeenkomstig dit Overzicht. De Uitgiftedatum is gelijk aan de Tekendatum indien op de Tekendatum alle Opschortende Voorwaarden zijn vervuld of daarvan afstand is gedaan overeenkomstig dit Overzicht.[11]	***IO** (6)*
		- 3 werkdagen na Uitgiftedatum: **Stortingsdatum**. Iedere	***IO** (6.6 en Bijlage 6*

[11] **Toelichting**: Uitgifte vindt plaats door middel van een notariële akte.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		Deelnemende Aandeelhouder betaalt het totaal op de aan hem uit te geven Preferente Aandelen te storten bedrag (inclusief agio) door overboeking op het door Stedin aangegeven rekeningnummer, binnen 3 werkdagen na de closing.	*definitie Stortingsdatum)*
2.10.	Opschortende Voorwaarden en closing proces	- In de Investeringsovereenkomst wordt opgenomen dat de verplichting van de Deelnemende Aandeelhouders tot het aangaan van de Investeringsovereenkomst en het doen van de storting voorwaardelijk is op de vervulling, of afstandsverklaring door een Preferente Meerderheid,[12] van de volgende opschortende voorwaarden (**Opschortende Voorwaarden**) (die gebruikelijk zijn naar marktstandaarden in vergelijkbare transacties), uiterlijk op de datum die ligt 2 (twee) maanden na de Tekendatum (**Uiterste Datum**):	***ITB** (12(d))* ***IO** (4)*
		(a) het door Stedin hebben verkregen van een bevestiging van S&P met betrekking tot het behandelen van de Preferente Aandelen als 100% *equity credit*;	***IO** (Bijlage 2 sub (a))*
		(b) het door Stedin aan de AHC hebben verstrekt van een bevestiging door de fiscaal adviseur van Stedin waarin staat dat de Preferente Aandelen fiscaal kwalificeren als eigen vermogen;[13]	***IO** (Bijlage 2 sub (b))*
		(c) het zich niet hebben voorgedaan van enige tekortkoming door Stedin in de nakoming van enige materiële verplichting uit hoofde van de Investeringsovereenkomst, tenzij deze tekortkoming voor herstel vatbaar is en binnen 20 werkdagen is hersteld, waarbij onder deze materiële verplichtingen in ieder geval mede zijn begrepen de Pre Closing Verplichtingen en de Garanties;	***IO** (Bijlage 2 sub (c))*
		(d) het zich niet hebben voorgedaan van (i) een grond voor vervroegde opeisbaarheid onder, en/of (ii) enige niet-nakoming door Stedin van enige materiële verplichting uit hoofde van, schuldfinancieringsdocumentatie van Stedin, tenzij de grond voor vervroegde opeisbaarheid en/of de tekortkoming (zoals toepasselijk) voor herstel vatbaar is en een hersteltermijn is geboden in de schuldfinancieringsdocumentatie en Stedin de niet-nakoming binnen deze termijn heeft hersteld;[14]	***IO** (Bijlage 2 sub (d))*
		(e) het zich niet hebben voorgedaan met betrekking tot	***IO** (Bijlage 2 sub (e))*

[12] **Toelichting**: Indien een Opschortende Voorwaarde niet tijdig vervuld zou raken, dan kunnen (uitsluitend) de Deelnemende Aandeelhouders (met de Preferente Meerderheid) besluiten om deze voorwaarde niet in te roepen (ofwel: afstand van die voorwaarde te doen), en dan kan de uitgifte alsnog plaatsvinden.

[13] **Toelichting**: Deze kwalificatie is van belang voor de fiscale behandeling bij Stedin en (waarschijnlijk ook) de Deelnemende Aandeelhouders; dividend en rente (op vreemd vermogen) worden fiscaal verschillend behandeld.

[14] **Toelichting**: Hiermee wordt bedoeld dat onder de bestaande leningen van Stedin; ingeval van een dergelijke tekortkoming zal de desbetreffende lening in het algemeen vervroegd opeisbaar worden.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		Stedin en/of Stedin Netbeheer B.V. of een andere dochtermaatschappij van Stedin van: • de aangifte van, verzoek tot, of verlening van faillissement of aanvraag tot het verkrijgen van, of verlening van surseance van betaling; • ontbinding; • juridische fusie of juridische afsplitsing; • enig feit waardoor Stedin niet langer zowel juridisch als economisch 100% van de aandelen in Stedin Netbeheer B.V. houdt.	
		- De Opschortende Voorwaarden genoemd onder paragrafen (a) en (b) hierboven zijn ten behoeve van Stedin en de gezamenlijke Deelnemende Aandeelhouders en van één of meerdere van deze Opschortende Voorwaarden kan slechts afstand worden gedaan door Stedin en de Deelnemende Aandeelhouders (besluitend middels een schriftelijk besluit van een Preferente Meerderheid) gezamenlijk.	***IO*** *(4.4)*
		- De Opschortende Voorwaarden genoemd onder (c), (d) en (e) zijn ten behoeve van de gezamenlijke Deelnemende Aandeelhouders en van één of meerdere Opschortende Voorwaarden kan slechts afstand worden gedaan door een schriftelijk besluit van de Deelnemende Aandeelhouders met een Preferente Meerderheid.	***IO*** *(4.3)*
		- Voordat Stedin of de gezamenlijke Deelnemende Aandeelhouders een Opschortende Voorwaarde inroepen, zal eerst de AHC[15] met Stedin gedurende een periode van 20 werkdagen overleggen over de aanleiding en om te bezien of een oplossing kan worden gevonden die het mogelijk maakt de uitgifte van Preferente Aandelen voort te zetten (onder afstand van de desbetreffende Opschortende Voorwaarde conform de vorige bullet).	***IO*** *(4.5)*
		- De juridisch adviseur van de AHC zal namens de Deelnemende Aandeelhouders een verklaring afgeven aan de notaris wanneer de Opschortende Voorwaarden zijn vervuld of daar afstand van is gedaan door de Deelnemende Aandeelhouders met een Preferente Meerderheid.	***IO*** *(4.6)*
		- Stedin zal op de Stortingsdatum verklaren dat in de periode vanaf 18 februari 2021 tot en met de Stortingsdatum geen sprake is van een inbreuk op de Garanties en dat in de periode vanaf 18 februari 2021 tot en met de Stortingsdatum geen sprake is van een inbreuk op de Pre Closing Verplichtingen.	***IO*** *(Bijlage 5 (4.1), Bijlage 6 definitie Publicatiedatum)*
		- Indien op de Uiterste Datum niet iedere Opschortende Voorwaarde is vervuld, voor zover daarvan geen afstand is gedaan conform deze paragraaf 2.10, vindt de financiering geen	***IO*** *(4.8)* ***ITB*** *(12(d))*

[15] **Toelichting**: zodra de Investeringsovereenkomst is getekend, zijn conform die overeenkomst vertegenwoordigers aangewezen namens de Deelnemende Aandeelhouders en ligt in de rede dat dit overleg plaatsvindt tussen Stedin en de Vertegenwoordigers. De Investeringsovereenkomst voorziet hier reeds is.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		doorgang en hebben de Deelnemende Aandeelhouders en Stedin niet langer enige verplichting ter zake.	
2.11.	Plaatsing / toewijzing	- Toewijzing van de Preferente Aandelen vindt plaats op de volgende wijze, met inachtneming van de Maximale Preferente Aandelenverhouding per Aandeelhouder: o Deelnemende Aandeelhouders die bereid zijn om pro rata deel te nemen, of voor meer dan hun pro rata aandelenbelang, krijgen eerst ieder hun pro rata belang in de Preferente Aandelen toegewezen. o Alsdan resterende Preferente Aandelen worden verdeeld over de Deelnemende Aandeelhouders die hebben aangegeven voor een hoger bedrag te willen deelnemen dan hun pro rata aandelenbelang, zoveel mogelijk overeenkomstig de onderlinge pro rata verhoudingen van deze Deelnemende Aandeelhouders. o Alsdan resterende Preferente Aandelen worden verdeeld over de Deelnemende Aandeelhouders die bereid zijn om voor minder dan hun pro rata belang deel te nemen in de Preferente Aandelen, zoveel mogelijk overeenkomstig de onderlinge pro rata verhoudingen van deze Deelnemende Aandeelhouders. o Indien en voor zover bij toepassing van de tweede of het derde gedachtestreepje Preferente Aandelen vanwege bepaalde onderlinge verhoudingen niet op basis van die methodiek kunnen worden toegewezen, vindt loting plaats.[16]	***ITB*** *(10 – met een verwijzing naar paragraaf 2.11 van dit overzicht)*
		- Geen Deelnemende Aandeelhouder krijgt meer Preferente Aandelen toegewezen dan mogelijk binnen (i) het in diens Intekenbrief aangegeven maximum intekenbedrag[17] en (ii) de Maximale Preferente Aandelenverhouding van de desbetreffende Deelnemende Aandeelhouder.	*(i):* ***ITB*** *(10 sub (a))* *(ii):* ***ITB*** *(10 sub (b))*
		- Inschrijving is slechts mogelijk tot en met de Inteken Deadline. Aan een Aandeelhouder van wie Stedin niet uiterlijk op de Inteken Deadline een getekende Intekenbrief heeft ontvangen, worden geen Preferente Aandelen uitgegeven en deze zal geen voorkeursrecht kunnen doen gelden.	***ITB*** *(5)*

[16] **Toelichting**: Dit zal alleen aan de orde zijn indien op grond van de bedoelde methodiek er voor een Preferent Aandeel meerdere Deelnemende Aandeelhouders in aanmerking komen.

[17] **Toelichting**: Dit betekent dat in sommige gevallen het aantal Preferente Aandelen dat wordt uitgegeven naar beneden zal moeten worden afgerond, aangezien anders het maximum intekenbedrag wordt overschreden.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
2.12.	Dividenduitkering	- Uitkering van het Preferent Rendement is ter discretie van Stedin en vindt plaats overeenkomstig de voorwaarden van het dividendbeleid, de Investeringsovereenkomst, de Statuten en de wet. Uitkering van Preferent Rendement vereist (ten minste) (i) voldoende vrij uitkeerbare winst of reserves en (ii) een voorafgaand RvB-besluit. - Uitkeerbare winst van Stedin overeenkomstig de Statuten en de wet zal als volgt worden aangewend, ter betaling van:[18] o Ten eerste; betaalbaar en uitgesteld Preferent Rendement plus het dividend over de uitgestelde betalingsperiode; o Ten tweede; het betaalbare Preferent Rendement over de betreffende periode; o Ten slotte; betaalbaar dividend ten aanzien van de Gewone Aandelen over de betreffende periode.	***IO** (7.3)* *(i): **ST** (28.5)* *(ii) **ST** (28.5)* ***ST** (28.14(a)), **IO** (7)* ***ST** (28.14(b)), **IO** (7)* ***ST** (28.11(d), 28.14)*
2.13.	Prijsmechanisme	- Het percentage van het Preferent Rendement zal worden herzien op iedere Reset Datum op basis van het prijsmechanisme voor de Preferente Aandelen. Het herziene percentage zal op basis van het prijsmechanisme voor de Preferente Aandelen worden vastgesteld (i) door de RvB met de voorafgaande goedkeuring van de AHC of (ii) door de AvA overeenkomstig voorstel daartoe door de RvB, waarbij in beide gevallen de Senior Spread en Sub-Senior Spread zoals vastgesteld door de onafhankelijk expert onder de vierde bullet hieronder (indien van toepassing) bindend zal zijn. - Het prijsmechanisme bestaat uit de volgende elementen (**Building Blocks**): o 5 jaars mid-swap rate zoals gepubliceerd door Bloomberg op pagina EUSA5 ICPL Index (**Swap Rate**); *plus* o senior unsecured spread zoals van toepassing op Stedin's senior schuld financiering met 5-jaarslooptijd (**Senior Spread**); *plus* o sub-senior spread zoals van toepassing op Stedin hybride financiering met een eerste call datum van 5 jaar (**Sub-Senior Spread**); *plus* o een vaste opslag van 100 basispunten (*Perpetuity and deep subordination spread*) (**PADS Spread**). De Swap Rate, Senior Spread en Sub-Senior Spread worden hierna gezamenlijk aangehaald als de **Hybride Prijs**.	***ST** (29.1)* ***ST** (29.3, mechanisme Benchmark Replacement opgenomen in 29.11 en 29.12)*

[18] ***RES term sheet:*** *"Deferred Preference Share Dividends will be payable at the Issuer's sole discretion upon the Company having (i) sufficient freely distributable profits and reserves and (ii) subject to and after a resolution to distribute Deferred Preference Share Dividends by the AGM. Deferred Preference Share Dividends will have preference over any distributions on ordinary shares or any other (class of) preference shares in the capital of Stedin Holding N.V."*

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		- De Senior Spread en Sub-Senior Spread worden op voorstel van de RvB, welk voorstel wordt bepaald op basis van een uitvraag door of namens Stedin bij drie nader en alsdan in overleg met de AHC te bepalen banken, vastgesteld door de AvA en de RvB gezamenlijk, na advies van de AHC (waarbij de AHC het voorstel kan laten valideren door een door de AHC aan te wijzen bank of andere onafhankelijke derde). Voor ieder van deze Building Blocks geldt dat de waarde aangegeven door de bank die ligt tussen de waardes van de andere twee banken, als de waarde geldt van de betreffende Building Block. Ten aanzien van de waardebepaling voor de Senior Spread en de Sub-Senior Spread geldt dat iedere individuele bank zich zal baseren op een peilmoment zowel 9 maanden, 6 maanden, 3 maanden als 5 werkdagen voorafgaand aan de betreffende Reset Datum en van deze vier peilmomenten het gemiddelde zal nemen en dat voor zowel de Senior Spread als de Sub-Senior Spread. Ten aanzien van de waardebepaling voor de Swap Rate wordt de waarde gehanteerd die daartoe zichtbaar is op de Bloomberg-pagina hiervoor genoemd in de definitie van 'Swap Rate' op één peilmoment zijnde 5 werkdagen voorafgaand aan de betreffende Reset Datum.	***ST** (29.4, 29.5)* *In **ST** 29.5 is verduidelijkt dat dit niet geldt voor de PADS Spread.*
		- Indien de AvA en de RvB de Senior Spread en Sub-Senior Spread niet gezamenlijk kunnen vaststellen binnen 20 werkdagen na het advies van de AHC, kan ieder van de Preferente Meerderheid en de RvB ervoor kiezen om het geschil te verwijzen naar een onafhankelijk expert. De onafhankelijk expert zal een lid zijn van het Valuation & Modeling-team van een "big 4" accountantskantoor (niet zijnde de accountant van Stedin) met ten minste 10 jaar ervaring.	***ST** (29.6, met aanvulling procedure benoeming Onafhankelijk Expert, zo nodig voorzitter van NiRV).*
		- De Senior Spread en Sub-Senior Spread worden telkens herzien met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum.	***ST** (29.7)*
		- Floor: met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum, de PADS Spread plus het hogere van (i) de Hybride Prijs en (ii) 0%.	***ST** (29.9 – definitie Floor in sub (a))*
		- Cap: met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum, het voor schuldratio[19] aangepaste nominale rendement op eigen vermogen zoals vastgesteld door de ACM in het Methodebesluit voorafgaand aan de inwerkingtreding van de betreffende reguleringsperiode.[20] Ter voorkoming van misverstanden, de *equity beta*[21] in het desbetreffende Methodebesluit zal worden aangepast aan de schuldratio van Stedin om de Cap vast te	***ST** (29.9 – definitie Cap in sub (b))*

[19] **Toelichting**: Met de term "schuldratio" wordt gedoeld op het vreemd vermogen gedeeld door het eigen vermogen op basis van de laatste gerapporteerde boekwaardes. De uitstaande hybride moet in deze berekening van het eigen vermogen worden afgetrokken en worden toegevoegd aan het vreemd vermogen.

[20] Zijdens Stedin is aangegeven dat met betrekking tot 2021 dit 5,03% is.

[21] **Toelichting**: De PADS Spread wordt gefixeerd bij uitgifte en niet aangepast.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		stellen.[22] Met andere woorden: de schuldratio (*gearing)*[23] in de berekening van de equity beta in het Methodebesluit zal aangepast worden aan de daadwerkelijke schuldratio van Stedin om de Cap vast te stellen. De *gearing* van Stedin zal berekend worden op basis van boekwaardes van het eigen vermogen en de rentedragende schulden per de laatste gerapporteerde balans van Stedin. - Het Preferente Rendement dient steeds vanaf de eerste Reset Datum ten minste gelijk te zijn aan de Floor, en niet hoger dan de Cap. Mocht op enige Reset Datum de Cap minder bedragen dan de Floor of indien deze situatie voorzienbaar is (**Cap Floor Conflict**), dan geldt het volgende: o Stedin en de AHC gaan met elkaar in gesprek over de uitwerking van de Cap en Floor in dat geval. Indien Stedin en de AHC tot een gezamenlijk voorstel komen (inclusief omtrent de hoogte van het Preferent Rendement, en indien van toepassing dat dit ziet op een kortere periode dan de periode die eindigt op de eerstvolgende Reset Datum,[24] waarbij randvoorwaardelijk geldt dat dit voorstel niet mag leiden tot: (i) een Preferent Rendement dat lager is dan de PADS Spread; of (ii) een Preferent Rendement dat hoger is dan de Cap (tenzij de Cap lager zou zijn dan de PADS Spread, in dat geval prevaleert sub (i)). Het voorstel wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de houders van Preferente Aandelen en indien het voorstel met een Preferente Meerderheid wordt goedgekeurd, dan geldt het Preferent Rendement als vastgesteld conform het voorstel. o Indien (i) Stedin en de AHC geen overeenstemming over een gezamenlijk voorstel kunnen bereiken binnen twintig (20) werkdagen na de vaststelling van het Cap Floor Conflict of (ii) indien er wel een gezamenlijk voorstel is, maar dit niet binnen een maand na voorlegging door een Preferente Meerderheid is goedgekeurd, dan wordt het Cap Floor Conflict beslecht door een onafhankelijk expert, te benoemen overeenkomstig de vierde bullet, in de vorm van een vaststelling van een in redelijkheid aangepaste Hybride Prijs, uitgaande van	***ST** (29.10)*

[22] ***RES term sheet**: "The Cost of Equity based on the regulated WACC input, adjusted for Stedin Leverage ratio, whereby the regulated WACC input is based on the parameters defined at the start of the regulated period just before the relevant Reset Date and whereby Stedin Leverage ratio is based on book values at or just before the relevant Reset Date."*

[23] **Toelichting**: Met de term "gearing" wordt gedoeld op het vreemd vermogen gedeeld door het eigen vermogen op basis van de laatste gerapporteerde boekwaardes. De uitstaande hybride moet in deze berekening van het eigen vermogen worden afgetrokken en worden toegevoegd aan het vreemd vermogen.

[24] **Toelichting**: Een kortere periode zou kunnen worden overwogen indien inschatting is dat de marktdisruptie tijdelijk is.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		genormaliseerde marktomstandigheden, waarbij de expert tevens kan besluiten dat zijn vaststelling ziet op een kortere periode dan de periode die eindigt op de eerstvolgende Reset Datum (in welk geval een reset dient plaats te vinden per het eind van die kortere periode), waarbij geldt dat het Preferent Rendement dan geldt als vastgesteld door toepassing van de Building Blocks conform het besluit van de expert, met dien verstande dat het Preferent Rendement: (i) nooit lager kan zijn dan de PADS Spread; en (ii) nooit hoger kan zijn dan de Cap (tenzij de Cap lager zou zijn dan de PADS Spread, in dat geval prevaleert sub (i)).	
2.14.	Preferent Rendement	- Preferent Rendement van 3% op jaarbasis, berekend over de nominale waarde en het agio. - Het in de vorige bullet genoemde percentage van het Preferent Rendement geldt vanaf de Stortingsdatum tot (maar niet inbegrepen) de vroegste van (i) de eerste werkdag volgend op het einde van de reguleringsperiode waarop het eerstvolgende (herziene of nieuwe[25]) methodebesluit van de ACM ziet (waarmee wordt gedoeld op de datum dat de nieuwe tarieven van kracht worden) en (ii) 1 januari 2028 (de **Eerste Reset Datum**). Een Reset Datum zal steeds vallen op één januari, tenzij op voorstel van de raad van bestuur de algemene vergadering besluit dat in enig voorkomend geval met het oog op de juiste toepassing van de vorige volzin een andere datum wordt vastgesteld. - Indien een Reset Datum plaatsvindt gedurende een boekjaar, is de uitkering van Preferent Rendement over de Preferente Aandelen over dat boekjaar het gewogen gemiddelde van het in dat jaar geldende Preferent Rendement voor en na de Reset Datum. Waarbij voor de volledigheid dus geldt dat vóór een Reset Datum bij deze berekening van het gewogen gemiddelde over een boekjaar het oude Preferent Rendement geldt en vanaf een Reset Datum het nieuwe Preferent Rendement geldt. - Het Preferent Rendement wordt zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk na vaststelling van de desbetreffende jaarrekening betaald, doch uiterlijk op 30 juni van ieder jaar (waarbij indien het Preferent Rendement na de Compounding Startdatum maar nog wel in hetzelfde boekjaar wordt betaald, het geldende rendementspercentage ook wordt vergoed over het aldus uit te keren bedrag over de periode vanaf (en niet inbegrepen) die Compounding Startdatum tot en met de dag van daadwerkelijke betaling).	***ST*** *(28.1)* ***ST*** *(28.1)* ***ST*** *(28.1)* ***ST*** *(29.2)* ***ST*** *(28.4, 30 juni in definitie Compounding Startdatum)*

[25] **Toelichting**: Verwacht wordt dat het eerstvolgende methodebesluit wordt genomen in 2021, en zal zien op een periode van 5 jaar.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		- De RvB is, met goedkeuring van de RvC, bevoegd te besluiten dat niet zal worden uitgekeerd (discretie Stedin). - Het Preferent Rendement over enig jaar zal worden uitgekeerd uit de vrij uitkeerbare winst over het betreffende boekjaar en/of uit de vrij uitkeerbare reserves van Stedin (anders dan de Preferente Agio), voor zover toegestaan en overigens overeenkomstig de Statuten en de wet, en mits de RvB daartoe met goedkeuring van de RvC besluit (discretie Stedin). - Indien de uitkeerbare winst[26] in enig jaar onvoldoende is voor de uitkering van het volledige Preferent Rendement en dit ook niet geheel kan worden voldaan uit de vrije reserves van Stedin (anders dan de Preferente Agio) overeenkomstig de Statuten en de wet, dan zal een bedrag gelijk aan het berekende maar niet-uitgekeerde Preferent Rendement worden uitgesteld en, samen met het opgelopen rendement daarover, dat (op samengestelde basis – *cumulatively compounded*) wordt berekend over de periode van de desbetreffende Compounding Startdatum tot en met de dag van betaling, eerst worden voldaan zodra de uitkeerbare winst of vrije reserves dit toelaten op grond van de Statuten en de wet, met voorrang op het reguliere jaarlijkse Preferent Rendement en enig dividend op enige andere soort of klasse aandelen (waaronder de Gewone Aandelen). Een dergelijke uitkering vereist een besluit van de RvB. Voor alle duidelijkheid: een uitkering van Preferent Rendement zal nimmer plaatsvinden ten laste van de Preferente Agio.	***ST** (28.5)* ***ST** (28.6)* ***ST** (28.11)* ***ST** (28.3 – winst)* ***ST** (28.6 - reserves)* ***ST** (28.3, 28.7)* ***ST** (28.6)*
2.15.	Geen afdwingbaarheid[27]	- Met betrekking tot de Preferente Aandelen kan geen sprake zijn van opeisingsgronden, aansprakelijkheidsgronden of versnelde opeisbaarheid van schulden van groepsmaatschappijen vanwege tekortkomingen van andere groepsmaatschappijen of negatieve pandverklaringen.[28]	***IO** (7.7)*
2.16.	Zeggenschaps-rechten	- Ieder Preferent Aandeel heeft één stem in de AvA ('*one share one vote*'). - Aan de houders van de Preferente Aandelen komen (als apart vennootschapsorgaan) geen bijzondere zeggenschapsrechten toe, behoudens dat de volgende besluiten slechts kunnen worden genomen met goedkeuring van de vergadering van houders van Preferente Aandelen, met een Preferente Meerderheid: o Uitgifte van Preferente Aandelen en/of beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht ter zake; o Vermindering van het bedrag van de Preferente Aandelen;	***ST** (22.1)* ***ST** (22.5(a)* ***ST** (22.5(b)*

[26] **Toelichting**: Met "winst" wordt gedoeld op het resultaat na belastingen.
[27] **Toelichting**: Met deze paragraaf wordt bedoeld tot uitdrukking te brengen dat de Preferente Aandelen geen typische lening elementen kennen zoals vervroegde terugbetaling of opeisbaarheid ingeval van een tekortkoming.
[28] ***RES term sheet***: "*In any case there will be no events of default, no cross default or cross acceleration provisions or negative pledge under the notes.*"

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		○ Conversie van Preferente Aandelen in Gewone Aandelen;	***ST** (22.5(c)*
		○ Uitkering van Preferente Agio;	***ST** (22.5(d)*
		○ Introductie en uitgifte van een nieuwe soort aandelen of een andere aanpassing aan de Statuten die onevenredig afbreuk doet aan de financiële of zeggenschapsrechten verbonden aan de Preferente Aandelen.	***ST** (22.5(e)*
		○ Indien en voor zolang het Preferent Rendement niet volledig is betaald, uitkering van dividend op gewone aandelen.	***ST** (28.9)*
2.17.	Beperkingen overdracht	- De overdraagbaarheid van de Preferente Aandelen is beperkt door de blokkeringsregeling en de in deze paragraaf genoemde kwaliteitseisen, opgenomen in de Statuten.	***ST** (13)*
		- Preferente Aandelen kunnen slechts worden gehouden door publiekrechtelijke lichamen overeenkomstig de wettelijke en statutaire kwaliteitseis van die strekking.	***ST** (5.6)*
		- Aan de Statuten wordt ten aanzien van Preferente Aandelen additionele kwaliteitseisen toegevoegd die inhouden dat:	
		○ Preferente Aandelen slechts kunnen worden gehouden door Aandeelhouders die ook Gewone Aandelen houden; en	***ST** (5.6)*
		○ per Aandeelhouder zal zijn percentage Preferente Aandelen in het kapitaal van Stedin niet hoger zijn dan tweemaal het percentage van zijn Gewone Aandelen in het kapitaal van Stedin (de **Maximale Preferente Aandelenverhouding**).[29]	***ST** (5.7, 8.4, 13.5(c))*
2.18.	IFRS	- De Preferente Aandelen worden beoogd te kwalificeren als eigen vermogen overeenkomstig IFRS.	***IO** (OWG (G))*
2.19.	Fiscaal	- De Preferente Aandelen zijn beoogd om te kwalificeren als eigen vermogen overeenkomstig Nederlandse belastingwetgeving.[30]	***IO** (Bijlage 2 (1.1(b))*
3.	**Overige aspecten kapitaalstorting**		
3.1.	Pre Closing Verplichtingen	- Stedin zal, en zal ervoor zorgen dat haar dochtermaatschappijen, in de periode vanaf de datum van toezending van het investeringsvoorstel aan de Aandeelhouders tot aan Closing, de bedrijfsvoering voortzetten in een gebruikelijke en bestendige gedragslijn, waaronder maar niet beperkt tot:	
		○ het voortzetten en onderhouden van relaties met klanten, leveranciers, toezichthouders, (semi) publieke organisaties en overheidsinstanties conform bestendige	***IO** (Bijlage 3, 1.1(a))*

[29] ***RES term sheet:*** *"Registered format and subject to transfer restrictions (as stipulated in the Placement Agreement and the Issuer Articles of Association), stapled to ordinary shares, sale stapled to the sale of ordinary shares and/or only permitted to shareholders."*

[30] Zie paragraaf 2.10. Bevestiging op dit punt is een Opschortende Voorwaarde.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		gedragslijn; o het voortgaan met de betaling van crediteuren in de normale bedrijfsvoering; o het in stand houden van verzekeringen in de normale bedrijfsvoering; o het voortzetten van het beheer en onderhoud van energienetwerken en het uitvoeren van investeringsprogramma's in de normale bedrijfsvoering; o administratie voeren in de normale bedrijfsvoering; en o handelen in overeenstemming met de wet. - Daarnaast zal Stedin, en zal zij ervoor zorgen dat haar dochtermaatschappijen, in de periode vanaf de datum van toezending van het investeringsvoorstel aan de Aandeelhouders tot aan Closing, de AHC en/of de AvA (zoals toepasselijk) informeren, met hen overleggen dan wel voorafgaande goedkeuring vragen met betrekking tot investeringen en bestuursbesluiten (i) overeenkomstig de Statuten en de wet, en (ii) waarvan Stedin dergelijke rechten heeft toegezegd aan de AHC voorafgaand aan de datum van verzending van het investeringsvoorstel.	***IO** (Bijlage 3, 1.1(b))* ***IO** (Bijlage 3, 1.1(c))* ***IO** (Bijlage 3, 1.1(d))* ***IO** (Bijlage 3, 1.1(e)* ***IO** (Bijlage 3, 1.1(f))* ***IO** (Bijlage 3, 1.2)*
4.	**Principe afspraken rond nieuw Methodebesluit**		
4.1.	Procesafspraken	- Uiterlijk binnen 3 weken na bekendmaking van het Methodebesluit 2021 worden de financiële prognoses van Stedin geactualiseerd door Stedin en haar adviseurs, in het bijzonder gelet op het Methodebesluit 2021, en de status van het toetredingstraject van nieuwe Aandeelhouders. De genoemde financiële prognoses van Stedin dienen in elk geval te omvatten: o Rekenmodel zoals gebruikt in LTF met balans, P&L en cash flow + rating metrics, geactualiseerd voor laatst bekende inzichten inclusief reguleringsparameters uit het Methodebesluit; o Verschillen analyse tussen LTF 2 forecasts en updated forecasts o Update van onderbouwing capex plannen o Update van voortgang kostenbesparingsprogramma - Op die basis en op dat moment bepaalt Stedin of zij een kapitaalbehoefte heeft, en zo ja, van welke omvang. - Stedin deelt haar conclusie omtrent een kapitaalbehoefte, de onderliggende geactualiseerde financiële prognoses met de AHC en haar adviseurs. - De adviseurs van de AHC doen binnen 3 weken (te rekenen vanaf ontvangst van alle benodigde informatie) analyse en rapporteert aan AHC-A. In deze periode vindt waar nodig overleg plaats tussen Stedin en de adviseur van de AHC. De adviseur van de	***BB** (3)*

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
		AHC adviseert daarbij in ieder geval ook over de vraag of verdere ondersteuning van Stedins financieel beleid (A-) verstandig[31] is en of (indien noodzakelijk) een kapitaalstorting dus aan te bevelen is. AHC-A rapporteert binnen 2 weken aan AHC-B. - AHC en RvB bespreken het voorstel met 44 Aandeelhouders en trachten binnen 4 weken tot conclusies te komen. - De AHC en haar adviseurs valideren de prognoses en kapitaalbehoefte door middel van een update van de financiële analyse in het LTF-traject gebaseerd op de geactualiseerde prognoses en conform dezelfde methodologie en hetzelfde niveau van informatieverstrekking als in het LTF-traject, onder toepassing van het reguleringsmodel in het Methodebesluit 2021. - Stedin en AHC rapporteren aan de AvA. De AHC brengt advies uit aan de AvA omtrent de (eventuele) kapitaalbehoefte. - De AvA spreekt zich uit over het bestaan en de omvang van de (eventuele) kapitaalbehoefte. - Indien op die basis blijkt dat sprake is van een kapitaalbehoefte, en in zoverre deze niet is of op korte termijn (dat wil zeggen binnen drie maanden na vaststelling van de kapitaalbehoefte door de AvA) zal worden ingevuld door nieuwe Aandeelhouders, zal een uitgifte van nieuwe Preferente Aandelen worden voorgesteld en zullen de Deelnemende Aandeelhouders meewerken aan de uitgifte van nieuwe Preferente Aandelen indien er bij de Aandeelhouders voldoende interesse is om deze te nemen, tegen dezelfde voorwaarden als de dan geplaatste Preferente Aandelen, tenzij de AvA besluit dat gezien de omstandigheden de uitgifte van Preferente Aandelen als instrument niet passend is. Indien AHC de kapitaalbehoefte wel onderschrijft, maar deze niet (geheel) wordt ingevuld door de uitgifte van Preferente Aandelen, dan zal overleg plaatsvinden tussen Stedin en de AHC over een ander type instrument, zoals de uitgifte van Gewone Aandelen (waarbij de keuze voor (een combinatie van) instrumenten geen enkele verplichting tot het daadwerkelijk daarop inschrijven voor de Aandeelhouders met zich brengt). Het uitgangspunt is dat aanpassing van de governance geen onderdeel vormt van dit proces, tenzij bijzondere omstandigheden of ontwikkelingen daartoe gerede aanleiding geven.	***BB** (4)*

[31] **Toelichting:** Met verstandig wordt gedoeld op het vinden van een juiste balans tussen enerzijds het belang van maximalisatie van aandeelhouderswaarde en anderzijds publieke belangen als aandeelhouder.

#	Onderwerpen	Omschrijving	Vindplaats
5.	**Overige**		
5.1.	Garanties Stedin[32]	- Stedin garandeert aan de Deelnemende Aandeelhouders (i) haar interne besluitvorming en bevoegdheid om de transactiedocumentatie geldig aan te gaan, (ii) de afwezigheid van insolventie en ontbinding en (iii) de materiële juistheid van de schriftelijke informatie verstrekt door Stedin en haar adviseurs aan de Aandeelhouders, zonder dat Stedin garanties geeft over prognoses, vooruitblikken, inschattingen, intenties of meningen. - Iedere Deelnemende Aandeelhouder garandeert met betrekking tot zichzelf dat zij geldig heeft besloten en bevoegd is tot het aangaan van de transactiedocumentatie (waaronder mede de Investeringsovereenkomst).	*(i): **IO** (Bijlage 5, Deel II, 1.1)* *(ii): **IO** (Bijlage 5, Deel II, 2.1)* *(ii): **IO** (Bijlage 5, Deel II, 3.1)* ***IO** (Bijlage 5, Deel I, 1.1-1.3)*
5.2.	Nieuwe Aandeelhouders	- Het is niet de bedoeling dat de Preferente Aandelen belemmerend werken voor de toetreding van nieuwe Aandeelhouders. - Mochten nieuwe Aandeelhouders bereid zijn om te investeren in Stedin en daarbij als voorwaarde stellen dat zij een deel van die investering mogen doen in Preferente Aandelen, dan worden zij in staat gesteld om naast hun investering in Gewone Aandelen tevens Preferente Aandelen te verwerven (in - ten hoogste - een verhouding tot hun investering in Gewone Aandelen die gelijk is aan de verhouding tussen het aantal geplaatste Preferente Aandelen en het aantal geplaatste Gewone Aandelen op dat moment), zoveel mogelijk op dezelfde voorwaarden als de bestaande houders van Preferente Aandelen.	*Niet met zoveel woorden opgenomen* ***ST** (9.1)*
6.	**Documentatie**		
6.1.	Taal	- Alle documenten worden opgesteld in de Nederlandse taal.	*Uitgevoerd.*
6.2.	Toepasselijk recht documentatie	- Nederlands recht.	***ITB** (21) / **IO** (16.1) / **AU** (5)*

[32] **Toelichting**: Weergegeven zijn de hoofdlijnen; de Garanties worden nader gepreciseerd in de Investeringsovereenkomst binnen de contouren uiteengezet in dit Overzicht.

ANNEX – DEFINITIES

Definitie	Omschrijving	Vindplaats
Aandeel	Een aandeel is het geplaatste kapitaal van Stedin, ongeacht de soort of klasse.	***IO*** *(Bijlage 6) /* ***ST*** *(4.1(a))*
Aandeelhouder	Een houder van één of meer Aandelen.	***IO*** *(Bijlage 6)*
ACM	Autoriteit Consument & Markt	***IO*** *(Bijlage 6)*
AvA	De algemene vergadering van aandeelhouders van Stedin.	***IO*** *(Bijlage 6, de algemene vergadering met als toevoeging "als bijeenkomst of als orgaan")* ***ST*** *(4.1(d))*
Building Blocks	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST*** *(29.3)*
Cap Floor Conflict	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST*** *(29.10)*
Compounding Startdatum	Betekent met betrekking tot Preferent Rendement dat is berekend met betrekking tot een financieel jaar, het eerdere van: (A) de datum drie (3) Werkdagen na de AvA waarin de jaarrekening met betrekking tot dat financiële jaar wordt vastgesteld en waarin het besluit tot het uitstellen van het Preferent Rendement (volledig of gedeeltelijk) wordt genomen of (B) 30 juni van het jaar volgend op dat financiële jaar.	***ST*** *(28.4)*
Deelnemende Aandeelhouders	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.3.	***IO*** *(Bijlage 1, Deel II)*
Eerste Reset Datum	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.14.	***ST*** *(28.1)*
Financiële Update	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	***IO*** *(OWG (E), met verwijzing naar paragraaf 2.9 van dit overzicht)* ***ITB*** *(8, met verwijzing naar dit overzicht)*
Financiële Verwachtingen 2021	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	*Niet van toepassing; zie opmerking bij Financiële Update hierboven*
Garanties	Betekent de garanties van Stedin in de Investeringsovereenkomst bedoeld in paragraaf 5.1.	***IO*** *(9 en Bijlage 5)*
Gewoon Aandeel	Een gewoon aandeel in het kapitaal van Stedin.	***ST*** *(4.1(a))*
Hybride Prijs	Heeft de betekenis die daaraan is	***ST*** *(29.3)*

	toegekend in paragraaf 2.13.	
IFRS	International Financial Reporting Standards.	*Niet van toepassing*
Inteken Deadline	De datum die 5 werkdagen vóór de datum van de in paragraaf 2.9 bedoelde AvA ligt.	*Zie hierboven in paragraaf 2.9*
Intekenbrief	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.3.	***IO** (OWG (D))*
Maximale Preferente Aandelenverhouding	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.17.	***ITB** (10(b) waarin wordt verwezen naar definitie Overzicht VPA)* ***ST** (5.7)*
Methodebesluit	Het methodebesluit regionale netbeheerders elektriciteit zoals vastgesteld door de ACM van tijd tot tijd.	***ST** (4.1(t))*
Opschortende Voorwaarden	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.10.	***ITB** (12(d) waarin wordt verwezen naar definitie in de IO)* ***IO** (4.1)*
Overzicht	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 1.1.	***ITB** (2(d) - Overzicht VPA)*
PADS Spread	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST** (29.3(d))*
Pre Closing Verplichtingen	Betekent de verplichtingen van Stedin bedoeld in paragraaf 3.1.	***IO** (5.1)*
Preferente Aandelen	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.4.	***IO** (Bijlage 6)*
Preferente Agio	De agioreserve die is verbonden aan (en wordt aangehouden ten behoeve van de houders van) de Preferente Aandelen op grond van de Statuten.	***ST** (4 – geen hoofdletter)*
Preferent Rendement	Het cumulatief preferent dividend op de Preferente Aandelen zoals dat van tijd tot tijd geldt.	***ST** (28.3): Preferent Rendement*
Preferente Meerderheid	Betekent: (i) In de periode tot aan closing: een zodanige meerderheid van de Deelnemende Aandeelhouders dat deze gezamenlijke ten minste 75% van het aantal Preferente Aandelen dat zou dienen te worden uitgegeven, zouden verkrijgen, en <u>vervolgens</u> (ii) In de periode vanaf de closing: een besluit van het orgaan gevormd	***ITB** (8) waarin wordt verwezen naar definitie Overzicht VPA)* ***ST** (4.1(y))*

	door de houders van de Preferente Aandelen, dat wordt genomen met een meerderheid van ten minste 75% van de stemmen.	
Reset Datum	Betekent na het verstrijken van de Eerste Reset Datum of een daaropvolgende Reset Datum steeds het vroegste van (i) de eerstvolgende herziening of vervanging van het dan geldende Methodebesluit (waarmee meer precies steeds wordt gedoeld op de datum dat de nieuwe tarieven van kracht worden) of (ii) de vijfde verjaardag de meest recent verstreken Reset Datum.	***ST** (28.1)*
RvB	De raad van bestuur van Stedin.	***IO** (Bijlage 6)* ***ST**: raad van bestuur*
Senior Spread	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST** (29.3(b))*
Statuten	De statuten van Stedin, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.	***IO** (Bijlage 6)*
Stedin	Stedin Holding N.V.	*In ST: "vennootschap".*
Stortingsdatum	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	***IO** (Bijlage 6)*
Sub-Senior Spread	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST** (29.3(c))*
Swap Rate	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.13.	***ST** (29.3(a))*
Tekendatum	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	*Geen aparte definitie; datum AVA*
Uiterste Datum	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.10.	***ITB** (5) waarin wordt verwezen naar definitie Overzicht VPA*
Uitgiftedatum	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	***IO** (6.2 – Closingdatum)*
Voorlopig Resultaat 2020	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 2.9.	*Niet van toepassing*