



[Handwritten signature]

STATUTENWIJZIGING
STEDIN HOLDING N.V.

Op vijftientwintig juni tweeduizend eenentwintig verscheen voor mij, mr. Maarten Jan Christiaan Arends, notaris te Amsterdam: -----
de heer mr. Serkan Özel, te dezer zake met woonplaats ten kantore van Clifford Chance LLP, IJsbaanpad 2, 1076 CV Amsterdam, geboren te Arnhem, op negenentwintig maart negentienhonderd achtentachtig. -----

De verschenen persoon heeft verklaard dat de algemene vergadering van **Stedin Holding N.V.**, een naamloze vennootschap, gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Blaak 8, 3011 TA Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24306393 (de "**Vennootschap**"), op voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap, welk voorstel is goedgekeurd door de raad van commissarissen van de Vennootschap, op vijftientwintig juni tweeduizend eenentwintig heeft besloten de statuten van de Vennootschap geheel te wijzigen en opnieuw vast te stellen als hierna vermeld, alsmede om de verschenen persoon te machtigen deze akte van statutenwijziging te doen passeren, van welke besluiten het bestaan mij, notaris, genoegzaam is gebleken. -----

Voorts heeft de verschenen persoon verklaard dat de statuten van de Vennootschap laatstelijk zijn gewijzigd op zestien april tweeduizend achttien bij akte verleden voor notaris mr. B.H.T. Terhorst, notaris te Amsterdam. -----

Ter uitvoering van gemeld besluit tot statutenwijziging heeft de verschenen persoon verklaard de statuten bij deze geheel te wijzigen en opnieuw vast te stellen als volgt: -----



A

STATUTEN

Artikel 1. Naam en zetel.

- 1.1 De naam van de vennootschap is: Stedin Holding N.V.
- 1.2 De vennootschap heeft haar zetel te Rotterdam. Zij kan elders, ook buiten Nederland, nevenvestigingen hebben.
- 1.3 Op de vennootschap is van toepassing het bepaalde in de artikelen 158 tot en met 164 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 2. Doel.

- 2.1 De vennootschap heeft ten doel:
- (a) het doen houden van aandelen in een netbeheerder als bedoeld in de Elektriciteitswet en de Gaswet;
 - (b) het direct en indirect doen ontwerpen, engineeren, aanleggen, beheren, exploiteren, financieren, bewaken, instandhouden en onderhouden van collectie-, transport- en distributienetten, waaronder - doch niet beperkt tot - met betrekking tot elektriciteit, gas, water en stoom, al dan niet ten behoeve van het gebruik van met die netten door derden verbonden zaken, en van (op die netten aangesloten) apparatuur, waaronder meetinrichtingen, en van aanverwante activiteiten, alles zowel binnen als buiten gebouwen;
 - (c) het direct en indirect doen collecteren, transporteren en distribueren van - doch niet beperkt tot - elektriciteit, gas, data, vloeistoffen, vaste stoffen en gassen;
 - (d) het direct en indirect doen verrichten van ondersteunende taken en (administratieve) diensten op de hiervoor genoemde gebieden;
 - (e) het oprichten van, het op enigerlei wijze deelnemen in, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen;
 - (f) het verstrekken van adviezen en het verlenen van diensten aan ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden en aan derden;
 - (g) het verkrijgen, beheren, exploiteren, bezwaren en vervreemden van goederen - rechten van intellectuele eigendom daaronder begrepen -, zomede het beleggen van vermogen;
 - (h) het ter leen verstrekken of doen verstrekken van gelden, in het bijzonder - doch niet uitsluitend - aan dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en/of deelnemingen van de vennootschap, zomede het ter leen opnemen of doen opnemen van gelden;
 - (i) het verstrekken van garanties, het verbinden van de vennootschap en het bezwaren van activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en vennootschappen waarmee de vennootschap in een groep is verbonden



A

en ten behoeve van derden,-----

en al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, zowel in Nederland als daarbuiten, alles in de ruimste zin van het woord, met dien verstande dat uitdrukkelijk zijn uitgesloten handelingen of activiteiten die strijdig zijn met het belang van het beheer van elektriciteitsnetten en gasnetten en activiteiten die niet zijn toegestaan op grond van de Elektriciteitswet en de Gaswet.

- 2.2 Bij het nastreven van het doel zal door de vennootschap in het kader van de openbare voorzieningen en met het oog op het bevorderen van het algemeen belang, bijzondere aandacht worden besteed aan de duurzame ontwikkeling van de samenleving en, binnen het kader van een evenwichtig beleid, rekening worden gehouden met de belangen van de aandeelhouders, klanten en medewerkers. ----

Artikel 3. Maatschappelijk kapitaal.-----

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt twee miljard euro (EUR 2.000.000.000,00) en is verdeeld in vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen en vijf miljoen (5.000.000) cumulatief preferente aandelen van éénhonderd euro (EUR 100,00) elk. -----

Artikel 4. Begripsbepalingen.-----

- 4.1 In de statuten wordt verstaan onder:-----

- (a) **aandeel/aandelen:** elk gewoon aandeel en elk cumulatief preferent aandeel in het kapitaal van de vennootschap respectievelijk de gewone aandelen en de cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap;----
- (b) **afhankelijke maatschappij:**-----
 - (i) een rechtspersoon waaraan de vennootschap of één of meer afhankelijke maatschappijen alleen of samen voor eigen rekening ten minste de helft van het geplaatste kapitaal verschaffen; -----
 - (ii) een vennootschap waarvan een onderneming in het handelsregister is ingeschreven en waarvoor de vennootschap of een afhankelijke maatschappij als vennoten jegens derden volledig aansprakelijk is voor alle schulden;-----
- (c) **AHC:** een (informeel) overlegplatform met een adviserende rol, ingesteld door de algemene vergadering en bestaande uit vertegenwoordigers van de aandeelhouders; -----
- (d) **algemene vergadering:** de algemene vergadering van aandeelhouders als orgaan van de vennootschap, alsook bijeenkomsten van dit orgaan; -----
- (e) **blokkeringsregeling:** de in de statuten opgenomen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van aandelen beperken;-----
- (f) **Boek 2:** Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek; -----
- (g) **certificaten:** met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen; -----



A

- (h) **certificaathouders:** houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten, zomede vruchtgebruikers van aandelen, pandhouders en aandeelhouders zonder stemrecht;-----
- (i) **certificaathoudersrechten:** de rechten die de wet toekent aan de onder (h) bedoelde certificaathouders, onder meer omvattende het recht te worden opgeroepen tot algemene vergaderingen, het recht die vergaderingen bij te wonen en daarin het woord te voeren;-----
- (j) **deelneming:**-----
- (i) de vennootschap heeft een deelneming in een rechtspersoon, indien zij of één of meer van haar dochtermaatschappijen alleen of samen voor eigen rekening aan die rechtspersoon kapitaal verschaffen of doen verschaffen teneinde met die rechtspersoon duurzaam verbonden te zijn ten dienste van de eigen werkzaamheid; indien één/vijfde of meer van het geplaatste kapitaal wordt verschaft, wordt het bestaan van een deelneming vermoed;-----
- (ii) de vennootschap heeft een deelneming in een vennootschap, indien zij of een dochtermaatschappij:-----
- (A) daarin als vennoot jegens schuldeisers volledig aansprakelijk is voor de schulden; of-----
- (B) daarin anderszins vennoot is teneinde met die vennootschap duurzaam verbonden te zijn ten dienste van de eigen werkzaamheid;-----
- (k) **dochtermaatschappij:**-----
- (i) een rechtspersoon waarin de vennootschap of één of meer van haar dochtermaatschappijen, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kunnen uitoefenen; -----
- (ii) een rechtspersoon waarvan de vennootschap of één of meer van haar dochtermaatschappijen lid of aandeelhouder zijn en, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de bestuurders of van de commissarissen kunnen benoemen of ontslaan, ook indien alle stemgerechtigden stemmen. -----
- Het hiervoor bepaalde geldt onverminderd het bepaalde in artikel 24a, leden 3 en 4, Boek 2. Met een dochtermaatschappij wordt gelijkgesteld een onder eigen naam optredende vennootschap waarin de vennootschap of één of meer dochtermaatschappijen als vennoten volledig jegens schuldeisers aansprakelijk is voor de schulden; -----
- (l) **Elektriciteitswet:** de Elektriciteitswet 1998, gepubliceerd in Staatsblad



1998 nummer 427, zoals deze van tijd tot tijd luidt.-----

- (m) **financieel deel van het MSP:** het deel van het MSP dat ten minste omvat:
- (i) investeringsvolumes, uitgezet in tijd over de periode waar het MSP op ziet; -----
 - (ii) investeringsdoelstellingen; -----
 - (iii) (uitsluitend voor het niet-gereguleerde domein) rendementsdoelstellingen,-----
- uitgesplitst, zowel voor het gereguleerde domein als voor het niet-gereguleerde domein, per type investering die wordt gehanteerd bij de periodieke informatievoorziening in het MSP en indien van toepassing andere onderdelen van het niet-gereguleerde domein; -----
- (n) **Gaswet:** de Gaswet, gepubliceerd in Staatsblad 2000 nummer 305, zoals deze van tijd tot tijd luidt. -----
- (o) **gewone agioreserve:** de agioreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van gewone aandelen; -----
- (p) **gewone winstreserve:** de winstreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van gewone aandelen; -----
- (q) **groepsmaatschappij:** een rechtspersoon of vennootschap, waarmee de vennootschap in een groep, als bedoeld in artikel 24b Boek 2, is verbonden;
- (r) **jaarrekening:** de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;
- (s) **majeure politieke gevoelheden:** aangelegenheden die: -----
- (i) op basis van overleg met de AHC naar het oordeel van de raad van bestuur of de raad van commissarissen omgeven zijn met majeure politieke gevoelheden; en/of-----
 - (ii) als zodanig zijn opgenomen in het MSP; -----
- (t) **methodebesluit:** het methodebesluit regionale netbeheerders elektriciteit van de Autoriteit Consument & Markt, zoals dat van tijd tot tijd luidt; -----
- (u) **mid-term review:** een integrale beoordeling en actualisatie van het financieel deel van het MSP (inclusief voortgangsrapportage) voor zover dat ziet op het niet-gereguleerde domein (en dus niet voor zover dat ziet op het gereguleerde domein), en indien naar het oordeel van de raad van bestuur aan de orde, inhoudelijke aanpassingen van het financieel deel van het MSP voor zover dat ziet op het niet-gereguleerde domein; -----
- (v) **MSP:** het meerjarig strategisch plan van de Stedin groep, zoals dat van tijd tot tijd luidt;-----
- (w) **preferente agio:** de preferente agioreserve, dan wel enig bedrag dat boven het nominaal bedrag op cumulatief preferente aandelen wordt gestort, al naar gelang het geval; -----
- (x) **preferente agioreserve:** de agioreserve die de vennootschap aanhoudt ten



[Handwritten signature]

- behoefte van uitsluitend de houders van cumulatief preferente aandelen;---
- (y) **preferente meerderheid:** betekent een besluit van de vergadering van houders van cumulatief preferente aandelen (als orgaan), genomen met een meerderheid van ten minste vijfenzeventig procent (75%) van de uitgebrachte stemmen; -----
 - (z) **preferente winstreserve:** de winstreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van cumulatief preferente aandelen;
 - (aa) **raad van bestuur/lid (leden) van de raad van bestuur:** het bestuur/de bestuurder(s) van de vennootschap in de zin van Boek 2; -----
 - (bb) **raad van commissarissen/commissaris(sen):** de raad van commissarissen/commissaris(sen) van de vennootschap in de zin van Boek 2; -----
 - (cc) **totale exposure:** betekent met betrekking tot een (rechts)handeling, de totale financiering/financiële risicopositie die de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen op zich neemt/nemen casu quo aangaat/aangaan, waaronder begrepen door haar/hen verstrekt of te verstrekken casu quo gegarandeerd eigen vermogen en door haar/hen verstrekt, gecommitteerd dan wel gegarandeerd vreemd vermogen en/of andere blootstelling aan financiële risico's van de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen (waaronder enige door de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen afgegeven garantstelling, borgstelling, hoofdelijke aansprakelijkheid of zekerheidstelling voor de schuld van een derde); en -----
 - (dd) **verzorgingsgebied:** het geografisch gebied waarin de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen actief is/zijn op het gebied van elektriciteits- en gasinfrastructuur. -----

- 4.2 De term "**schriftelijk**" betekent bij brief, telefax, e-mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is, en de term "**schriftelijke**" wordt dienovereenkomstig geïnterpreteerd. -----

Artikel 5. Aandelen. Certificaten. Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen. Kwaliteitseisen. -----

- 5.1 De aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven. De raad van bestuur voorziet de gewone aandelen van een doorlopende nummering te beginnen met het nummer 1 en de cumulatief preferente aandelen van een doorlopende nummering te beginnen met het nummer CP1. De raad van bestuur kan, met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin, de nummering van aandelen wijzigen. -----
- 5.2 De vennootschap kan haar medewerking verlenen aan het uitgeven van certificaten. Certificaten aan toonder mogen niet worden uitgegeven. -----
- 5.3 Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. Indien bij de vestiging van



[Handwritten signature]

vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe, indien de toekenning van het stemrecht aan de vruchtgebruiker, alsmede - bij overdracht of overgang van het vruchtgebruik - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de raad van commissarissen. ----

- 5.4 Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd. Indien bij de vestiging van pandrecht is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de pandhouder, komt hem dit recht slechts toe, indien dit bij de vestiging van het pandrecht is goedgekeurd door de raad van commissarissen. -----

Treedt een ander in de rechten van de pandhouder, dan komt hem het stemrecht slechts toe, indien de raad van commissarissen de overgang van het stemrecht goedkeurt. -----

- 5.5 Aan de aandeelhouder die geen stemrecht heeft als gevolg van een op zijn aandelen rustend vruchtgebruik of pandrecht, aan stemgerechtigde vruchtgebruikers van aandelen en aan stemgerechtigde pandhouders van aandelen komen de certificaathoudersrechten toe. De certificaathoudersrechten komen niet toe aan de vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft en aan de pandhouder die geen stemrecht heeft. -----

- 5.6 Houders van aandelen kunnen slechts zijn geheel voor eigen rekening en risico handelende publiekrechtelijke rechtspersonen en kapitaalvennootschappen waarvan de aandelen ingevolge de statuten uitsluitend rechtstreeks of middellijk door publiekrechtelijke lichamen of publiekrechtelijke rechtspersonen worden gehouden en die deze aandelen tevens geheel voor eigen rekening en risico houden. Houders van cumulatief preferente aandelen kunnen slechts zijn houders van gewone aandelen. -----

Van de aandeelhouder die niet langer aan vorenbedoelde kwaliteitseisen voldoet, is het stemrecht, het recht op deelname aan de algemene vergadering en het recht op uitkeringen opgeschort. -----

- 5.7 Het percentage van de cumulatief preferente aandelen dat een aandeelhouder houdt kan niet hoger zijn dan twee (2) maal het percentage van de gewone aandelen dat diezelfde aandeelhouder houdt. -----

Artikel 6. Levering van aandelen. Uitoefening aandeelhoudersrechten. -----

- 6.1 Voor de levering van een aandeel is een daartoe bestemde notariële akte vereist waarbij de vervreemder en de verkrijger partij zijn. -----

- 6.2 Het bepaalde in artikel 6.1 is op gelijke wijze van toepassing op de vestiging en overdracht van vruchtgebruik op aandelen en op de verdeling van een gemeenschap waartoe aandelen behoren of waartoe een vruchtgebruik op aandelen behoort. -----

- 6.3 Na een rechtshandeling als bedoeld in de artikelen 6.1 en 6.2, kunnen de aan de betrokken aandelen verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de akte aan



[Handwritten signature]

de vennootschap is betekend of de vennootschap de rechtshandeling schriftelijk heeft erkend op één van de in artikel 6.4 aangegeven wijzen. Het bepaalde in de vorige zin is niet van toepassing, indien de vennootschap zelf partij was bij de rechtshandeling.-----

- 6.4 De erkenning geschiedt in de akte of door plaatsing van een gedagtekende verklaring op een aan de vennootschap overgelegd notarieel afschrift of uittreksel van de akte. Erkenning kan door de vennootschap eigener beweging geschieden door inschrijving van de verkrijger van het aandeel of het beperkte recht daarop in het register van aandeelhouders, met inachtneming van de door Boek 2 voorgeschreven uitvoeringshandelingen. -----

Artikel 7. Opgaaf van woonplaats en adres. Oproepingen en kennisgevingen.

Register van aandeelhouders.-----

- 7.1 Aandeelhouders, pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen, zomede houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten dienen hun woonplaats en adres schriftelijk op te geven aan de vennootschap.-----
- 7.2 Oproepingen, kennisgevingen, mededelingen en, in het algemeen, alle berichten die bestemd zijn voor de in artikel 7.1 bedoelde personen, geschieden schriftelijk aan het adres dat zij aan de vennootschap hebben opgegeven. -----
Oproepingen, kennisgevingen, mededelingen en, in het algemeen, alle berichten die bestemd zijn voor de vennootschap en/of een vennootschapsorgaan, geschieden schriftelijk aan het adres van de vennootschap. -----
- 7.3 Door de raad van bestuur wordt een register gehouden, waarin de inschrijving geschiedt van: -----
- (a) de namen en adressen van alle aandeelhouders, zoals zij die aan de vennootschap hebben opgegeven, het aantal door hen gehouden aandelen en de eventuele soort of aanduidingen daarvan, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening en de datum van inschrijving, alsmede de vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag;-----
 - (b) de namen en adressen van vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen, zoals zij die aan de vennootschap hebben opgegeven, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, het aantal aandelen waarop hun recht rust en de eventuele soort of aanduidingen daarvan, de datum van erkenning of betekening en de datum van inschrijving, alsmede de vermelding of aan de betrokken vruchtgebruiker of pandhouder al dan niet het stemrecht toekomt; -----
 - (c) elk verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen op aandelen. -----
- 7.4 Indien en zodra certificaten zijn uitgegeven met medewerking van de



vennootschap, worden de namen en adressen van de houders van die certificaten ingeschreven in het in artikel 7.3 bedoelde register van aandeelhouders, dan wel in een daarbij behorend en daarvan deel uitmakend afzonderlijk register.-----

Op aandelen waarvoor met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven, verkrijgen de houders van die certificaten van rechtswege een gezamenlijk pandrecht, dat wordt ingeschreven in het register van aandeelhouders.

7.5 Het register van aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden. De bladen van dit register worden doorlopend genummerd en gewaarmerkt door één lid van de raad van bestuur danwel een persoon hiertoe door de raad van bestuur gemachtigd. Elke inschrijving of aantekening in het register wordt op gelijke wijze gewaarmerkt.---

7.6 De raad van bestuur verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, vruchtgebruiker of pandhouder om niet een uittreksel uit het register van aandeelhouders met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een vruchtgebruik of pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie het stemrecht toekomt en aan wie de certificaathoudersrechten toekomen.-----

Het in dit lid bepaalde vindt overeenkomstige toepassing op de in artikel 7.4 bedoelde certificaten en het in artikel 7.4 bedoelde afzonderlijke register, zo dit er is.-----

7.7 De raad van bestuur legt het register van aandeelhouders ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en de certificaathouders. -----

De in het register van aandeelhouders opgenomen gegevens omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; een afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt. -----

Artikel 8. Uitgifte van aandelen. -----

8.1 De algemene vergadering besluit, ingeval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen – anders dan in de gevallen zoals bedoeld in artikel 9.1, tweede alinea – met inachtneming van artikel 22.5, tot uitgifte van aandelen op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen; indien de raad van bestuur of de raad van commissarissen door de algemene vergadering als tot het tot uitgifte bevoegde orgaan is aangewezen, kan de algemene vergadering, zolang de aanwijzing van kracht is, niet tot uitgifte besluiten. Ingeval van vermelde aanwijzing geschiedt uitgifte ingevolge een besluit van de raad van bestuur na goedkeuring door de raad van commissarissen, als bedoeld in artikel 17.1(a) of ingevolge een besluit van de raad van commissarissen, steeds onverminderd artikel 22.5. -----

De algemene vergadering casu quo de raad van bestuur of de raad van commissarissen stelt de koers van uitgifte vast, alsook de verdere voorwaarden van uitgifte, de storting in vreemd geld op aandelen daaronder begrepen. -----

Indien de raad van bestuur of de raad van commissarissen wordt aangewezen als



bevoegd om tot uitgifte van aandelen te besluiten, wordt bij die aanwijzing bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. Bij een zodanige aanwijzing wordt tevens de duur van de aanwijzing, welke ten hoogste vijf jaren kan bedragen, vastgesteld. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. -----

- 8.2 Na elk besluit tot uitgifte deelt de raad van bestuur aan alle aandeelhouders mede:
- (a) het aantal en de soort aandelen waarop het besluit betrekking heeft: -----
 - (b) de personalia van degene(n) aan wie aandelen worden uitgegeven, onder vermelding van het aantal en soort aandelen per persoon;-----
 - (c) de koers van uitgifte; -----
 - (d) de wijze van storting en de termijn waarbinnen de storting moet geschieden;
 - (e) of en in hoeverre het in Artikel 9 bedoelde voorkeursrecht van aandeelhouders is uitgeoefend, dan wel is beperkt of uitgesloten (ingeval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen met inachtneming van artikel 22.5). -----
- 8.3 Het bepaalde in artikel 8.1 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op uitgifte van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent. -----
- 8.4 Voor de uitgifte van aandelen is een notariële akte vereist, waarbij de vennootschap en iedere persoon aan wie aandelen worden uitgegeven partij zijn. Een uitgifte van aandelen waarbij de in artikel 5.6 en artikel 5.7 vervatte kwaliteitseisen niet in acht zijn genomen, is – in zoverre – ongeldig. -----
- 8.5 De vennootschap kan bij uitgifte geen aandelen nemen in haar kapitaal. -----
- 8.6 Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen, behoudens het bepaalde bij artikel 80, lid 2 Boek 2. -----
- 8.7 Het opvragen van verdere stortingen op aandelen geschiedt door de raad van bestuur krachtens een besluit van de algemene vergadering. -----
- 8.8 Het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen, kan besluiten dat storting op gewone aandelen op andere wijze dan in geld geschiedt. Storting op cumulatief preferente aandelen dient steeds in geld plaats te vinden. -----
- 8.9 De vennootschap houdt zowel een preferente agioreserve als een gewone agioreserve aan. -----

Artikel 9. Voorkeursrecht bij uitgifte. -----

- 9.1 Bij uitgifte van aandelen van een bepaalde soort heeft iedere houder van aandelen van die soort een voorkeursrecht – behoudens in die gevallen waarin de wet hem



dat dwingendrechtelijk onthoudt en in het geval zoals in de volgende alinea omschreven – naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen van die soort op de dag waarop tot uitgifte wordt besloten.-----

Het vorenbedoelde voorkeursrecht geldt niet ten aanzien van cumulatief preferente aandelen in het geval cumulatief preferente aandelen – gelijktijdig met gewone aandelen – worden uitgegeven aan een nieuwe aandeelhouder (die tot aan het moment van de betreffende uitgifte geen aandelen in de vennootschap houdt) indien en voor zover de verhouding tussen de gewone aandelen en de cumulatief preferente aandelen die door de betreffende nieuwe aandeelhouder worden verkregen – ten hoogste – gelijk is aan de verhouding tussen de gewone aandelen en de cumulatief preferente aandelen die ten tijde van het besluit tot uitgifte geplaatst zijn. Indien de algemene vergadering het tot de uitgifte bevoegde orgaan is, wordt het besluit tot uitgifte van deze cumulatief preferente aandelen door de algemene vergadering genomen met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen.-----

9.2 Indien een aandeelhouder zijn voorkeursrecht niet, niet tijdig of niet volledig uitoefent, komt het voorkeursrecht voor de vrijvallende aandelen van die soort toe aan de overige aandeelhouders van die soort, in de verhouding als in artikel 9.1 omschreven. -----

9.3 Indien door de onderlinge verhouding van het bezit aan aandelen een of meer van de uit te geven aandelen niet kunnen worden toegewezen aan een of meer aandeelhouders van die soort, vindt loting plaats. -----

9.4 De algemene vergadering kan, op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen, telkens voor een enkele uitgifte van aandelen, besluiten het voorkeursrecht tot het nemen van aandelen te beperken of uit te sluiten, mits een zodanig besluit gelijktijdig met het besluit tot uitgifte wordt genomen, en ingeval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen met inachtneming van artikel 22.5.-----

De algemene vergadering kan haar in de vorige zin bedoelde bevoegdheid, doch uitsluitend tezamen met de delegatie van haar bevoegdheid tot uitgifte van aandelen, overdragen aan de raad van bestuur – onder de voorwaarde dat de raad van bestuur de betreffende besluiten kan nemen na goedkeuring door de raad van commissarissen – of aan de raad van commissarissen, en zodanige overdracht herroepen, mits dit gelijktijdig geschiedt met de herroeping van de delegatie van de bevoegdheid tot uitgifte, en ingeval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen met inachtneming van artikel 22.5. -----

9.5 De vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan alle aandeelhouders aan. Het voorkeursrecht kan



worden uitgeoefend gedurende de door het tot uitgifte bevoegde orgaan vast te stellen termijn, die ten minste vier weken bedraagt, te rekenen van de dag af die volgt op de dag van verzending van de aankondiging.-----

- 9.6 Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.-----

Artikel 10. Verkrijging van aandelen of certificaten door de vennootschap, de vervreemding daarvan en de vestiging van beperkte rechten op door de vennootschap gehouden aandelen of certificaten. Conversie van aandelen.-----

- 10.1 Verkrijging door de vennootschap van niet-volgestorte aandelen is nietig. -----

- 10.2 De vennootschap mag volgestorte aandelen verkrijgen krachtens een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen. Zodanig besluit machtigt en verplicht de raad van bestuur tot de verkrijging, onverminderd het hierna in dit lid bepaalde. -----

De verkrijging van volgestorte aandelen door de vennootschap is slechts toegestaan indien haar eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.-----

- 10.3 Voor de geldigheid van de verkrijging van aandelen door de vennootschap is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen, het bedrag van leningen als bedoeld in artikel 98c lid 2 van Boek 2, en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die de vennootschap en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig artikel 10.2 niet toegestaan.-----

- 10.4 De vorige leden van dit artikel gelden niet voor aandelen die de vennootschap om niet of onder algemene titel verkrijgt. -----

- 10.5 Verkrijging van aandelen in strijd met het bepaalde in artikel 10.2 is nietig. De leden van de raad van bestuur zijn hoofdelijk aansprakelijk jegens de vervreemder te goeder trouw die door de nietigheid schade lijdt.-----

- 10.6 Aan het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen, komt mede de bevoegdheid toe te besluiten tot: -----

(a) vervreemding van door de vennootschap gehouden aandelen en tot het vaststellen van de prijs en de overige voorwaarden;-----

(b) het aangaan van rechtshandelingen waarbij de vennootschap zich tot vervreemding van door haar gehouden aandelen verbindt, bijvoorbeeld door verlening van een recht tot verkrijging van zodanige aandelen (optierecht);-----



[Handwritten signature]

- (c) het vestigen van vruchtgebruik op door de vennootschap gehouden aandelen en tot het vaststellen van de prijs zo deze er is – en van de overige voorwaarden. -----

Na elk besluit tot het verrichten van een rechtshandeling als bedoeld onder (a), (b) en (c), vindt het bepaalde in artikel 8.2 overeenkomstige toepassing. -----

Op vermelde besluiten is het bepaalde ten aanzien van de totstandkoming van besluiten tot uitgifte van overeenkomstige toepassing. -----

- 10.7 De vennootschap kan aandelen slechts in pand nemen, indien: -----

(a) de betrokken aandelen volgestort zijn; -----

(b) het nominale bedrag van de in pand te nemen en de reeds gehouden of in pand gehouden eigen aandelen tezamen niet meer dan één tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal bedraagt; en -----

(c) de algemene vergadering de pandovereenkomst heeft goedgekeurd. -----

- 10.8 In dit artikel worden onder aandelen mede certificaten begrepen. -----

- 10.9 De algemene vergadering kan op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen besluiten tot een conversie van cumulatief preferente aandelen in gewone aandelen met inachtneming van artikel 22.5. -----

Artikel 11. Vermindering van kapitaal. -----

- 11.1 De algemene vergadering kan slechts op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen in overeenstemming met artikel 11.2 of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal mag niet kleiner worden dan het ten tijde van het besluit wettelijk voorgeschreven minimumkapitaal. -----

- 11.2 Een besluit tot intrekking van aandelen kan slechts aandelen betreffen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt. -----

- 11.3 De algemene vergadering kan besluiten bij statutenwijziging het bedrag van alle aandelen van een soort te verminderen. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders. -----

- 11.4 De oproeping tot de algemene vergadering waarin een in dit Artikel 11 bedoeld besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. -----

- 11.5 De vennootschap legt de in dit artikel bedoelde besluiten neer ten kantore van het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad.

Artikel 12. Financiële steunverlening. -----

- 12.1 De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen



[Handwritten signature]

van aandelen of certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen.-----

- 12.2 De vennootschap en haar dochtermaatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij de raad van bestuur daartoe besluit en er is voldaan aan de voorwaarden genoemd in artikel 98c van Boek 2. -----
- 12.3 Een besluit van de raad van bestuur tot het verstrekken van een lening als bedoeld in artikel 12.2 is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. Het besluit tot goedkeuring wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd. -----
- 12.4 De artikelen 12.1 tot en met 12.3 gelden niet indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij. -----

Artikel 13. Blokkeringsregeling-----

- 13.1 Iedere overdracht van aandelen behoeft, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de algemene vergadering, welk besluit van de algemene vergadering kan worden genomen met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Een overdracht van aandelen waarbij de in artikel 5.6 en artikel 5.7 vervatte kwaliteitseisen niet in acht zijn genomen, is – in zoverre – ongeldig. -----
- 13.2 De aandeelhouder die één of meer van zijn aandelen wil overdragen - hierna te noemen de "**Verzoeker**" - stelt de raad van bestuur en de raad van commissarissen daarvan in kennis. De kennisgeving dient het verzoek om goedkeuring te bevatten en vermeldt het aantal en de eventuele aanduidingen van de aandelen waarop de voorgenomen overdracht betrekking heeft - hierna ook aan te duiden als het "**Pakket**" -, de naam van de persoon aan wie de overdracht wordt beoogd, alsmede de overeengekomen prijs tussen Verzoeker en de persoon aan wie de overdracht wordt beoogd. -----
- 13.3 Na ontvangst van de in artikel 13.2 bedoelde kennisgeving zal de Verzoeker tezamen met de gegadigde gedurende twee (2) weken overleg voeren met de raad van bestuur en de raad van commissarissen omtrent de voorgenomen overdracht teneinde de raad van bestuur en de raad van commissarissen in staat te stellen hierover een advies op te stellen voor de algemene vergadering. -----
- 13.4 Na afloop van de termijn genoemd in artikel 13.3, roept de raad van bestuur binnen vier (4) weken een algemene vergadering op om het verzoek tot overdracht te behandelen. Binnen tweeënveertig (42) dagen nadat de raad van bestuur en de raad van commissarissen de in lid 2 bedoelde kennisgeving hebben ontvangen, besluit



[Handwritten signature]

- de algemene vergadering of zij wel of niet goedkeuring verleent. -----
- 13.5 De goedkeuring wordt geacht te zijn verleend indien: -----
- (a) niet binnen de termijn genoemd in artikel 13.4 een algemene vergadering is gehouden; -----
 - (b) de algemene vergadering niet binnen de termijn genoemd in artikel 13.4 op het verzoek om goedkeuring heeft beslist; -----
 - (c) de algemene vergadering niet gelijktijdig met de weigering van de goedkeuring aan de Verzoeker opgave doet van één of meer door haar aangewezen personen - hierna in dit artikel aan te duiden als de "**Gegadigde(n)**" - die bereid en in staat zijn het Pakket tegen contante betaling te kopen, met inachtneming van de in artikel 5.6 en artikel 5.7 vervatte kwaliteitseisen. -----
- De algemene vergadering kan ook de vennootschap of een dochtermaatschappij aanwijzen als Gegadigde, mits een zodanige verkrijging niet in strijd is met de wet en/of de statuten en zowel de Verzoeker als de vennootschap hebben verklaard met een zodanige aanwijzing in te stemmen. -----
- 13.6 Wordt de verzochte goedkeuring verleend of wordt deze geacht te zijn verleend, dan is de Verzoeker, gedurende drie (3) maanden nadien, vrij het Pakket over te dragen aan de persoon/personen en voor de prijs vermeld in de in artikel 13.2 bedoelde kennisgeving. -----
- 13.7 Indien de algemene vergadering tijdig één of meer Gegadigden heeft aangewezen en opgegeven, heeft de Verzoeker, onverkort zijn recht als bedoeld in artikel 13.8, tien (10) dagen de tijd om de raad van bestuur schriftelijk te laten weten of hij zich terugtrekt. De raad van bestuur doet van de ontvangst van de in de vorige zin bedoelde kennisgeving onverwijld mededeling aan de Gegadigden en de medeaandeelhouders van de Verzoeker. -----
- Indien de Verzoeker zich heeft teruggetrokken, is hij niet bevoegd tot overdracht van het Pakket. -----
- 13.8 Indien de Verzoeker zich niet heeft teruggetrokken op grond van het bepaalde in artikel 13.7, wordt de prijs voor het Pakket in onderling overleg vastgesteld door de Verzoeker enerzijds en de Gegadigde(n) anderzijds - hierna tezamen ook te noemen de "**Belanghebbenden**" - na ommekomst van de termijn als bedoeld in artikel 13.7. -----
- 13.9 Hebben de Belanghebbenden over de voor het Pakket te betalen prijs geen overeenstemming bereikt binnen dertig (30) dagen na verloop van de termijn als bedoeld in artikel 13.7, dan geschiedt de prijsvaststelling van het Pakket door één (1) onafhankelijke deskundige, tenzij de Belanghebbenden binnen zeven (7) dagen na afloop van voormelde termijn van dertig (30) dagen overeenstemming hebben bereikt over de benoeming van een ander aantal dan één (1), met een maximum



[Handwritten signature]

aantal van drie (3). De benoeming van de deskundige(n) geschiedt door de Belanghebbenden in onderling overleg; hebben zij daarover geen overeenstemming bereikt binnen veertien (14) dagen na afloop van de hiervoor in dit lid bedoelde termijn van dertig (30) dagen, dan wordt één of de enige onafhankelijke deskundige, op verzoek van de meest gereede partij, benoemd door de voorzitter, of diens plaatsvervanger, van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants.-----

Zowel één onafhankelijke deskundige als meer onafhankelijke deskundigen worden hierna aangeduid als de "**Onafhankelijke Deskundige**".-----

- 13.10 De Onafhankelijke Deskundige heeft het recht alle boeken, bescheiden en overige gegevensdragers van de vennootschap in te zien voor zover dit naar het oordeel van de Onafhankelijke Deskundige noodzakelijk is voor het verrichten van de prijsvaststelling als bedoeld in artikel 13.9. De raad van bestuur verschaft de Onafhankelijke Deskundige alle door hem verlangde inlichtingen en verleent hem alle door hem gewenste medewerking ten behoeve van te verrichten prijsvaststelling(en).-----
- 13.11 Indien de prijs voor (de aandelen behorende tot) het Pakket is vastgesteld door de Onafhankelijke Deskundige, is de Verzoeker gedurende dertig (30) dagen na de prijsvaststelling vrij in zijn beslissing, of hij het Pakket tegen de vastgestelde prijs aan de aangewezen Gegadigde(n) zal overdragen.-----
- 13.12 De kosten die zijn verbonden aan de prijsvaststelling door de Onafhankelijke Deskundige komen ten laste van:-----
- (a) de Verzoeker indien hij zich terugtrekt na de prijsvaststelling;-----
 - (b) de Verzoeker voor de helft en de Gegadigden voor de andere helft, indien de aandelen door Gegadigden zijn gekocht met dien verstande dat iedere Gegadigde in de kosten bijdraagt in verhouding van het aantal door hem gekochte aandelen;-----
 - (c) in alle overige gevallen komen de hiervoor bedoelde kosten ten laste van de vennootschap.-----

Artikel 14. Raad van bestuur en raad van commissarissen. Samenstelling raad van bestuur; bezoldiging.-----

- 14.1 De vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur die bestaat uit één of meer leden. Het aantal leden van de raad van bestuur wordt vastgesteld door de raad van commissarissen.-----
- 14.2 Slechts natuurlijke personen kunnen tot lid van de raad van bestuur worden benoemd.-----
- 14.3 Leden van de raad van bestuur worden benoemd door de raad van commissarissen. De raad van commissarissen geeft de algemene vergadering kennis van een voorgenomen benoeming van een lid van de raad van bestuur.-----



- 14.4 Leden van de raad van bestuur kunnen niet zijn personen die direct of indirect binding hebben:-----
- (a) als bedoeld in de Elektriciteitswet, met een producent, een leverancier of een handelaar; -----
 - (b) als bedoeld in de Gaswet, met een rechtspersoon die de productie, aankoop of levering van gas verricht.-----
- 14.5 De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de raad van bestuur. Het beleid wordt voorgesteld door de raad van commissarissen en vastgesteld door de algemene vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in de artikelen 383c tot en met 383e van Boek 2 omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze de raad van bestuur betreffen. Het beloningsbeleid wordt schriftelijk en gelijktijdig met de aanbieding aan de algemene vergadering ter kennisneming aan de ondernemingsraad aangeboden. -- Voor de toepassing van de vorige zin wordt onder ondernemingsraad verstaan de ondernemingsraad van de onderneming van de vennootschap of van de onderneming van een dochtermaatschappij bedoeld in de leden 1 en 2 van artikel 24a van Boek 2. Indien er meer dan één ondernemingsraad is, wordt het beloningsbeleid aan deze raden afzonderlijk aangeboden. Is voor de betrokken onderneming of ondernemingen een centrale ondernemingsraad ingesteld, dan wordt het beloningsbeleid aan de centrale ondernemingsraad aangeboden. -----
- 14.6 De raad van commissarissen stelt, met inachtneming van het beleid bedoeld in artikel 14.5, de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder lid van de raad van bestuur en van de in artikel 15.8 bedoelde persoon vast. -----
- 14.7 Een lid van de raad van bestuur kan worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van commissarissen ontslaat een lid van de raad van bestuur niet dan nadat de algemene vergadering dan wel, indien de commissie bedoeld in artikel 18.9 werd ingesteld, die commissie over het voorgenomen ontslag is gehoord. Alvorens de algemene vergadering, casu quo de commissie van aandeelhouders, door de raad van commissarissen over een voorgenomen ontslag wordt gehoord, stelt de raad van commissarissen het betrokken lid van de raad van bestuur in de gelegenheid zich in een vergadering van de raad van commissarissen te verantwoorden; daarbij kan het lid van de raad van bestuur zich doen bijstaan door een raadsman. -----
- 14.8 De schorsing van een lid van de raad van bestuur vervalt, indien de raad van commissarissen niet binnen drie maanden na de datum van ingang van de schorsing besluit tot ontslag of tot opheffing of handhaving van de schorsing. Een schorsing kan voor ten hoogste drie maanden worden verlengd, ingaande op de datum waarop het besluit tot handhaving van de schorsing werd genomen. -----
- 14.9 Een lid van de raad van bestuur treedt af door het verkrijgen van een hoedanigheid



als gevolg waarvan hij ingevolge het bepaalde in artikel 14.4 niet tot lid van de raad van bestuur benoembaar zou zijn.-----

Artikel 15. Taken en bevoegdheden van de raad van bestuur. Tegenstrijdig belang. Belet of ontstentenis.-----

- 15.1 (a) Behoudens beperkingen volgens de statuten is de raad van bestuur belast met het besturen van de vennootschap.-----
- (b) De raad van bestuur vertegenwoordigt de vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan ieder lid van de raad van bestuur afzonderlijk.-----
- (c) De raad van bestuur kan aan één of meer personen procuratie verlenen en zodanige bevoegdheid wijzigen of intrekken.-----
- 15.2 Ieder lid van de raad van bestuur is tegenover de vennootschap gehouden tot een behoorlijke vervulling van de hem opgedragen taak.-----
- 15.3 Indien er meer leden van de raad van bestuur zijn, kunnen zij met inachtneming van deze statuten een bestuursreglement vaststellen, mits onder goedkeuring van de raad van commissarissen. In het bestuursreglement kan, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, worden aangegeven met welke taken ieder lid van de raad van bestuur meer in het bijzonder zal zijn belast. Een zodanige taakverdeling laat de gezamenlijke verantwoordelijkheid van alle leden van de raad van bestuur voor het gehele bestuur onverlet.-----
- 15.4 Een lid van de raad van bestuur met een tegenstrijdig belang als bedoeld in artikel 15.5 of met een belang dat de schijn van een dergelijk tegenstrijdig belang kan hebben (beide een "**(potentieel) tegenstrijdig belang**") stelt zijn medebestuurders en de raad van commissarissen hiervan in kennis.-----
- 15.5 Een lid van de raad van bestuur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen het bestuur, indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen.-----
- 15.6 Van een tegenstrijdig belang als bedoeld in artikel 15.5 is slechts sprake, indien het lid van de raad van bestuur in de gegeven situatie niet in staat moet worden geacht het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming met de vereiste integriteit en objectiviteit te behartigen. Wordt een transactie voorgesteld waarbij naast de vennootschap ook een groepsmaatschappij van de vennootschap een belang heeft, dan betekent het enkele feit dat een lid van de raad van bestuur enige functie bekleedt bij de betrokken of een andere groepsmaatschappij, en daarvoor al dan niet een vergoeding ontvangt, nog niet dat sprake is van een tegenstrijdig belang als bedoeld in artikel 15.5.-----



- 15.7 Het lid van de raad van bestuur die in verband met een (potentieel) tegenstrijdig belang niet de taken en bevoegdheden uitoefent die hem anders als bestuurder zouden toekomen, wordt in zoverre aangemerkt als een bestuurder die belet heeft in de zin van de artikelen 15.9, 15.10 en 15.11.-----
- 15.8 Een (potentieel) tegenstrijdig belang tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid als bedoeld in artikel 15.1(a) niet aan. De raad van commissarissen kan bepalen dat daarnaast één of meer personen op grond van dit artikel 15.8 bevoegd zijn tot vertegenwoordiging in aangelegenheden waarin zich tussen de vennootschap en één of meer bestuurders een (potentieel) tegenstrijdig belang voordoet. Een persoon die aldus is aangewezen mag niet een persoon zijn die direct of indirect binding heeft:-----
- (a) als bedoeld in de Elektriciteitswet, met een producent, een leverancier of een handelaar; -----
- (b) als bedoeld in de Gaswet, met een rechtspersoon die de productie, aankoop of levering van gas verricht.-----
- 15.9 In geval van ontstentenis of belet van een lid van de raad van bestuur zijn de overblijvende bestuurders of is de overblijvende bestuurder tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. -----
- 15.10 In geval van ontstentenis of belet van alle leden van de raad van bestuur of van het enige lid van de raad van bestuur is de raad van commissarissen tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk op te dragen aan één of meer commissarissen en/of één of meer andere personen. De persoon die tijdelijk met het bestuur van de vennootschap is belast mag niet een persoon zijn die direct of indirect binding heeft:-----
- (a) als bedoeld in de Elektriciteitswet, met een producent, een leverancier of een handelaar; -----
- (b) als bedoeld in de Gaswet, met een rechtspersoon die de productie, aankoop of -----
levering van gas verricht.-----
- 15.11 Bij de vaststelling in hoeverre leden van de raad van bestuur aanwezig of vertegenwoordigd zijn, instemmen met een wijze van besluitvorming, of stemmen, wordt geen rekening gehouden met vacante bestuurszetels en leden van de raad van bestuur die belet hebben. -----

Artikel 16. Goedkeuring van bestuursbesluiten door de algemene vergadering en aandeelhoudersconvenant. -----

- 16.1 Indien en zolang de AHC is ingesteld, zal de AHC over besluiten bedoeld in dit Artikel 16 voorafgaande aan de algemene vergadering advies uitbrengen aan de aandeelhouders. In goed overleg met de vennootschap zal ten aanzien van de



[Handwritten signature]

- besluitvorming krachtens dit Artikel 16 een nadere regeling getroffen worden. De algemene vergadering kan de werkwijze van de AHC bij reglement vaststellen. --
- 16.2 Aan de goedkeuring van de algemene vergadering zijn onderworpen de besluiten van de raad van bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval: -
- (a) overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; -----
 - (b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap, zulks onverminderd het in artikel 17.1(n) bepaalde; en-----
 - (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij, zulks onverminderd het in artikel 17.1(m) bepaalde.-----
- 16.3 Aan de goedkeuring van de algemene vergadering zijn voorts onderworpen de besluiten van de raad van bestuur: -----
- (a) omtrent (des)investeringen in het gereguleerde domein die een bedrag per (des)investering van honderd miljoen euro (EUR 100.000.000), of een zoveel hoger door de algemene vergadering vastgesteld bedrag, te boven gaan; of-----
 - (b) tot de overname van een andere regionale netbeheerder; of-----
 - (c) tot de aankoop of verkoop van een gedeelte van een netwerk van een andere regionale netbeheerder indien deze een bedrag van vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000) te boven gaat; of-----
 - (d) omtrent enige Belangrijke Transactie (zoals hierna gedefinieerd); of-----
 - (e) die op basis van overleg met de AHC naar het oordeel van de raad van bestuur of de raad van commissarissen omgeven is met majeure politieke gevoeligheden, -----
- met dien verstande dat (x) investeringsbeslissingen waartoe de netbeheerder dwingend gehouden is op grond van wet- en regelgeving alsmede onherroepelijke besluiten van een toezichthouder geen goedkeuring van de algemene vergadering behoeven en (y) met de (rechts)handelingen waarnaar onder sub (a) tot en met sub (d) wordt verwezen, wordt gelijkgesteld enige vorm van het aanvaarden van een



verplichting daartoe en het doen van enige toezegging daartoe. -----

In dit Artikel 16 betekent een "**Belangrijke Transactie**" een (rechts)handeling (waaronder mede begrepen investeringen) in het niet-gereguleerde domein (en dus niet in het gereguleerde domein) (i) met een totale exposure die een bedrag per (rechts)handeling van vijftientig miljoen euro (EUR 25.000.000) te boven gaat, en/of (ii) die valt in één of meer van de volgende categorieën:-----

- (i) investeringen buiten het verzorgingsgebied; of -----
- (ii) niet-gereguleerde activiteiten in marktsegmenten waarvan niet in het MSP is opgenomen dat de vennootschap actief zal zijn in dergelijke marktsegmenten gedurende de looptijd van het MSP, -----

met dien verstande dat geen Belangrijke Transactie zijn: (rechts)handelingen in het niet-gereguleerde domein die onderdeel vormen van de reguliere operationele bedrijfsvoering van de vennootschap (en die geen investering zijn). De reguliere operationele bedrijfsvoering omvat, maar is niet beperkt tot, (a) human resources (inclusief arbeidsvoorwaarden, pensioen en dergelijke), (b) beheer en onderhoudsactiviteiten, (c) inkoop van diensten (waaronder advisering en uitzendcontracten), (d) het aantrekken van financiering (onverminderd het eventueel hieromtrent bepaalde in een reglement van de vennootschap) en (e) digitalisering en informatietechnologie. -----

De algemene vergadering kan aan een goedkeuring op grond van dit artikel 16.3 nadere voorwaarden verbinden en de goedkeuring op grond van dit artikel 16.3 wordt geacht te zijn verleend (en is derhalve niet nogmaals nodig) voor een voorgenomen Belangrijke Transactie en (des)investeringen in het gereguleerde domein boven het toepasselijke drempelbedrag die als zodanig voldoende concreet omschreven is opgenomen in een door de algemene vergadering goedgekeurd MSP of mid-term review, mits uitgevoerd binnen de aldus goedgekeurde termijn. -----

Bij de bepaling of een drempelbedrag zoals genoemd onder sub (a), sub (c) en sub (d) (in verband met de definitie van Belangrijke Transactie) wordt gehaald, geldt het volgende: -----

- (i) met elkaar samenhangende transacties worden als één geheel beschouwd; -
- (ii) gelijksoortige transacties met één en dezelfde wederpartij (dan wel verschillende wederpartijen die met elkaar in een groep verbonden zijn) die plaatsvinden binnen een aaneengesloten periode van twaalf (12) maanden worden als samenhangend beschouwd (en waarbij transacties van verschillende rechtspersonen binnen de Stedin groep ook als één geheel worden beschouwd);-----
- (iii) ingeval van investeringen geldt dat:-----
 - (A) met een investering in een actief wordt gelijkgesteld iedere transactie waarbij tegen betaling de juridische eigendom,



[Handwritten signature]

economische eigendom of het gebruik van dat actief wordt verworven, waaronder mede begrepen leases; en -----

- (B) door de vennootschap niet alleen wordt gekeken naar de voorliggende investering casu quo transactie, maar ook naar de inschatting van de toekomstige netto cash behoefte daarvan, en deze zal steeds door de vennootschap worden bepaald en inzichtelijk worden gemaakt. -----

Indien bij de raad van bestuur enige onzekerheid bestaat of een (rechts)handeling de goedkeuring zoals bedoeld in dit Artikel 16 behoeft, zal de betreffende (rechts)handeling door de raad van bestuur ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering. -----

Onder "**investerings**" in dit artikel 16.3 wordt verstaan: het nemen van deelnemingen, het oprichten van joint ventures, het doen van acquisities en overige investeringen. -----

Onder "**desinvesteringen**" in dit artikel 16.3 wordt verstaan: het afstoten van deelnemingen, het opheffen van joint-ventures en de overdracht van bedrijfsonderdelen. -----

- 16.4 De regelingen in de artikelen 16.2 en 16.3 gelden niet alleen voor de vennootschap maar ook ten aanzien van haar dochtermaatschappijen, hetgeen betekent dat:-----

- (a) de vennootschap ervoor zorgt dat deze regelingen niet alleen door haarzelf maar ook door de gehele groep waartoe de vennootschap behoort worden nageleefd, en dat geen vennootschappelijke of contractuele structuren worden opgezet om de toepasselijkheid te ontlopen of beperken; en -----
- (b) de vennootschap in haar hoedanigheid van aandeelhouder, bestuurder of anderszins ten aanzien van een groepsmaatschappij slechts besluiten zal nemen of goedkeuren ten aanzien van een aangelegenheid die aan goedkeuring van de algemene vergadering is onderworpen indien het een besluit van de vennootschap zelf zou zijn, indien voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering is verkregen. -----

- 16.5 Het ontbreken van een ingevolge dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid, als bedoeld in artikel 15.1, niet aan. -----

- 16.6 De strategie wordt vastgesteld in een MSP. Een MSP ziet op een periode van steeds vijf (5) jaar, maar kan tussentijds worden geactualiseerd en/of gewijzigd indien de raad van bestuur dat nodig acht (al dan niet) in verband met een mid-term review. De raad van bestuur consulteert de AHC bij aanvang van het proces tot het opstellen van een nieuw concept-MSP. De raad van bestuur en de AHC bespreken in dat kader mogelijke majeure politieke gevoeligheden gedurende de voorliggende strategieperiode. -----

Het concept-MSP wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring aan de raad van



commissarissen voorgelegd. Na goedkeuring van het concept-MSP door de raad van commissarissen wordt dit ter goedkeuring aan de algemene vergadering voorgelegd, waarbij tevens de AHC in de gelegenheid wordt gesteld om daarover advies uit te brengen aan de algemene vergadering. De algemene vergadering kan dit goedkeuringsrecht uitoefenen naar haar discretie. De algemene vergadering beslist over de goedkeuring van het concept-MSP met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. -----

Het hiervoor vermelde is van overeenkomstige toepassing bij een actualisatie of wijziging van een MSP. -----

- 16.7 Halverwege de looptijd van een MSP stelt de raad van bestuur een mid-term review op en legt deze ter goedkeuring voor aan de algemene vergadering, waarbij tevens de AHC in de gelegenheid wordt gesteld om daarover advies aan de algemene vergadering uit te brengen. De algemene vergadering kan dit goedkeuringsrecht uitoefenen naar haar discretie. De algemene vergadering beslist over de goedkeuring van het mid-term review met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Een mid-term review heeft geen betrekking op, en doet geen afbreuk aan, de overige bepalingen van het vigerende MSP, waaronder maar niet beperkt tot het financieel deel van het MSP voor zover dit geen betrekking heeft op het niet-gereguleerde domein. -----

De raad van bestuur kan voorgenomen Belangrijke Transacties als zodanig opnemen in het financieel deel van het MSP (inclusief planning/termijn) en een aldus goedgekeurde Belangrijke Transactie vereist, indien voldoende concreet omschreven in en goedgekeurd als onderdeel van de mid-term review, niet nogmaals goedkeuring op grond van artikel 16.3, mits uitgevoerd binnen de goedgekeurde termijn. -----

De uitoefening van het goedkeuringsrecht van de algemene vergadering ten aanzien van het MSP of een mid-term review doet geen afbreuk aan de rechtsgeldigheid van reeds door de vennootschap aangegane verplichtingen, mits voor het aangaan van dergelijke verplichtingen goedkeuring is verleend door de algemene vergadering voor zover deze goedkeuring ten tijde van het aangaan daarvan was vereist. -----

- 16.8 Jaarlijks wordt door de raad van bestuur een concept-jaarplan voorgelegd aan de raad van commissarissen ter goedkeuring. Na goedkeuring van het concept-jaarplan door de raad van commissarissen wordt het jaarplan ter bespreking en ter informatie toegezonden aan de algemene vergadering, waarbij tevens de AHC in de gelegenheid wordt gesteld om daarover advies aan de algemene vergadering uit te brengen. -----

De algemene vergadering heeft een bindend adviesrecht ten aanzien van het jaarplan en de herziening daarvan voor zover de inhoud daarvan ziet op het niet-



[Handwritten signature]

gereguleerde domein. De raad van bestuur voegt het advies van de algemene vergadering toe aan het plan. -----

16.9 Bij de uitvoering van het jaarplan neemt de raad van bestuur het advies van de algemene vergadering zoveel mogelijk in acht. Waar de raad van bestuur gedurende de uitvoering van het plan op onderdelen besluit af te wijken van dit advies, zal hij dit gemotiveerd onderbouwen aan de AHC en in overleg treden met de AHC. -----

16.10 De algemene vergadering kan, op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen, een convenant vaststellen waarin met betrekking tot de onderlinge verhoudingen tussen de raad van bestuur, de raad van commissarissen, de AHC en de algemene vergadering van de vennootschap, afspraken worden vastgelegd over de uitvoering van hun respectievelijke taken en bevoegdheden (het "Aandeelhoudersconvenant"). -----
Tot een wijziging of beëindiging van het Aandeelhoudersconvenant kan slechts worden besloten door de algemene vergadering op voorstel van de raad van bestuur, na goedkeuring van de raad van commissarissen. -----
Het Aandeelhoudersconvenant wordt aangemerkt als een reglement van de vennootschap. -----

Artikel 17. Goedkeuring van bestuursbesluiten door de raad van commissarissen.---

17.1 Onverminderd het bepaalde in Artikel 16, zijn aan de goedkeuring van de raad van commissarissen onderworpen de besluiten van de raad van bestuur omtrent:-----

- (a) uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijke vennoot is; -----
- (b) medewerking aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen; -----
- (c) aanvraag van notering of van intrekking der notering van de onder (a) bedoelde schuldbrieven en de onder (b) bedoelde certificaten in de prijscourant van enige beurs; -----
- (d) een voorstel tot uitgifte van aandelen; -----
- (e) een voorstel tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij een uitgifte van aandelen; -----
- (f) een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal; -----
- (g) een voorstel tot conversie van cumulatief preferente aandelen in gewone aandelen; -----
- (h) een voorstel tot het verlenen van opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarstukken; -----
- (i) een voorstel tot het doen van uitkeringen ten laste van vrij uitkeerbare reserves; -----



- (j) een voorstel tot wijziging van de statuten; -----
- (k) een voorstel tot ontbinding van de vennootschap; -----
- (l) een voorstel tot fusie of splitsing, als bedoeld in Titel 7 van Boek 2, tenzij de vennootschap daarbij als verkrijgende vennootschap optreedt of het een juridische fusie in de zin van artikel 333, lid 2 van Boek 2 of een juridische splitsing in de zin van artikel 334hh Boek 2 betreft; -----
- (m) het nemen van een deelneming in het kapitaal van een andere vennootschap ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap of een zoveel lager bedrag als door de raad van commissarissen wordt vastgesteld, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;-----
- (n) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;-----
- (o) investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves der vennootschap volgens haar balans met toelichting of een zoveel lager bedrag als door de raad van commissarissen wordt vastgesteld, vereisen; -----
- (p) de vaststelling van een voortschrijdend meerjarenplan met een financieel-economisch meerjarenplan voor de financiering, de investeringen en de bedrijfsuitkomsten, alsmede een herziening daarvan, alsmede een daarop aansluitend jaarplan en jaarlijkse investeringsbegroting en de herziening daarvan; -----
- (q) het nemen van investeringsbeslissingen, die niet zijn opgenomen in het sub (p) bedoelde investeringsplan of in de jaarlijkse investeringsbegroting en een door de raad van commissarissen vastgesteld bedrag per investering te boven gaan; -----
- (r) het aangaan en verstrekken van geldleningen, die een door de raad van commissarissen vast te stellen bedrag per geldlening te boven gaan;-----
- (s) het vervreemden of bezwaren van registergoederen, waarvan de waarde een door de raad van commissarissen vastgesteld bedrag per transactie te boven gaat;-----
- (t) het sluiten van overeenkomsten waarmee meer dan een door de raad van commissarissen bepaald bedrag per overeenkomst of serie overeenkomsten die onlosmakelijk onderdeel uitmaken van de betreffende transactie is gemoeid, voor zover deze overeenkomsten niet voortvloeien uit het



[Handwritten signature]

hiervoor onder sub (p) bepaalde en met uitzondering van het sluiten van overeenkomsten terzake van inkoop en verkoop van gas, elektriciteit, warmte, koude en gassen; -----

- (u) het aangaan van overeenkomsten van borgtocht of het op andere wijze zekerheid stellen voor verplichtingen van derden (niet zijnde een dochtermaatschappij of deelneming) waarmede meer dan een door de raad van commissarissen bepaald bedrag per overeenkomst is gemoeid; -----
- (v) het bepaalde in sub (r), (s), (t) en (u) is niet van toepassing op het betalingsverkeer dat voortvloeit uit de door de vennootschap in de uitvoering van haar bedrijf bevoegd gesloten overeenkomsten; -----
- (w) aangifte van faillissement en aanvraag van surséance van betaling; -----
- (x) het uitoefenen van stemrecht op aandelen in het kapitaal van dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en deelnemingen van de vennootschap, zomede het op andere wijze rechtstreeks of middellijk uitoefenen van zeggenschap daarover voor zover het besluiten betreft die zijn opgenomen in dit artikel en mits de raad van commissarissen aan de raad van bestuur heeft medegedeeld voor welke dochtermaatschappijen, groepsmaatschappijen en/of deelnemingen hij deze bevoegdheid wenst uit te oefenen en met uitzondering van besluiten bij juridische fusies als bedoeld in artikel 333, lid 2 Boek 2 of juridische splitsingen als bedoeld in artikel 334hh Boek 2; -----
- (y) het voeren van procedures, hetzij als eisende, hetzij als verwerende partij, daaronder begrepen de procedure voor scheidsmannen, het vragen van bindend advies en het aangaan van dadingen, indien het belang van de zaak een door de raad van commissarissen bepaald bedrag te boven gaat; geen voorafgaande goedkeuring is echter vereist voor het nemen van conservatoire maatregelen en andere maatregelen ter voorkoming van verlies van rechten, alsmede voor het voeren in eerste aanleg van kort gedingen of spoedarbitrages en incassoprocedures; -----
- (z) beëindiging van de dienstbetrekking van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek of ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap; -----
- (aa) het vaststellen en wijzigen van de algemene arbeidsvoorwaarden voor het personeel, tenzij deze vaststelling of wijziging voortvloeit uit de bepalingen van een voor de vennootschap geldende collectieve arbeidsovereenkomst onverminderd het in dit lid, sub (aa), bepaalde; -----
- (bb) het vaststellen en wijzigen van een treasury-statuu. -----

17.2 Het ontbreken van een ingevolge dit lid vereiste goedkeuring tast de



vertegenwoordigingsbevoegdheid, als bedoeld in artikel 15.1, niet aan, met uitzondering van het bepaalde hiervoor onder artikel 17.1(l). -----

- 17.3 De raad van commissarissen kan bepalen dat een in artikel 17.1 bedoeld besluit niet aan zijn goedkeuring is onderworpen, indien het daarmee gemoeide belang een door de raad van commissarissen te bepalen en schriftelijk aan de raad van bestuur op te geven waarde niet te boven gaat. -----
- 17.4 De raad van commissarissen is bevoegd ook andere bestuursbesluiten dan die in artikel 17.1 zijn vermeld, aan zijn goedkeuring te onderwerpen, mits de raad van commissarissen zodanige bestuursbesluiten nauwkeurig omschrijft en aan de raad van bestuur mededeelt. -----
- 17.5 Indien en zolang de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen berust bij de raad van bestuur, is zij, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.1(a), bevoegd te besluiten tot het verrichten van de in artikel 94 van Boek 2 vermelde rechtshandelingen, alsmede tot het verrichten van deze rechtshandelingen. -----

Artikel 18. Samenstelling raad van commissarissen. -----

- 18.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen die uit ten minste drie en maximaal elf leden bestaat, allen natuurlijke personen. -----

Is het aantal commissarissen minder dan het vastgestelde aantal, dan neemt de raad onverwijld maatregelen tot aanvulling van zijn ledental. Bij één of meer vacatures in de raad van commissarissen blijft hij bevoegd zijn wettelijke en statutaire taken te vervullen. -----

De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De raad van commissarissen bespreekt de profielschets voor het eerst bij vaststelling en vervolgens bij iedere wijziging in de algemene vergadering, en met de ondernemingsraad. -----

- 18.2 De commissarissen worden, behoudens het bepaalde in artikel 18.8, op voordracht van de raad van commissarissen benoemd door de algemene vergadering. De raad van commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de algemene vergadering en aan de ondernemingsraad. De voordracht is met redenen omkleed. Commissaris kunnen niet zijn: -----

- (a) personen die in dienst zijn van de vennootschap; -----
- (b) personen die in dienst zijn van een afhankelijke maatschappij; -----
- (c) bestuurders en personen in dienst van een werknemersorganisatie welke pleegt betrokken te zijn bij de vaststelling van de arbeidsvoorwaarden van de onder (a) en (b) bedoelde personen; -----
- (d) personen die direct of indirect binding hebben: -----
 - (i) als bedoeld in de Elektriciteitswet, met een producent, een



- leverancier of een handelaar; -----
- (ii) als bedoeld in de Gaswet, met een rechtspersoon die de productie, aankoop of levering van gas verricht, -----
kunnen slechts tot commissaris worden benoemd zolang daardoor de raad van commissarissen in minderheid bestaat uit personen met een zodanige binding.-----
- 18.3 De algemene vergadering kan aan commissarissen een beloning toekennen, welke per commissaris verschillend kan zijn. -----
- 18.4 De algemene vergadering en de ondernemingsraad kunnen aan de raad van commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De raad van commissarissen deelt hun daartoe tijdig mede wanneer, ten gevolge waarvan en overeenkomstig welk profiel in zijn midden een plaats moet worden vervuld. Indien voor de plaats het in artikel 18.6 bedoelde versterkte recht van aanbeveling geldt, doet de raad van commissarissen daarvan eveneens mededeling.
- 18.5 Bij een aanbeveling of voordracht als bedoeld in dit Artikel 18 worden van de kandidaat medegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan. De aanbeveling en de voordracht tot benoeming of herbenoeming worden gemotiveerd. Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld. -----
- 18.6 Voor een derde van het aantal leden van de raad van commissarissen geldt dat de raad van commissarissen een door de ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de raad van commissarissen bezwaar maakt tegen de aanbeveling op grond van de verwachting dat de aanbevolen persoon ongeschikt zal zijn voor de vervulling van de taak van commissaris of dat de raad van commissarissen bij benoeming overeenkomstig de aanbeveling niet naar behoren zal zijn samengesteld. Indien het getal der leden van de raad van commissarissen niet door drie deelbaar is, wordt het naastgelegen lagere getal dat wel door drie deelbaar is in aanmerking genomen voor de vaststelling van het aantal leden waarvoor dit versterkte recht van aanbeveling geldt. -----
- 18.7 Indien de raad van commissarissen bezwaar maakt tegen een aanbeveling bedoeld in artikel 18.6, deelt hij de ondernemingsraad het bezwaar onder opgave van redenen mede. De raad van commissarissen treedt onverwijld in overleg met de ondernemingsraad met het oog op het bereiken van overeenstemming over de voordracht. Indien de raad van commissarissen constateert dat geen



overeenstemming kan worden bereikt, verzoekt een daartoe aangewezen vertegenwoordiger van de raad van commissarissen aan de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam het bezwaar gegrond te verklaren. Het verzoek wordt niet eerder ingediend dan nadat vier weken zijn verstreken na aanvang van het overleg met de ondernemingsraad. De raad van commissarissen plaatst de aanbevolen persoon op de voordracht indien de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam het bezwaar ongegrond verklaart. Verklaart de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam het bezwaar gegrond, dan kan de ondernemingsraad een nieuwe aanbeveling doen overeenkomstig het bepaalde in artikel 18.6. -----

- 18.8 De algemene vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste één derde van het geplaatste kapitaal, de voordracht afwijzen. Indien de algemene vergadering bij volstreekte meerderheid besluit de voordracht af te wijzen maar deze meerderheid niet ten minste één derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd, zal een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin de voordracht kan worden afgewezen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Alsdan maakt de raad van commissarissen een nieuwe voordracht op. De artikelen 18.4 tot en met 18.7 zijn van toepassing. Indien de algemene vergadering de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de raad van commissarissen de voorgedragen persoon. -----
- 18.9 De algemene vergadering kan de bevoegdheid die haar volgens artikel 18.4 toekomt, voor een door haar te bepalen duur van telkens ten hoogste twee achtereenvolgende jaren, overdragen aan een commissie van aandeelhouders waarvan zij de leden aanwijst; in dat geval doet de raad van commissarissen, aan de commissie de mededeling als bedoeld in artikel 18.4. De algemene vergadering kan te allen tijde de overdracht ongedaan maken. -----
Slechts natuurlijke personen kunnen lid zijn van die commissie; zij moeten zijn aandeelhouder dan wel bestuurder van een rechtspersoon die aandeelhouder is. ---
De commissie wijst uit haar midden een voorzitter aan. -----
De commissie besluit met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. --
De commissie kan haar werkwijze bij reglement vaststellen. -----
- 18.10 Voor de toepassing van de voorgaande leden wordt onder de ondernemingsraad verstaan de ondernemingsraad van de onderneming van de vennootschap, of van de onderneming van een afhankelijke maatschappij. Indien er meer dan één ondernemingsraad is, worden de bevoegdheden van de ondernemingsraad onder deze statuten door deze raden afzonderlijk uitgeoefend. Is voor de betrokken onderneming of ondernemingen een centrale ondernemingsraad ingesteld, dan komen de bevoegdheden van de ondernemingsraad volgens deze statuten toe aan



- de centrale ondernemingsraad.-----
- 18.11 Een commissaris treedt uiterlijk af op de dag van en bij het sluiten van de eerstvolgende algemene vergadering nadat vier jaren sedert zijn benoeming zijn verstreken. -----
Een aftredende commissaris is terstond herbenoembaar.-----
- 18.12 De raad van commissarissen kan een rooster van aftreden van zijn leden vaststellen en wijzigen. Zodanige vaststelling en wijziging kunnen niet meebrengen dat een zittende commissaris tegen zijn wil defungeert vóór het verstrijken van de termijn waarvoor hij is benoemd.-----
Een in een vacature nieuw benoemde commissaris neemt op het rooster de plaats in van degen in wiens vacature hij werd benoemd. -----
- 18.13 Een commissaris kan worden geschorst door de raad van commissarissen; de schorsing vervalt van rechtswege, indien de vennootschap niet binnen één maand na de aanvraag der schorsing een verzoek tot ontslag van de betrokkene heeft ingediend bij de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam. -----
- 18.14 Indien een commissaris direct of indirect een binding verkrijgt als bedoeld in artikel 18.2(d) en als gevolg daarvan de helft of meer van het aantal commissarissen een zodanige binding heeft, alsmede indien door het defungeren van een commissaris de helft of meer van het aantal commissarissen een zodanige binding heeft, is de algemene vergadering verplicht door benoeming of ontslag van een commissaris ervoor zorg te dragen dat de minderheid van het aantal commissarissen een zodanige binding heeft. -----
- 18.15 De ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam kan op een desbetreffend verzoek een commissaris ontslaan wegens verwaarlozing van zijn taak, wegens andere gewichtige redenen of wegens ingrijpende wijzigingen der omstandigheden op grond waarvan handhaving als commissaris redelijkerwijze niet van de vennootschap kan worden verlangd. Het verzoek kan worden ingediend door de vennootschap, ten deze vertegenwoordigd door de raad van commissarissen, alsmede door een daartoe aangewezen vertegenwoordiger van de algemene vergadering, casu quo de in artikel 18.9 bedoelde commissie, of van de ondernemingsraad als bedoeld in artikel 18.10.-----
- 18.16 De algemene vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste één derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de raad van commissarissen opzeggen. Het besluit is met redenen omkleed. Het besluit kan niet worden genomen ten aanzien van commissarissen die zijn aangesteld door de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam overeenkomstig artikel 18.18. -----
- 18.17 Een besluit als bedoeld in artikel 18.16 wordt niet genomen dan nadat de raad van bestuur de ondernemingsraad van het voorstel voor het besluit en de gronden



daartoe in kennis heeft gesteld. De kennisgeving geschiedt ten minste dertig dagen voor de algemene vergadering waarin het voorstel wordt behandeld. Indien de ondernemingsraad een standpunt over het voorstel bepaalt, stelt de raad van bestuur de raad van commissarissen en de algemene vergadering van dit standpunt op de hoogte. De ondernemingsraad kan zijn standpunt in de algemene vergadering doen toelichten.-----

- 18.18 Het besluit bedoeld in artikel 18.16 heeft het onmiddellijk ontslag van de leden van de raad van commissarissen tot gevolg. Alsdan verzoekt de raad van bestuur onverwijld aan de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam tijdelijk één of meer commissarissen aan te stellen. De ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam regelt de gevolgen van de aanstelling.-----
- 18.19 De raad van commissarissen bevordert dat binnen een door de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam vastgestelde termijn een nieuwe raad wordt samengesteld met inachtneming van het in dit Artikel 18 bepaalde.-----
- 18.20 Zowel het doen van een aanbeveling als bedoeld in artikel 18.4 als het besluit tot afwijzing als bedoeld in artikel 18.6, kunnen in één en dezelfde algemene vergadering aan de orde worden gesteld, mits met inachtneming van het hierna in dit Artikel 18 bepaalde.-----
- 18.21 De agenda voor de vergadering moet ten minste de navolgende punten bevatten: -
- (a) mededeling van het tijdstip waarop de vacature is ontstaan of zal ontstaan en de oorzaak van haar ontstaan en overeenkomstig welk profiel een plaats moet worden vervuld;-----
 - (b) gelegenheid tot het doen van een aanbeveling door de algemene vergadering; -----
 - (c) onder de opschortende voorwaarde dat door de algemene vergadering geen aanbeveling van een andere persoon zal worden gedaan: de kennisgeving van de raad van commissarissen van degene die hij voordraagt; -----
 - (d) onder de opschortende voorwaarde dat door de algemene vergadering geen aanbeveling van een andere persoon zal worden gedaan: voorstel tot benoeming van de voorgedragen persoon. -----
- 18.22 De naam van degene die de raad van commissarissen wenst voor te dragen en de gegevens bedoeld in artikel 18.5 moeten worden vermeld in de oproeping of in de agenda die ten kantore van de vennootschap ter inzage ligt, in welk geval in de oproeping naar de agenda moet worden verwezen. -----
- 18.23 De oproeping tot deze vergadering mag eerst geschieden indien vaststaat: -----
- (a) dat de ondernemingsraad een aanbeveling als bedoeld in artikel 18.4 dan wel – indien van toepassing – artikel 18.6 heeft gedaan, of te kennen heeft gegeven zulk een aanbeveling niet te doen, dan wel een door de raad van commissarissen vastgestelde redelijke termijn voor een aanbeveling, als



vorenbedoeld, is verstreken; en-----

- (b) wanneer de ondernemingsraad een aanbeveling als bedoeld in artikel 18.6 dan wel – indien van toepassing – artikel 18.7 heeft gedaan, de raad van commissarissen de aanbevolen persoon op de voordracht heeft geplaatst.--

Artikel 19. Taken, bevoegdheden en werkwijze van de raad van commissarissen.
Tegenstrijdig belang. -----

19.1 De raad van commissarissen heeft tot taak: -----

- (a) toezicht te houden op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming;-----
- (b) de raad van bestuur met raad ter zijde te staan; -----
- (c) goedkeuren van besluiten van het bestuur van een netbeheerder die ingevolge haar statuten zijn onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen van de vennootschap. -----

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en voor wat betreft de gevallen onder sub (c) van dit artikel 19.1 eveneens naar het belang van de betreffende netbeheerder. -----

19.2 De raad van bestuur verschaft aan de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens en voorts alle door hem verlangde inlichtingen.-----

19.3 De raad van bestuur stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.----

19.4 De leden van de raad van bestuur zijn, indien zij daartoe worden uitgenodigd, verplicht de vergaderingen van de raad van commissarissen bij te wonen.-----

19.5 De raad van commissarissen kan een of meer van zijn leden aanwijzen aan wie de bevoegdheid toekomt de gebouwen en terreinen van de vennootschap te betreden en inzage te nemen van alle boeken en bescheiden van de vennootschap.-----
Deze commissaris(sen) kan/kunnen zich daarbij voor rekening van de vennootschap door deskundigen doen bijstaan. -----

19.6 De raad van commissarissen kan zich in de uitoefening van zijn taak, voor rekening van de vennootschap, doen bijstaan door deskundigen. -----

19.7 De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer de voorzitter of een andere commissaris zulks nodig acht. -----

Voor het verhandelde in de vergadering worden notulen gehouden door de secretaris of bij diens ontstentenis door een van de andere aanwezigen, door de voorzitter daartoe aangewezen. De notulen worden vastgesteld en getekend door degenen, die in de vergadering, waarin de notulen worden vastgesteld, als



voorzitter en secretaris fungeren; de notulen worden bewaard in een daartoe bestemd register. -----

19.8 De raad van commissarissen besluit met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de meerderheid van de commissarissen aanwezig is. Staken de stemmen dan heeft de voorzitter de beslissende stem. Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. -----

19.9 Commissarissen kunnen zich op vergaderingen niet laten vertegenwoordigen. ----

19.10 Commissarissen kunnen ook besluiten nemen per telex, telefax, telegram of ander communicatiemiddel, mits alle commissarissen zijn geraadpleegd en zoveel commissarissen zich voor aanneming van het voorstel verklaren als in een voltallige vergadering, waarin alle stemmen zijn uitgebracht, voor het nemen van een besluit is vereist. -----

Een aldus genomen besluit wordt aangetekend in het notulenregister van de raad van commissarissen. Daarnaast wordt in de eerstvolgende vergadering van de raad van commissarissen nogmaals van het besluit melding gemaakt. -----

19.11 Een commissaris met een (potentieel) tegenstrijdig belang stelt de raad van bestuur en zijn medecommissarissen hiervan in kennis. Indien het (potentieel) tegenstrijdig belang alle commissarissen betreft, dient de kennisgeving tevens aan de algemene vergadering te worden gedaan. Overigens is het bepaalde in de artikelen 15.4 tot en met 15.6 van overeenkomstige toepassing. -----

Artikel 20. Algemene vergadering. Bijeenroeping. Plaats van de vergadering. -----

20.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 27, worden algemene vergaderingen gehouden, zo dikwijls de raad van bestuur, dan wel de raad van commissarissen dit wenst. De bevoegdheid tot bijeenroeping van de algemene vergadering komt toe aan de raad van bestuur, de raad van commissarissen, alsook aan twee (2) of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatst kapitaal houden. -----

20.2 De raad van bestuur dient een algemene vergadering bijeen te roepen, indien een of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, daartoe schriftelijk een verzoek indienen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Een gelijke plicht rust op de raad van commissarissen. -----

Indien de algemene vergadering niet binnen zes weken na het verzoek wordt gehouden, zijn de verzoekers - met inachtneming van de wet en de statuten - zelf bevoegd de algemene vergadering bijeen te roepen zonder daartoe de machtiging van de president van de rechtbank nodig te hebben. Op een bijeenroeping als in de vorige zin bedoeld, is het bepaalde in artikel 20.3 van overeenkomstige toepassing.

20.3 Tot het bijwonen van de algemene vergadering dient iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder te worden opgeroepen. De oproeping dient niet later te



[Handwritten signature]

geschieden dan op de vijftiende dag voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden. -----

De oproeping geschiedt door middel van oproepingsbrieven. Deze vermelden de datum en de plaats van de vergadering en het aanvangstijdstip. De in de vergadering te behandelen onderwerpen worden vermeld in de oproepingsbrieven of door middel van een afzonderlijke brief ter kennis van de aandeelhouders en de certificaathouders gebracht binnen de voor de oproeping gestelde termijn. -----

Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een aandeelhouder of een certificaathouder, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de veertigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. -----

Mededelingen die krachtens de wet of de statuten moeten worden gericht aan de algemene vergadering, kunnen geschieden door opneming in de oproepingsbrieven. -----

20.4 Is de oproepingstermijn niet in acht genomen of heeft de oproeping niet of niet op de juiste wijze plaatsgehad, dan kunnen niettemin wettige besluiten worden genomen, ook ten aanzien van onderwerpen die niet of niet op de voorgeschreven wijze zijn aangekondigd, mits een zodanig besluit wordt genomen met algemene stemmen in een algemene vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. -----

20.5 Algemene vergaderingen kunnen worden gehouden in de gemeenten Aalsmeer, Amstelveen, Amsterdam, Capelle aan den IJssel, Delft, Dokkum, Dordrecht, 's-Gravenhage, Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol), Heemstede, Lansingerland, Leidschendam-Voorburg, Rotterdam, Utrecht, of Zoetermeer. -----

Artikel 21. Toegang tot en leiding van de algemene vergadering. -----

21.1 Toegang tot de algemene vergadering hebben de aandeelhouders en de certificaathouders. Het recht van toegang komt tevens toe aan ieder lid van de raad van bestuur die niet is geschorst, aan iedere commissaris die niet is geschorst, en voorts aan iedere persoon die tot het bijwonen van de algemene vergadering of een gedeelte daarvan is uitgenodigd door de voorzitter van de betrokken vergadering.

21.2 Indien een aandeelhouder of een certificaathouder zich in een algemene vergadering wil doen vertegenwoordigen, dient hij schriftelijk een daartoe strekkende volmacht te verlenen, die moet worden overhandigd aan de voorzitter van de betrokken vergadering. -----

Een aandeelhouder kan slechts voor alle door hem gehouden aandelen aan één andere aandeelhouder schriftelijk volmacht verlenen om alle aan die aandelen verbonden rechten uit te oefenen. De in dit lid bedoelde bevoegdheden komen mede toe aan vruchtgebruikers van aandelen, alsmede aan houders van certificaten.



- De deelgenoten in een gemeenschap die aandelen of certificaten of een beperkt recht daarop omvat, kunnen hun rechten slechts uitoefenen door aan één van hen of één andere aandeelhouder daartoe schriftelijk volmacht te verlenen. -----
- 21.3 Aandeelhouders mogen de vergadering bijwonen, daarin het woord voeren en het stemrecht uitoefenen met gebruikmaking van elektronische communicatiemiddelen, indien de mogelijkheid daartoe uitdrukkelijk is voorzien in de oproeping tot de vergadering of is aanvaard door de voorzitter van de vergadering. Het gebruikte elektronische communicatiemiddel dient zodanig te zijn dat de aandeelhouder daardoor tot genoegen van de voorzitter geïdentificeerd kan worden. De oproeping kan verder gegevens bevatten met betrekking tot de toegelaten elektronische communicatiemiddelen en het gebruik daarvan, en de voorzitter kan terzake nadere aanwijzingen geven en eisen stellen. -----
- 21.4 De algemene vergaderingen worden geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen dan wel door de door de raad van commissarissen, al dan niet uit zijn midden, aan te wijzen persoon. Is de voorzitter niet aanwezig en laat de raad van commissarissen een aanwijzing als evenbedoeld achterwege, dan voorziet de algemene vergadering zelf in haar leiding. -----
- 21.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover werd gestemd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van evengemeld oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid der vergadering of - indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde - een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
- 21.6 Tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt wijst de voorzitter een persoon aan die met het houden van de notulen is belast. -----
De notulen worden in dezelfde vergadering of in een volgende vergadering vastgesteld door de algemene vergadering en ten blijke daarvan ondertekend door de voorzitter en de notulist van de vergadering waarin de vaststelling geschiedt. --
Indien de algemene vergadering, de raad van bestuur of de raad van commissarissen besluit tot het doen opmaken van een notarieel proces-verbaal, of indien een of meer aandeelhouders die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen daartoe besluiten, verleent de raad van bestuur aan een notaris de opdracht tot het opmaken daarvan. De kosten van het proces-verbaal zijn voor rekening van de vennootschap. -----
- 21.7 De raad van bestuur houdt een notulenboek waarin de vastgestelde notulen van elke algemene vergadering zijn opgenomen en waarin tevens een afschrift wordt ingevoegd van elk notarieel proces-verbaal dat van een algemene vergadering is



opgemaakt. -----
Het notulenboek ligt ten kantore van de vennootschap ter inzage van de
aandeelhouders en de certificaathouders. Aan ieder van hen wordt desgevraagd,
tegen ten hoogste de kostprijs, een afschrift of uittreksel verstrekt van de notulen
van een algemene vergadering. -----

Artikel 22. Stemrecht. Besluitvorming.-----

- 22.1 Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. -----
- 22.2 Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een
dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden
uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan één van hen de certificaten houdt.
Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar
dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht
uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het
aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde. --
De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen
voor een aandeel waarop zij een vruchtgebruik of pandrecht heeft. -----
- 22.3 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of
vertegenwoordigd zijn of in hoeverre het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is,
wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor geen stem kan worden
uitgebracht. -----
- 22.4 De algemene vergadering besluit met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte
stemmen, voor zover de statuten geen grotere meerderheid voorschrijven. -----
- 22.5 Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde, worden de volgende besluiten
door de algemene vergadering genomen met goedkeuring van een preferente
meerderheid: -----
- (a) uitgifte van cumulatief preferente aandelen en/of beperking of uitsluiting
van het voorkeursrecht ter zake;-----
- (b) conversie van cumulatief preferente aandelen in gewone aandelen; en -----
- (c) statutenwijziging (i) waarbij een nieuwe soort aandelen wordt
geïntroduceerd of (ii) waarbij het bedrag wordt gewijzigd van, of deze
wijziging onevenredig afbreuk doet aan de financiële of
zeggenschapsrechten verbonden aan, de cumulatief preferente aandelen. --
- 22.6 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. -
- 22.7 Stemmingen over zaken – schorsing en ontslag van personen daaronder begrepen –
geschieden mondeling en stemmingen over personen geschieden bij ongetekende
gesloten briefjes, tenzij de voorzitter een andere wijze van stemming vaststelt en
geen van de ter vergadering aanwezigen zich daartegen verzet. -----
- 22.8 Staken de stemmen bij de verkiezing van personen, dan vindt in dezelfde
vergadering eenmaal een nieuwe stemming plaats; staken de stemmen dan



opnieuw, dan beslist - onverminderd het bepaalde in de volgende zin - het lot. ---
Indien bij verkiezing tussen meer dan twee personen niemand de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen op zich heeft verenigd, vindt herstemming plaats tussen de twee personen die het grootste aantal stemmen op zich verenigden, zonodig na tussenstemming en/of loting.-----

Staken de stemmen omtrent een ander voorstel dan hiervoor in dit lid bedoeld, dan is dat voorstel verworpen. -----

- 22.9 Waar de statuten bepalen dat de geldigheid van een besluit mede afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het geplaatste kapitaal en dit gedeelte niet vertegenwoordigd was, kan - voor zover elders in deze statuten niet het tegendeel is bepaald ten aanzien van een aldaar specifiek aangeduid onderwerp - een tweede vergadering worden bijeengeroepen en gehouden, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het in die vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het geplaatste kapitaal.-----

Bij de oproeping tot de tweede vergadering moet worden vermeld dat en waarom daarin een besluit kan worden genomen onafhankelijk van het in die vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het geplaatste kapitaal.-----

De oproeping tot de tweede vergadering heeft eerst plaats na afloop van de eerste vergadering. De tweede vergadering dient binnen zes weken na afloop van de eerste vergadering te worden gehouden. -----

Artikel 23. Besluitvorming buiten vergadering.-----

- 23.1 Tenzij er certificaathouders zijn, kunnen stemgerechtigde aandeelhouders alle besluiten die zij in een algemene vergadering kunnen nemen, ook buiten vergadering nemen, mits zij zich allen schriftelijk ten gunste van het betrokken voorstel uitspreken en mits het besluit wordt genomen met voorkennis van de raad van bestuur. Door of namens de personen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, wordt de raad van bestuur en de raad van commissarissen onverwijld in kennis van dat besluit gesteld. -----

- 23.2 Van elk buiten vergadering genomen besluit wordt mededeling gedaan in de eerstvolgende algemene vergadering. De bescheiden waaruit van de besluitvorming buiten vergadering blijkt, liggen tijdens voormelde algemene vergadering ter inzage van de aandeelhouders en de certificaathouders; daarna worden deze bescheiden ingevoegd in het notulenboek. -----

Artikel 24. Soortvergaderingen.-----

- 24.1 Artikel 20 tot en met Artikel 23 zijn van overeenkomstige toepassing op vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort, met dien verstande dat in plaats van "**algemene vergadering**", "**vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort**" moet worden gelezen, en met dien verstande dat ten aanzien van de vergadering van houders van cumulatief



A

preferente aandelen het volgende geldt:-----

- (a) deze kan ook worden opgeroepen door twee (2) of meer houders van cumulatief preferente aandelen die tezamen ten minste tien procent (10%) van de cumulatief preferente aandelen houden; -----
- (b) deze vergadering steeds zelf haar voorzitter aanwijst; -----
- (c) alleen houders van cumulatief preferente aandelen toegang tot deze vergadering hebben, en dat verder het recht van toegang uitsluitend toekomt aan ieder lid van de AHC en aan iedere persoon die tot het bijwonen van deze vergadering of een gedeelte daarvan is uitgenodigd door de voorzitter.

24.2 Indien alle aandelen van een soort worden gehouden door de Vennootschap, dan wel geen aandelen van een soort zijn geplaatst, komen alle bevoegdheden van de vergadering van aandeelhouders van de desbetreffende soort toe aan de algemene vergadering. -----

Artikel 25. Boekjaar. Jaarrekening.-----

25.1 Het boekjaar van de vennootschap is het kalenderjaar. -----

25.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de raad van bestuur een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten ter inzage ten kantore van de vennootschap. Bij deze stukken worden de in artikel 392, lid 1 van Boek 2 bedoelde gegevens gevoegd. De raad van bestuur zendt de jaarrekening ook toe aan de ondernemingsraad. -----

25.3 De jaarrekening wordt ondertekend door ieder lid van de raad van bestuur en iedere commissaris. Indien de ondertekening van een of meer leden van de raad van bestuur en/of een of meer commissarissen ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. -----

25.4 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening en, indien vereist, het jaarverslag en de krachtens artikel 392 van Boek 2 toegevoegde gegevens zo spoedig mogelijk, doch niet later dan met ingang van de datum van oproeping tot de algemene vergadering, bestemd tot hun behandeling, op het kantoor van de vennootschap aanwezig zijn. Aandeelhouders en certificaathouders kunnen die stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. -----

Artikel 26. Accountant.-----

26.1 De algemene vergadering verleent - op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring door de raad van commissarissen - aan een registeraccountant of andere deskundige, als bedoeld in artikel 393 van Boek 2 - beiden hierna aan te duiden als: de deskundige - dan wel een organisatie waarin zodanige deskundigen samenwerken, de opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening. Gaat de algemene vergadering daartoe niet over, dan is de raad van commissarissen of - zo



deze daartoe niet overgaat - de raad van bestuur bevoegd en verplicht de opdracht te verlenen. De algemene vergadering kan de opdracht, als hiervoor in dit lid bedoeld, te allen tijde intrekken en deze aan een andere deskundige verlenen. ----

- 26.2 De deskundige brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van bestuur en aan de raad van commissarissen. De deskundige geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. -----
- 26.3 Voor de gevallen waarin de wet dat toestaat, kan het verlenen van de in artikel 26.1 bedoelde opdracht achterwege blijven of kan de opdracht aan een ander dan de aldaar bedoelde deskundige worden verleend. -----

Artikel 27. Jaarvergadering. Vaststelling jaarrekening.-----

- 27.1 Elk jaar wordt ten minste één algemene vergadering gehouden, en wel binnen zes maanden na afloop van het laatst verstreken boekjaar van de vennootschap; deze algemene vergadering wordt hierna aangeduid als: de "jaarvergadering".-----
De agenda voor de jaarvergadering bevat ten minste de volgende onderwerpen:---
(a) de behandeling van het jaarverslag over het laatst verstreken boekjaar; ---
(b) de vaststelling van de jaarrekening over het laatst verstreken boekjaar.-----
- 27.2 De in artikel 27.1 vermelde onderwerpen behoeven niet op de agenda voor de jaarvergadering te worden vermeld, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening is verlengd of een voorstel tot verlenging van die termijn op die agenda is vermeld.-----
- 27.3 Vaststelling van de jaarrekening geschiedt door de algemene vergadering. -----
Na vaststelling van de jaarrekening besluit de algemene vergadering omtrent het verlenen van kwijting aan de leden van de raad van bestuur voor het door hen gevoerde beleid van het afgelopen jaar en de commissarissen voor het door hen gevoerde toezicht van het afgelopen jaar, voor zover van die onderscheiden taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt, een en ander onverminderd het bepaalde in de artikelen 139 en 150 van Boek 2. -----
- 27.4 Indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de in Artikel 26 bedoelde accountantsverklaring, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld, tenzij onder de overige gegevens een wettige grond wordt medegedeeld waarom de verklaring ontbreekt. -----

Artikel 28. Winst en verlies.-----

- 28.1 Onder winst wordt in de hierna volgende leden van dit artikel verstaan de winst, zoals deze blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening waarbij derhalve rekening is gehouden met onder meer de afschrijving op de goodwill. Onder voor uitkering beschikbare winst wordt uitsluitend in artikel 28.9 en artikel 28.10 verstaan de winst als in de vorige zin omschreven met uitzondering van de



bijzondere baten, zoals die blijken uit de vastgestelde winst- en verliesrekening.-- Tot de vroegste van (i) de eerste werkdag volgend op het einde van de reguleringsperiode waarop het na eenendertig december tweeduizend eenentwintig eerstvolgende (herziene of nieuwe) methodebesluit ziet en (ii) één januari tweeduizend achtentwintig (de "**Eerste Reset Datum**") is het percentage dat wordt gehanteerd voor de berekening van het dividend op de cumulatief preferente aandelen (het "**Rendementspercentage**") gelijk aan drie procent (3%). Het Rendementspercentage wordt herzien op iedere Reset Datum, waarbij "**Reset Datum**" betekent: na het verstrijken van de Eerste Reset Datum of een daarop volgende Reset Datum, steeds het vroegste van (i) de eerstvolgende herziening of vervanging van het dan geldende methodebesluit (waarmee meer precies wordt bedoeld op de datum dat de nieuwe tarieven van kracht worden) of (ii) de vijfde (5^e) verjaardag van de meest recent verstreken Reset Datum met inachtneming van Artikel 29. 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. -----

28.2 De vennootschap houdt zowel een preferente winstreserve als een gewone winstreserve aan. -----

28.3 Met betrekking tot ieder boekjaar wordt bij voorrang aan de houders van cumulatief preferente aandelen eerst een uitkering van dividend gedaan die gelijk is aan het totaal van:-----

(a) enig bedrag (inclusief samengesteld rendement) dat op grond van artikel 28.7 nog met betrekking tot voorgaande boekjaren moet worden uitgekeerd, voor zover niet reeds toegevoegd aan de preferente winstreserve (het "**Tekort**"); en -----

(b) een bedrag gelijk aan (x) het Rendementspercentage vermenigvuldigd met (y) het totaal van: -----

(i) het van dag tot dag gewogen gemiddelde over dat boekjaar van het nominaal op de cumulatief preferente aandelen gestorte bedrag; ---

(ii) het van dag tot dag gewogen gemiddelde over dat boekjaar van de preferente agio; en-----

(iii) het van dag tot dag gewogen gemiddelde over dat boekjaar van de preferente winstreserve welke gevormd dan wel aangevuld wordt bij de vaststelling van de jaarrekening over het betreffende boekjaar, het totaal van sub (i) tot en met sub (iii): het "**Preferent Rendement**". ----

28.4 Het Tekort en het Preferent Rendement worden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk na vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar waarover deze zijn berekend uitgekeerd, met inachtneming van artikel 28.5, en in elk geval uiterlijk



voor het eind van het daaropvolgende boekjaar, waarbij geldt dat indien het Preferent Rendement na de Compounding Startdatum (zoals hierna gedefinieerd) 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. Ook de berekening van het te betalen Tekort vindt op grond van artikel 28.7 plaats over de periode tot en met de dag van daadwerkelijke betaling. -----

In dit Artikel 28 betekent "**Compounding Startdatum**" met betrekking tot Preferent Rendement dat is berekend met betrekking tot een boekjaar, het eerdere van: (A) de datum drie (3) werkdagen na de algemene vergadering waarin de jaarrekening met betrekking tot dat boekjaar wordt vastgesteld en waarin het besluit tot het later in dat jaar uitkeren van het Preferent Rendement (volledig of gedeeltelijk) wordt genomen of (B) dertig (30) juni van het daaropvolgende boekjaar. -----

- 28.5 De raad van bestuur is telkens bevoegd te besluiten, met goedkeuring van de raad van commissarissen, welk gedeelte van het Tekort en/of het Preferente Rendement wordt/worden gereserveerd. Steeds indien het Tekort en het Preferent Rendement niet volledig worden gereserveerd, wordt het niet gereserveerde bedrag uitgekeerd.
- 28.6 Indien en voor zover de winst over het desbetreffende boekjaar de uitkering van het Tekort en het Preferent Rendement niet of slechts gedeeltelijk toelaat, zal deze uitkering plaatsvinden ten laste van de vrij uitkeerbare reserves (maar niet ten laste van de preferente agioreserve of de preferente winstreserve), voor zover toegestaan op grond van artikel 28.14 en de wet en met inachtneming van artikel 28.5. -----
Uitkering van enig Tekort en/of Preferent Rendement vinden nimmer plaats ten laste van de preferente agio of de preferente winstreserve, en ook niet ten laste van een vermindering van het nominaal bedrag van de cumulatief preferente aandelen.
- 28.7 Indien de winst in enig jaar niet voldoende is om het maximale Preferent Rendement voor dat jaar uit te keren en/of te reserveren, komt aan de houders van cumulatief preferente aandelen toe het Tekort, samen met een over dat Tekort (op samengestelde basis) berekende – steeds aan de hand van het voor de desbetreffende periode of deel daarvan geldende Rendementspercentage – extra uitkering over de periode lopend van de Compounding Startdatum waarop het Tekort wordt vastgesteld tot en met de dag van volledige betaling van dat Tekort, vermeerderd met die extra uitkering. -----
- 28.8 Indien in de loop van enig boekjaar een uitgifte van cumulatief preferente aandelen heeft plaatsgevonden, zal voor dat boekjaar het dividend op de desbetreffende nieuw uitgegeven cumulatief preferente aandelen steeds naar rato tot de dag van uitgifte daarvan worden verminderd. -----
- 28.9 Van de voor uitkering beschikbare winst na toepassing van de artikelen 28.3 tot en



met 28.8 kan de raad van bestuur, met goedkeuring van de raad van commissarissen, een gedeelte ter grootte van maximaal de helft toevoegen aan de gewone winstreserve. De raad van bestuur kan, met goedkeuring van de raad van commissarissen, maximaal vijftig procent (50%) reserveren waarmee ten minste vijftig procent (50%) van de winst beschikbaar is voor de algemene vergadering zoals bepaald in artikel 28.10. Wanneer door de vennootschap een preferente winstreserve of een Tekort wordt aangehouden, kan tot een uitkering van de winst die beschikbaar is voor de algemene vergadering slechts worden besloten door de algemene vergadering met goedkeuring van een preferente meerderheid. Wanneer de financiële positie het toelaat kan ook minder dan vijftig procent (50%) worden gereserveerd waarmee een groter gedeelte beschikbaar komt voor de aandeelhouders. De raad van bestuur en raad van commissarissen overleggen over een en ander met de AHC. -----

28.10 De algemene vergadering beslist omtrent uitkering van de voor uitkering beschikbare winst na toepassing van de artikelen 28.3 tot en met 28.8, voor zover deze niet conform artikel 28.9 is gereserveerd. Hetgeen niet wordt uitgekeerd wordt toegevoegd aan de gewone winstreserve. De raad van bestuur doet na goedkeuring van de raad van commissarissen een aanbeveling aan de algemene vergadering omtrent het uit te keren bedrag. De raad van bestuur en raad van commissarissen overleggen over een en ander met de AHC. -----

28.11 De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, en met dien verstande dat:-----

- (a) uitkeringen ten laste van preferente agio of de preferente winstreserve slechts kunnen geschieden op de cumulatief preferente aandelen; -----
- (b) uitkering van preferente agio slechts mogelijk is op voorstel van de raad van bestuur, na goedkeuring van de raad van commissarissen en met goedkeuring van een preferente meerderheid;-----
- (c) uitkeringen ten laste van de preferente winstreserve en uitkeringen van het Tekort slechts kunnen geschieden op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen; -----
- (d) uitkeringen op de gewone aandelen slechts kunnen geschieden indien hetzij het Preferent Rendement met betrekking tot alle voorgaande boekjaren volledig is uitgekeerd (hetgeen tevens betekent dat er geen preferente winstreserve is en dat eventuele eerdere Tekorten nadien volledig zijn uitgekeerd), hetzij een preferente meerderheid een dergelijke uitkering heeft goedgekeurd. -----

28.12 Uitkering van winst geschiedt eerst na vaststelling van de jaarrekening waaruit



[Handwritten signature]

- blijkt dat zij geoorloofd is. -----
- 28.13 Door de vennootschap gehouden aandelen of certificaten en aandelen of certificaten die de vennootschap in vruchtgebruik heeft, tellen niet mee bij de berekening van de winstverdeling. -----
- 28.14 De algemene vergadering of de raad van bestuur kan in goed overleg met de raad van commissarissen besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op de gewone aandelen ten laste van het over het betrokken boekjaar te verwachten dividend, indien: -----
- (a) het Preferent Rendement met betrekking tot alle voorgaande boekjaren volledig is uitgekeerd (hetgeen tevens betekent dat er geen preferente winstreserve is en dat eventuele eerdere Tekorten nadien volledig zijn uitgekeerd); -----
 - (b) na uitkering de vennootschap nog steeds in staat is het volledige Preferente Rendement over dat betrokken boekjaar (in het daaropvolgende boekjaar) uit te keren conform artikel 28.4; en -----
 - (c) aan het bepaalde in artikel 28.11 is voldaan blijktens een tussentijdse vermogensopstelling, als bedoeld in artikel 105, lid 4 Boek 2. -----
- 28.15 Tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt, worden dividenden binnen dertig dagen na vaststelling ter beschikking gesteld. -----
- 28.16 De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden op gewone aandelen geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd. Uitkeringen op cumulatief preferente aandelen vinden steeds in contanten plaats. -----
- 28.17 Ten laste van door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd indien en voor zover de wet dat toestaat. Tot uitkeringen ten laste van andere dan de hiervoor genoemde reserves kan de algemene vergadering besluiten met een drie vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen, onverminderd artikel 28.10. -----
- 28.18 Is de som van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal en de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, geringer dan het laatst vastgestelde wettelijk minimumkapitaal, dan moet de vennootschap een reserve aanhouden ter grootte van het verschil. -----

Artikel 29. Rendementspercentage -----

- 29.1 Het Rendementspercentage wordt op iedere Reset Datum herzien en vastgesteld door (i) de raad van bestuur, met de voorafgaande goedkeuring van de AHC, of (ii) de algemene vergadering overeenkomstig een voorstel daartoe door de raad van bestuur, conform de volgende leden van dit Artikel 29. -----
- 29.2 Indien overeenkomstig de slotzin van artikel 28.1 een Reset Datum wordt vastgesteld die afwijkt van één januari, bedraagt het Rendementspercentage over -----



dat boekjaar het gewogen gemiddelde van het Rendementspercentage berekend over het aantal kalenderdagen vanaf (en met inbegrip van) de aanvang van dat boekjaar tot en met de Reset Datum en het Rendementspercentage zoals herzien op grond van dit Artikel 29 vanaf de Resetdatum tot en met de laatste kalenderdag van het desbetreffende boekjaar van de vennootschap. -----

29.3 Het Rendementspercentage bestaat uit de volgende elementen ("**Building Blocks**" en ieder: een "**Building Block**"):-----

- (a) voorwaardelijk op wijzigingen overeenkomstig artikel 29.11 (Benchmark Replacement), de vijf (5)-jaars *mid-swap rate* zoals gepubliceerd door Bloomberg op pagina EUSA5 ICPL Index (de "**Swap Rate**"); plus-----
- (b) *senior unsecured spread* zoals van toepassing op de vennootschap's senior schuld financiering met een vijf (5)-jaarslooptijd (de "**Senior Spread**"); plus-----
- (c) *sub-senior spread* zoals van toepassing op de vennootschap's hybride financiering met een eerste *call* datum van vijf (5) jaar (de "**Sub-Senior Spread**"); plus -----
- (d) een vaste opslag van honderd (100) basispunten (*perpetuity and deep subordination spread*) (de "**PADS Spread**"), -----

de Swap Rate, de Senior Spread en de Sub-Senior Spread hierna gezamenlijk: de "**Hybride Prijs**".-----

29.4 De Senior Spread en de Sub-Senior Spread worden vastgesteld door de algemene vergadering en de raad van bestuur gezamenlijk, op voorstel van de raad van bestuur en nadat de AHC in de gelegenheid is gesteld om hierover advies uit te brengen aan de algemene vergadering, en waarbij de AHC het voorstel van de raad van bestuur kan laten valideren door een door de AHC aan te wijzen financiële instelling of andere onafhankelijke derde. -----

29.5 Het voorstel van de raad van bestuur wordt bepaald op basis van een uitvraag door of namens de raad van bestuur bij drie financiële instellingen die door de raad van bestuur in overleg met de AHC alsdan zullen worden geselecteerd. In het voorstel van de raad van bestuur wordt voor iedere Building Block (behoudens de PADS Spread) opgenomen de waarde die daartoe is aangegeven door de financiële instelling wiens aangegeven waarde ligt tussen de waardes daartoe aangegeven door de twee andere financiële instellingen. Door of namens de raad van bestuur zal aan de financiële instellingen verzocht worden zich ten aanzien van de waardebepaling voor de Senior Spread en de Sub-Senior Spread te baseren op een peilmoment zowel negen maanden, zes maanden, drie maanden als vijf werkdagen voorafgaand aan de betreffende Reset Datum en de financiële instellingen zullen vervolgens van deze vier peilmomenten de gemiddelde waarde nemen en 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 vijf werkdagen voorafgaand aan de betreffende Reset Datum. -----

- 29.6 Indien de algemene vergadering en de raad van bestuur er niet in slagen om de Senior Spread en de Sub-Senior Spread gezamenlijk vast te stellen binnen twintig (20) werkdagen na het voorstel van de raad van bestuur daartoe overeenkomstig artikel 29.4, kan de raad van bestuur of een preferente meerderheid voorstellen dat over het verschil van inzicht wordt besloten door een onafhankelijk expert zijnde een lid zijn van het *Valuation & Modelling team* van één van KPMG, Deloitte, EY of PricewaterhouseCoopers (niet zijnde de accountant van de vennootschap) met ten minste tien (10) jaar werkervaring (de "**Onafhankelijk Expert**"). Indien de raad van bestuur en een preferente meerderheid het niet eens worden over de benoeming van de Onafhankelijk Expert binnen vijf (5) werkdagen na een voorstel tot de benoeming daarvan, dan heeft de raad van bestuur en heeft een preferente meerderheid het recht om de voorzitter van de Nederlandse Vereniging van Register Valuers (*NiRV*) te verzoeken om een Onafhankelijk Expert te benoemen. -----
- 29.7 De Senior Spread en de Sub-Senior Spread worden telkens herzien met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum. -----
- 29.8 De volgende regelingen gelden met betrekking tot de werkwijze en procedures van de Onafhankelijk Expert: -----
- (a) de Onafhankelijk Expert zal beslissen als bindend adviseur (en niet als arbiter); -----
 - (b) de Onafhankelijk Expert zal toegang krijgen, en de raad van bestuur en de gezamenlijk handelende houders van cumulatief preferente aandelen zullen hem op eerste verzoek toegang verlenen tot en kopieën verstrekken van, alle boeken en bescheiden, en hij zal in de gelegenheid worden gesteld te overleggen met ieder van de raad van bestuur en de gezamenlijk handelende houders van cumulatief preferente aandelen, zoals door de Onafhankelijk Expert redelijkerwijs nodig geacht in verband met het opstellen van diens bindend advies. Ieder van de raad van bestuur en de gezamenlijk handelende houders van cumulatief preferente aandelen zal de Onafhankelijk Expert alle medewerking verlenen die nodig is voor het opstellen van diens bindend advies; -----
 - (c) de Onafhankelijk Expert zal worden gevraagd om binnen twintig (20) werkdagen als bindend advies de Senior Spread en de Sub-Senior Spread te bepalen; -----
 - (d) de Onafhankelijk Expert zal vertrouwelijk omgaan met alle boeken,



bescheiden en overige informatie verkregen in verband met het bindend advies (waaronder het bestaan daarvan); -----

- (e) de kosten van de Onafhankelijk Expert en het bindend advies worden gedragen door de in het ongelijk, of in overwegende mate in het ongelijk, gestelde partij, zijnde de raad van bestuur of de gezamenlijk handelende houders van cumulatief preferente aandelen (ongeacht dat iedere partij haar eigen (adviseurs) kosten draagt); -----
- (f) het bindend advies van de Onafhankelijk Expert, en de aldus vastgestelde Senior Spread en de Sub-Senior Spread, zijn finaal en bindend voor de raad van bestuur en de aandeelhouders. -----

29.9 Het Rendementspercentage zal vanaf de Eerste Reset Datum op ieder moment gelijk zijn aan of hoger zijn dan de Floor (zoals hierna gedefinieerd) en niet hoger zijn dan de Cap (zoals hierna gedefinieerd). -----

In dit Artikel 29 betekent: -----

- (a) "**Floor**": met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum, de PADS Spread plus het hogere van (i) de Hybride Prijs en (ii) nul procent (0%); en
- (b) "**Cap**": met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum, het voor schuldratio aangepaste nominale rendement op eigen vermogen zoals vastgesteld door de Autoriteit Consument & Markt in het methodebesluit voorafgaand aan de inwerkingtreding van de betreffende reguleringsperiode. De schuldratio (*gearing*) in de berekening van de *equity beta* in het methodebesluit zal aangepast worden aan de daadwerkelijke schuldratio van de vennootschap om de Cap vast te stellen. De *gearing* van de vennootschap zal berekend worden op basis van boekwaardes van het eigen vermogen en de rentedragende schulden per de laatste gerapporteerde balans van de vennootschap. -----

29.10 Indien op een Reset Datum de Cap minder bedraagt dan de Floor, of zodra dit redelijkerwijs voorzienbaar is (een dergelijke situatie: een "**Cap Floor Conflict**"), dan geldt het volgende: -----

- (a) De raad van bestuur en de AHC treden met elkaar in gesprek over de uitwerking van de Cap en de Floor in de gegeven omstandigheden. De vennootschap en de AHC streven er daarbij naar om tot een gezamenlijk voorstel te komen aan de houders van cumulatief preferente aandelen ten aanzien van het Cap Floor Conflict (inclusief de hoogte van het Rendementspercentage, en (indien toepasselijk) dat het Rendementspercentage zou kunnen zien op een kortere periode dan de periode die eindigt op de eerstvolgende Reset Datum), waarbij geldt dat dit voorstel niet zal leiden tot: -----
 - (i) een Rendementspercentage dat lager is dan de PADS Spread; of --



- (ii) een Rendementspercentage dat hoger is dan de Cap (tenzij de Cap lager zou zijn dan de PADS Spread, in welk geval sub (i) hiervoor prevaleert over deze sub (ii)). -----
- (b) Indien de raad van bestuur en de AHC komen tot een gezamenlijk voorstel dan wordt dit voorstel ter goedkeuring voorgelegd aan de houders van cumulatief preferente aandelen. Indien het voorstel met een preferente meerderheid wordt goedgekeurd, dan geldt vanaf de Reset Datum het Rendementspercentage als aldus vastgesteld. -----
- (c) Indien (i) de raad van bestuur en de AHC niet komen tot een gezamenlijk voorstel ten aanzien van het Cap Floor Conflict binnen twintig (20) werkdagen na de vaststelling van het Cap Floor Conflict of (ii) indien wel een gezamenlijk voorstel is bereikt, maar dit voorstel niet wordt goedgekeurd door een preferente meerderheid binnen twintig (20) werkdagen na voorlegging van het voorstel ter goedkeuring, dan wordt het Cap Floor Conflict beslecht door een Onafhankelijk Expert waarbij artikel 29.8 *mutatis mutandis* van toepassing is. In afwijking van artikel 29.8(c) heeft de Onafhankelijk Expert daarbij als opdracht om binnen twintig (20) werkdagen in redelijkheid een aangepaste Hybride Prijs vast te stellen uitgaande van genormaliseerde marktomstandigheden, waarbij de Onafhankelijk Expert eveneens 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 zal plaatsvinden per de afloop van de aldus vastgestelde kortere periode, en die datum, geldt als Reset Datum). De Hybride Prijs en het Rendementspercentage aldus vastgesteld door de Onafhankelijk Expert is bindend voor ieder van de partijen en geldt vanaf de Reset Datum. -----
- (d) Het Rendementspercentage zoals vastgesteld door de Onafhankelijk Expert kan: -----
- (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 welk geval sub (i) hiervoor prevaleert over deze sub (ii)). -----

29.11 De Swap Rate dient te worden vervangen (de "**Swap Rate vervanging**") indien: -

- (a) de vennootschap en de houders van cumulatief preferente aandelen (besluitend met een preferente meerderheid) gezamenlijk besluiten tot vervanging van de Swap Rate voor een andere benchmarkrente; -----
- (b) de beheerder van Swap Rate insolvent is en er geen opvolgend beheerder is om de Swap Rate te blijven verstrekken; -----
- (c) de beheerder van de Swap Rate publiekelijk aankondigt dat deze is gestopt,



of zal stoppen, om de Swap Rate permanent of voor onbepaalde tijd te verstrekken en er geen opvolgend beheerder is om de Swap Rate te blijven verstrekken; of -----

- (d) de toezichthouder van de beheerder van de Swap Rate maakt publiekelijk bekend dat de Swap Rate (i) permanent of voor onbepaalde tijd is of zal worden stopgezet of (ii) niet langer gebruikt mag worden. -----

29.12 In het geval van een Swap Rate vervanging zullen de raad van bestuur en de houders van cumulatief preferente aandelen (besluitend met een preferente meerderheid) gezamenlijk in overleg treden over: -----

- (a) een vervangende *benchmark*; -----
- (b) wijziging van de bepalingen van de betreffende investeringsdocumenten en de statuten uitsluitend om deze aan te passen aan het gebruik van de vervangende *benchmark*; en -----
- (c) het gebruik van de vervangende *benchmark* als Building Block voor de berekening van het Rendementspercentage (inclusief, maar niet beperkt tot, eventuele daaruit voortvloeiende wijzigingen die nodig zijn om de vervangende *benchmark* te gebruiken voor de doeleinden van dit Artikel 29). -----

29.13 Indien de raad van bestuur en een preferente meerderheid binnen twintig (20) werkdagen geen overeenstemming hebben bereikt met betrekking tot hetgeen is bepaald in artikel 29.12, dan kan de raad van bestuur dan wel een preferente meerderheid ervoor kiezen om het geschil te verwijzen naar een Onafhankelijk Expert in welk geval artikel 29.8 *mutatis mutandis* van toepassing is. In afwijking van artikel 29.8(c) heeft de Onafhankelijk Expert daarbij als opdracht om binnen twintig (20) werkdagen enkel de vervangende *benchmark* vast te stellen, en op die basis tevens het Rendementspercentage vast te stellen. De vervangende *benchmark* en het daarop gebaseerde Rendementspercentage aldus vastgesteld door de Onafhankelijk Expert zijn bindend. -----

Artikel 30. Statutenwijziging. Fusie. Splitsing. -----

30.1 Voor een besluit tot statutenwijziging, fusie of splitsing van deze vennootschap is een meerderheid van ten minste drie vierden van de uitgebrachte stemmen vereist in de algemene vergadering; deze meerderheid dient ten minste twee derde van het geplaatste kapitaal te vertegenwoordigen. -----

30.2 Indien de vennootschap bij een juridische fusie of splitsing als verkrijgende vennootschap optreedt, kan het besluit tot fusie of splitsing door de raad van bestuur genomen worden. Lid 1, tweede zin van artikel 334ff Boek 2 vindt eveneens overeenkomstige toepassing. -----

30.3 Voor een besluit tot statutenwijziging waarbij, anders dan overeenkomstig deze statuten, wordt afgeweken van artikel 158, leden 2, 4 tot en met 7 en/of de laatste



zin van lid 9 van Boek 2, is de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen en de toestemming van de ondernemingsraad vereist. -----

Een besluit tot statutenwijziging (i) waarbij een nieuwe soort aandelen wordt geïntroduceerd of (ii) waarbij het bedrag wordt gewijzigd van, of deze wijziging onevenredig afbreuk doet aan de financiële of zeggenschapsrechten verbonden aan, de cumulatief preferente aandelen, kan slechts worden genomen met inachtneming van artikel 22.5. -----

Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moet dit steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. Degenen die de oproeping hebben gedaan, moeten tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, op het kantoor van de vennootschap ter inzage leggen van de aandeelhouders en de certificaathouders. Bij gebreke daarvan kan over het voorstel slechts wettig worden besloten indien is voldaan aan alle in artikel 20.4 gestelde vereisten. -----

- 30.4 De aandeelhouders en de certificaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag van de nederlegging van het voorstel tot statutenwijziging tot na afloop van de algemene vergadering waarin dat voorstel wordt behandeld, een afschrift daarvan te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt. -----

Artikel 31. Ontbinding en vereffening. -----

- 31.1 De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot ontbinding van de vennootschap, mits met inachtneming van de in artikel 30.1 gestelde vereisten. ---
- 31.2 De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dat voor de vereffening van haar vermogen noodzakelijk is. -----
- 31.3 In stukken en aankondigingen die van de ontbonden vennootschap uitgaan moet aan haar naam worden toegevoegd 'in liquidatie'. -----
- 31.4 Tenzij de algemene vergadering anders besluit of de wet anders bepaalt, treden de leden van de raad van bestuur als vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap op. -----
- 31.5 De vereffenaars doen aan ieder handelsregister waarin de vennootschap moet zijn ingeschreven de met de ontbinding en de vereffening verband houdende wettelijk vereiste opgaven. -----
- 31.6 Uit hetgeen van het vermogen van de ontbonden vennootschap resteert na voldoening van al haar schulden, wordt eerst overgedragen aan de houders van cumulatief preferente aandelen, naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van ieders cumulatief preferente aandelen: -----
- (a) het bedrag dat op grond van artikel 28.3 dient te worden uitgekeerd, berekend over de periode vanaf de één januari die volgt op het laatste boekjaar waarover alsdan een jaarrekening is vastgesteld; -----



[Handwritten signature]

- (b) het bedrag dat op grond van artikel 28.3 dient te worden uitgekeerd, berekend over het laatste boekjaar waarover alsdan een jaarrekening is vastgesteld, doch slechts indien en voor zover dit bedrag niet reeds was uitgekeerd of toegevoegd aan de preferente winstreserve; -----
 - (c) het bedrag van de preferente winstreserve, met dien verstande dat indien evenwel uit deze preferente winstreserve is geput ter delging van verlies, dit bedrag wordt vermeerderd met het bedrag dat aan de preferente winstreserve ter delging van verlies is onttrokken; -----
 - (d) het bedrag van de preferente agio; -----
 - (e) het nominaal op de cumulatief preferente aandelen gestorte bedrag, ----- waarbij geldt dat indien het voor uitkering beschikbare bedrag kleiner is dan de som van hetgeen op de cumulatief preferente aandelen moet worden uitgekeerd op grond van sub (a) tot en met sub (e), de over te dragen bedragen worden verminderd naar evenredigheid van de bedragen zoals die anders zouden zijn uitgekeerd. -----
- 31.7 Hetgeen na toepassing van artikel 31.6 is overgebleven, wordt aan de houders van de gewone aandelen overgedragen naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van ieders gewone aandelen. -----
- 31.8 Na voltooiing van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden vennootschap gedurende zeven jaren berusten bij degene die daartoe schriftelijk door de vereffenaars is aangewezen. -----

SLOTVERKLARINGEN-----

Ten slotte heeft de verschenen persoon verklaard als volgt: -----

- (i) onmiddellijk voorafgaand aan het passeren van deze akte van statutenwijziging bedroeg: -----
 - a. het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap twee miljard euro (EUR 2.000.000.000), verdeeld in twintig miljoen (20.000.000) gewone aandelen van elk éénhonderd euro (EUR 100); en -----
 - b. het geplaatste kapitaal van de Vennootschap vierhonderd zevenennegentig miljoen zevenennegentig duizend achthonderd euro (EUR 497.097.800), verdeeld in vier miljoen negenhonderdzeventig duizend negenhonderdachtenzeventig duizend (4.970.978) aandelen van elk éénhonderd euro (EUR 100);-----
- (ii) met ingang van het van kracht worden van deze statutenwijziging bedraagt: -----
 - a. het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap twee miljard euro (EUR 2.000.000.000,00) en is verdeeld in vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen en vijf miljoen (5.000.000) cumulatief preferente aandelen van éénhonderd euro (EUR 100,00) elk; en-----
 - b. het geplaatste kapitaal van de Vennootschap vierhonderd zevenennegentig miljoen zevenennegentig duizend achthonderd euro (EUR 497.097.800),



C L I F F O R D
C H A N C E

verdeeld in vier miljoen negenhonderdzeventig duizend negenhonderdachtenzeventig duizend (4.970.978) gewone aandelen van elk éénhonderd euro (EUR 100).-----

WAARVAN AKTE, verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. -----

De verschenen persoon is mij, notaris, bekend. -----

Alvorens tot voorlezing is overgegaan, is de zakelijke inhoud van deze akte aan de verschenen persoon meegedeeld en toegelicht. De verschenen persoon heeft daarna verklaard van de inhoud van deze akte kennis te hebben genomen, daarmee in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte door de verschenen persoon en mij, notaris, ondertekend. -----
Volgt ondertekening.



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT
door mr. Maarten Jan Christiaan Arends,
notaris te Amsterdam,
op 25 juni 2021.

C L I F F O R D
C H A N C E

Informal translation in the English language of the substance of the original notarial deed of amendment to the articles of association of Stedin Holding N.V. in the Dutch language. In this translation an attempt has been made to be as literal as possible, without jeopardising the overall continuity. Inevitably, differences may occur in the translation, and if so, the Dutch text will govern.

AMENDMENT TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION
STEDIN HOLDING N.V.

On the twenty-fifth day of June two thousand and twenty-one appeared before me, Mr Maarten Jan Christiaan Arends, civil law notary (*notaris*) in Amsterdam, The Netherlands: Mr Serkan Özel, in this matter with residence at the offices of Clifford Chance LLP, IJsbaanpad 2, 1076 CV Amsterdam, The Netherlands, born in Arnhem, The Netherlands, on the twenty-ninth day of March nineteen hundred and eighty-eight.

The person appearing has declared that the general meeting of **Stedin Holding N.V.**, a public company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its seat (*statutaire zetel*) in Rotterdam, The Netherlands and its office address at Blaak 8, 3011 TA Rotterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 24306393 (the "**Company**"), at the proposal of the management board of the Company, which proposal was approved by the supervisory board of the Company, resolved on the twenty-fifth day of June two thousand and twenty-one to amend and to completely renew the articles of association of the Company as stated hereinafter, as well as to authorise the person appearing to execute this deed of amendment to the articles of association, of which resolutions' existence is sufficiently known to me, civil law notary (*notaris*).

The person appearing has also declared that the Company's articles of association were most recently amended by deed of amendment on the sixteenth day of April two thousand and eighteen executed before B.H.T. Terhorst, civil law notary (*notaris*) in Amsterdam, The Netherlands.

In order to execute said resolution to amend the articles of association, the person appearing has declared to amend and to completely renew the articles of association as follows:

ARTICLES OF ASSOCIATION

Article 1. Name and seat.

- 1.1 The name of the company is:
Stedin Holding N.V.
- 1.2 The company's seat is in Rotterdam.
It may have branch offices elsewhere, either in or outside The Netherlands.
- 1.3 The provisions of sections 158 up to and including 164 of Book 2 of the Dutch Civil Code apply to the company.

Article 2. Object.

- 2.1 The objects of the company are:
 - (a) to hold shares in a grid manager as referred to in the Electricity Act (*Elektriciteitswet*) and the Gas Act (*Gaswet*);
 - (b) to cause to design, engineer, construct, manage, exploit, finance, monitor, keep up and maintain, either directly or indirectly, of collection, transport and distribution grids, including but not limited to electricity, gas, water and steam, whether or not for the use of properties connected with those grids by third parties, and of equipment (connected to those grids), including metering devices, and of ancillary activities, both within and outside buildings;
 - (c) to directly and indirectly cause to collect, to transport and to distribute electricity, gas, data, liquids, solids and gases (among other things);
 - (d) to directly and indirectly cause to perform supporting tasks and services (or administrative services) in the aforementioned areas;
 - (e) to incorporate, to participate in any manner whatsoever, to manage and to supervise businesses and companies;
 - (f) to render advice and to render services to businesses and companies with which the company forms a group and to third parties;
 - (g) to acquire, to administer, to operate, to encumber, to dispose of and to transfer properties – including intellectual property rights – as well as to invest capital;
 - (h) to lend or cause to provide funds, in particular – but not exclusively – to Subsidiaries, Group Companies and/or Participating Interests of the company, as well as to borrow or cause to borrow funds;
 - (i) to grant guarantees, to bind the company and to grant security over the assets of the company for the benefit of businesses and companies with which the company forms a group and for the benefit of third parties,and all matters related or conducive to the above, both in or outside The Netherlands, with the objects to be given their most expansive possible interpretation, expressly excluding acts or activities that are contrary to the interests

C L I F F O R D
C H A N C E

of the management of the electricity grids and gas grids as well as activities that are not permitted under the Electricity Act (*Elektriciteitswet*) and the Gas Act (*Gaswet*).

- 2.2 In pursuing these objects, both within the context of public facilities and with a view to promoting public interests, the company will pay special attention to the sustainable development of the society and, within the bounds of a well-balanced policy, take account of the interests of the shareholders, clients and employees.

Article 3. Authorised share capital.

The company's authorised share capital is two billion euro (EUR 2,000,000,000.00) and is divided into fifteen million (15,000,000) ordinary shares and five million (5,000,000) cumulative preference shares of one hundred euro (EUR 100.00) each.

Article 4. Definitions.

- 4.1 In these articles of association, the following expressions shall have the following meanings:

- (a) **Share/Shares:** each ordinary share and each cumulative preference share in the capital of the company, or the ordinary shares and the cumulative preference shares in the capital of the company, respectively;
- (b) **Dependent Company:**
 - (i) a legal entity to which the company or one or more dependent companies severally or jointly furnish on their own account at least one half of its issued share capital;
 - (ii) a partnership whose undertaking is registered in the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) and in respect of which the company or a dependent company is liable, in their capacity as partners, to third parties for all its debts;
- (c) **SHC:** an (informal) consultation platform with an advisory role, set up by the General Meeting and consisting of representatives of the shareholders;
- (d) **General Meeting:** the general meeting of shareholders as a corporate body of the company, as well as meetings of that corporate body;
- (e) **Share Transfer Restrictions:** the provisions in the articles of association that restrict the free transferability of Shares;
- (f) **Book 2:** Book 2 of the Dutch Civil Code;
- (g) **Depository Receipts:** registered Depository Receipts for Shares, issued with the company's cooperation;
- (h) **Depository Receipt Holders:** holders of registered Depository Receipts for Shares, issued with the company's cooperation, as well as the usufructuaries of Shares, pledgees and shareholders without voting rights;
- (i) **Depository Receipt Holder Rights:** the rights assigned by law to the Depository Receipt Holders defined under (h), including but not limited to

C L I F F O R D
C H A N C E

the right to be convened to General Meetings, the right to attend and address those meetings;

(j) **Participating Interest:**

- (i) the company has a Participating Interest in a legal entity if the company or one or more of its Subsidiaries, individually or jointly, for their own account, provide capital to that legal entity or cause such capital to be provided in order to sustain a long-lasting relationship with that legal entity for the benefit of its own activity; if one-fifth or more of the issued share capital is provided, it is assumed that a Participating Interest exists;
- (ii) the company has a Participating Interest in a company if the company or a Subsidiary:
 - (A) is fully liable for that company's debts to creditors in its capacity as a partner; or
 - (B) otherwise acts as a partner in that company in order to sustain a long-lasting relationship with that company for the benefit of its own activity;

(k) **Subsidiary:**

- (i) a legal entity in which the company or one or more of its Subsidiaries, whether or not pursuant to an agreement with other persons entitled to vote, may exercise, individually or jointly, more than one half of the voting rights at the general meeting;
- (ii) a legal entity in which the company or one or more of its Subsidiaries is a member or shareholder and, by virtue of an agreement with other persons entitled to vote or otherwise, may individually or jointly appoint or remove more than half of the Managing Directors or the Supervisory Directors even if all persons entitled to vote cast their votes.

This applies with prejudice to the provisions in section 24a paragraph 3 and section 24a paragraph 4 of Book 2. A company operating under its own name in respect of which the company or one or more Subsidiaries is fully liable for the debts in their capacity as partners will be deemed identical with a Subsidiary;

- (l) **Electricity Act:** the Electricity Act (*Elektriciteitswet*) 1998, published in the Bulletin of Acts and Decrees (*Staatsblad*) 1998, number 427, as it reads from time to time;
- (m) **Financial Section of the MSP:** the MSP section that in any event includes:
 - (i) investment volumes, set out in time over the period covered by the MSP;

C L I F F O R D
C H A N C E

- (ii) investment objectives;
- (iii) (only for the non-regulated domain) return objectives, broken down, both for the regulated and the non-regulated domains, by type of investment that is used in the periodic provision of information in the MSP and, where applicable, other sections of the non-regulated domain;
- (n) **Gas Act:** the Gas Act (*Gaswet*), published in the Bulletin of Acts and Decrees (*Staatsblad*) 2000, number 305, as it reads from time to time;
- (o) **Ordinary Share Premium Reserve:** the share premium reserve held by the company exclusively for the benefit of the holders of ordinary shares;
- (p) **Ordinary Profit Reserve:** the profit reserve held by the company exclusively for the benefit of the holders of ordinary shares;
- (q) **Group Company:** a legal entity or company with which the company forms part of a group as referred to in section 24b of Book 2;
- (r) **Annual Accounts:** the balance sheet and the profit and loss account, including the explanatory notes;
- (s) **Major Political Sensitivities:** affairs that:
 - (i) based on consultations with the SHC are full of Major Political Sensitivities in the opinion of the Management Board or the Supervisory Board; and/or
 - (ii) are included as such in the MSP;
- (t) **Method Decision:** the method decision for regional electricity grid managers of the Dutch Authority for Consumers & Markets (*Autoriteit Consument & Markt*) as it reads from time to time;
- (u) **Mid-Term Review:** an integral assessment and actualisation of the Financial Section of the MSP (including progress report) as it relates to the non-regulated domain (and therefore not as it relates to the regulated domain), and where deemed relevant by the Management Board, amendments to the content of the Financial Section of the MSP as it relates to the non-regulated domain;
- (v) **MSP:** the Stedin group's multi-year strategic plan, as it reads from time to time;
- (w) **Preference Share Premium:** the Preference Share Premium Reserve, or any amount that is paid up in addition to the nominal amount on cumulative preference shares, as appropriate;
- (x) **Preference Share Premium Reserve:** the share premium reserve held by the company exclusively for the benefit of the holders of cumulative preference shares;
- (y) **Preference Majority:** a decision by the meeting of the holders of cumulative preference shares (as a corporate body), adopted with a majority

C L I F F O R D
C H A N C E

of at least seventy-five per cent (75%) of the votes cast;

- (z) **Preference Profit Reserve:** the profit reserve held by the company exclusively for the benefit of the holders of cumulative preference shares;
- (aa) **Management Board/Managing Director(s):** the company's Management Board/Managing Director(s) of the company as meant in Book 2;
- (bb) **Supervisory Board/Supervisory Director(s):** the company's Supervisory Board/Supervisory Director(s) of the company as meant in Book 2;
- (cc) **Total Exposure:** the total financing/financial risk position assumed by the company and/or its Subsidiaries in relation to an act (or legal act), including the equity provided or guaranteed by it/them, committed or guaranteed loan capital and/or other exposure to financial risks by the company and/or its Subsidiaries (including any guarantee, suretyship, joint and several liability or security provided by the company and/or its Subsidiaries for the debts of a third party); and
- (dd) **Service Area:** the geographical area in which the company and/or its Subsidiaries operates/operate in the field of electricity and gas infrastructure.

- 4.2 The terms "**in writing**" means by letter, fax, email or any other electronic means of communication, provided the message is legible and reproducible, and the term "**written**" shall be construed accordingly.

Article 5. Shares. Depositary Receipts for Shares. Right of usufruct and right of pledge on shares. Quality requirements.

- 5.1 The Shares are registered. No share certificates will be issued. The Management Board numbers the ordinary shares consecutively starting with 1 and numbers the cumulative preference shares consecutively starting with CP1. The Management Board may change the numbering of the Shares with due regard to the provisions in the preceding sentence.
- 5.2 The company may cooperate with the issue of Depositary Receipts. No bearer Depositary Receipts may be issued.
- 5.3 Shares may be encumbered with a beneficial right of usufruct. If, upon the establishment of the beneficial right of usufruct, it is provided that the voting right will vest in the usufructuary, he will only have that right if both this provision and (upon transfer of the beneficial right of usufruct) the transfer of the voting right have been approved by the Supervisory Board.
- 5.4 Shares may be encumbered with a right of pledge. If, upon the establishment of the right of pledge, it is provided that the voting right will vest in the pledgee, he will only have that right if the Supervisory Board approves it upon the establishment of the right of pledge.
- If another party acquires the pledgee's rights, it only obtains the voting right if the

C L I F F O R D
C H A N C E

- Supervisory Board approves the transfer of the voting right.
- 5.5 A shareholder who is not entitled to vote as a consequence of a beneficial right of usufruct or pledge being created on his Shares, usufructuaries entitled to vote, and pledgees entitled to vote have the Depositary Receipt Holder Rights. A holder of a beneficial right of usufruct with no voting rights and a pledgee with no voting rights do not have the Depositary Receipt Holder Rights.
- 5.6 Shareholders may only be legal entities governed by public law acting entirely for their own risk and account and capital companies whose Shares are all held pursuant to the articles of association, either directly or indirectly, by bodies or legal entities governed by public law and that also hold these Shares entirely for their own risk and account.
- Holdings of cumulative preference shares can only be holders of ordinary shares. Shareholders who no longer meet the aforementioned quality requirements will have their voting rights, rights to participate in the General Meeting and the right to distributions suspended.
- 5.7 The percentage of the cumulative preference shares that a shareholder holds may not exceed two (2) times the percentage of the ordinary shares that the same shareholder holds.

Article 6. Transfer of Shares. Exercise of shareholders' rights

- 6.1 The transfer of Shares requires a notarial deed for that purpose, to which the transferor and the transferee are a party.
- 6.2 The provisions of article 6.1 applies *mutatis mutandis* to the establishment and transfer of a right of usufruct on the Shares and to the division of any community of property to which the Shares or a beneficial right of usufruct on the Shares belong.
- 6.3 Following a legal act as referred to in the articles 6.1 and 6.2, the rights attached to the Shares concerned may not be exercised until the deed has been served upon the company or until the company has acknowledged the legal act in writing in one of the ways indicated in Article 6.4. The provisions of the previous sentence will not apply if the company itself is a party to the legal act.
- 6.4 The legal act is acknowledged in the deed or by adding a dated declaration to a notarial true copy of or extract from the deed submitted to the company. The company may acknowledge the legal act of its own accord by entering the transferee of the Share or the restricted right to such Share into the shareholders' register, with due regard to the implementing acts prescribed by Book 2.

Article 7. Statement of place of residence and address. Convening notices and announcements. Shareholders' register.

- 7.1 Shareholders, pledgees and usufructuaries of Shares, as well as holders of Depositary Receipts issued with the company's cooperation must submit their place

C L I F F O R D
C H A N C E

of residence and address to the company in writing.

- 7.2 Convening notices, announcements, communications and, in general, all messages intended for the persons referred to in Article 7.1 are sent in writing to the addresses they have provided to the company.

Convening notices, announcements, communications and, in general, all messages intended for the company and/or a corporate body of the company are sent in writing to the address of the company.

- 7.3 The Management Board will keep a register in which it will record the following information:

- (a) the names and addresses of all shareholders, as they have provided them to the company, the number of Shares they hold and any class or designation of those Shares, stating the date on which they acquired the Shares, the date of acknowledgment or service, the date of registration, as well as the amount paid up on each Share;
- (b) the names and addresses of usufructuaries and pledgees of Shares, as they have provided them to the company, stating the date on which they acquired that right, the number of Shares subject to their right and any class or designation of those Shares, the date of acknowledgment or service and the date of registration, and whether or not the usufructuary or pledgee concerned has voting rights;
- (c) any discharge from liability granted in respect of Shares not yet paid-up.

- 7.4 If and as soon as Depositary Receipts have been issued with the company's cooperation, the names and addresses of the Depositary Receipt Holders are entered into the shareholders' register meant in article 7.3, or in a separate register relating to and forming part of that register.

The Depositary Receipt Holders will acquire, by operation of law, a joint right of pledge that is registered in the shareholders' register for the Shares in respect of which Depositary Receipts have been issued with the company's cooperation.

- 7.5 The shareholders' register is regularly updated. The pages of this register are numbered consecutively and certified by one Managing Director or by a person authorised to do so by the Management Board. Every entry or note in the register is certified in the same manner.

- 7.6 On request and at no cost, the Management Board will provide a shareholder, a holder of a beneficial right of usufruct and a holder of a right of pledge, an extract from the shareholders' register regarding their respective rights in respect of a Share. If a Share is encumbered with a beneficial right of usufruct or a right of pledge, the extract will specify who is entitled to voting rights and who is entitled to the Depositary Receipt Holder Rights.

The provisions in this paragraph apply *mutatis mutandis* to the Depositary Receipts

C L I F F O R D
C H A N C E

as meant in article 7.4 and the separate register as meant in article 7.4, if there is one.

- 7.7 The Management Board shall make the shareholders' register available at the company's office for inspection by shareholders and Depositary Receipt Holders. The information in the shareholders' register relating to partly paid-up Shares is available for public inspection; a copy of or extract from that information will be provided at no more than cost price.

Article 8. Issue of Shares.

- 8.1 The General Meeting resolves, in the event of an issuance of cumulative preference shares – other than in cases as meant in article 9.1, second paragraph – with due regard to article 22.5, to issue Shares at the proposal of the Management Board following approval of the Supervisory Board; if the General Meeting has designated the Management Board or the Supervisory Board as the corporate body authorised to issue Shares, the General Meeting may not resolve to issue Shares as long as the designation is in effect. In the event of a designation as aforementioned, any issuance of Shares pursuant to a resolution by the Management Board following approval by the Supervisory Board, as meant in article 17.1(a) or pursuant to a resolution by the Supervisory Board, will at all times be effected without prejudice to article 22.5.

The General Meeting or the Management Board or Supervisory Board sets the price at which the Shares will be issued, including the further terms and conditions of the issuance, including a payment on Shares in foreign currency.

If the Management Board or the Supervisory Board is designated as the corporate body authorised to issue the Shares, the designation shall stipulate the number of Shares that may be issued. Such a designation will also determine the duration of the appointment, which may not be more than five (5) years. The designation may not be extended for more than five (5) years at a time. Unless the designation states otherwise, it cannot be withdrawn.

- 8.2 After every resolution to issue, the Management Board will notify all shareholders of the following:
- (a) the number and class of Shares to which the resolution pertains;
 - (b) the personal details of the person(s) to whom the Shares are issued, stating the number and class of Shares per person;
 - (c) the issue price;
 - (d) the payment method and the period within which the payment must be made;
 - (e) whether and to what extent the shareholders' pre-emption rights specified in Article 9 are exercised or are restricted or excluded (in case of the issue of cumulative preference shares with due regard to article 22.5).

C L I F F O R D
C H A N C E

- 8.3 The provisions of article 8.1 apply *mutatis mutandis* to the granting of rights to subscribe for Shares, but do not apply to the issuance of Shares to a party exercising a previously acquired right to subscribe for Shares.
- 8.4 The issue of Shares requires a notarial deed to which the company and any person to whom Shares are issued are a party. The issuance of Shares in which the quality requirements contained in article 5.6 and article 5.7 have not been observed is – to that extent – invalid.
- 8.5 The company may not subscribe for Shares in its own capital in the event of an issuance.
- 8.6 When a Share is subscribed for, its nominal value must be paid up and, if the Share is subscribed for at a higher amount, the difference between those amounts, subject to the provisions in section 80, paragraph 2 of Book 2.
- 8.7 The Management Board may make a call on Shares pursuant to a resolution of the General Meeting.
- 8.8 The corporate body that is authorised to resolve to issue ordinary shares may resolve that non-cash contributions are made on Shares. Payment on cumulative preference shares must at all times be made in cash.
- 8.9 The company maintains both a Preference Share Premium Reserve and an Ordinary Share Premium Reserve.

Article 9. Pre-emption rights upon issue.

- 9.1 Upon the issuance of Shares of a certain class, every holder of Shares of that class has a pre-emptive right – except in those circumstances in which mandatory law refrains him from that right and in the circumstances described in the following paragraph – in proportion to the total value of the Shares of that class he holds on the date the issuance is resolved upon.
- This pre-emptive right does not apply to cumulative preference shares in the event where cumulative preference shares – at the same time as ordinary shares – are issued to a new shareholder (who does not hold Shares in the company up until the moment of the issuance concerned) if and to the extent the ratio between the ordinary shares and the cumulative preference shares acquired by the new shareholder concerned is – at most – equivalent to the ratio between the ordinary shares and the cumulative preference shares that are already issued at the time of the resolution to issue. If the General Meeting is the authorised corporate body to issue Shares, it may adopt the resolution to issue these cumulative preference shares by a simple majority of the votes cast at the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board.
- 9.2 If a shareholder does not exercise his pre-emptive right, or does not do so in time or in full, the pre-emptive right in respect of the released Shares of that class shall accrue to the other shareholders of that class, in the ratio specified in article 9.1.

C L I F F O R D
C H A N C E

- 9.3 If, due to the relative proportions of the Shares held, one or more of the Shares to be issued cannot be allocated to one or more shareholders of that class, lots will be drawn.
- 9.4 At the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, the General Meeting may, in respect of each particular issuance of Shares, resolve to restrict or exclude the pre-emptive right to subscribe for Shares, provided that such resolution is adopted at the same time as the resolution to issue Shares, and in the event of the issue of cumulative preference shares with due regard to article 22.5.
- The General Meeting may transfer its authority referred to in the preceding sentence to the Management Board, but only in combination with delegating its authority to issue Shares – subject to the condition that the Management Board can adopt the resolutions concerned following approval by the Supervisory Board – or to the Supervisory Board, and may revoke such a transfer, provided it is revoked at the same time as the delegation of the authority to issue, and in case of the issuance of cumulative preference shares with due regard to article 22.5.
- 9.5 The company notifies all shareholders of the issuance with pre-emptive right and the period within which such right may be exercised. The pre-emptive right may be exercised during the period determined by the corporate body authorised to issue, which period will at least be four (4) weeks, counting from the day following the day on which the notification is sent.
- 9.6 These provisions apply *mutatis mutandis* to the granting of rights to subscribe for Shares.

Article 10. Acquisition and disposal of Shares or Depositary Receipts by the company and establishing rights *in rem* on Shares or Depositary Receipts held by the company. Conversion of Shares.

- 10.1 Acquisition by the company of partly paid-up Shares is void.
- 10.2 The company may acquire fully paid-up Shares pursuant to a resolution to that effect adopted by the General Meeting at the proposal of the Management Board and following the approval of the Supervisory Board. Such a resolution authorises and obliges the Management Board to acquire, subject to the following provisions of this paragraph.
- The company may only acquire fully paid-up Shares if its equity capital less the acquisition price is at least equivalent to the paid-up and called-up part of the capital, plus the reserves that must be maintained by law.
- 10.3 The validity of the acquisition of Shares by the company depends on the sum of its equity capital according to the most recently adopted balance sheet less the acquisition price for the Shares, the sum of the loans referred to in section 98c paragraph 2 of Book 2, and distributions from profits or reserves to third parties

C L I F F O R D
C H A N C E

which the company and its Subsidiaries came to owe after the balance sheet date. If more than six months have passed since the end of a financial year without the Annual Accounts having been adopted, then acquisition in accordance with article 10.2 is not permitted.

- 10.4 The preceding paragraphs of this article do not apply to Shares which the company acquires by universal title.
- 10.5 Any acquisition of Shares made contrary to the provisions of article 10.2 is void. The Managing Directors are jointly and severally liable to the transferor acting in good faith and suffering damage as a result of the acquisition being void.
- 10.6 The corporate body authorised to resolve to issue Shares is also authorised to resolve the following:
- (a) to dispose of and transfer the Shares held by the company and to set the price and other conditions;
 - (b) to perform legal acts in which the company undertakes to alienate Shares it holds, for example by granting a right to acquire such Shares (option right);
 - (c) to establish a beneficial right of usufruct on the Shares held by the company and to set the price, if there is one, and the other conditions.

After every resolution to perform one of the legal acts referred to in (a), (b) and (c), the provisions of article 8.2 apply *mutatis mutandis*.

The provisions relating to the formation of resolutions to issue apply *mutatis mutandis* to the aforementioned resolutions.

- 10.7 The company may only take Shares in pledge if:
- (a) the Shares concerned are fully paid-up;
 - (b) the nominal amount of its own Shares to be taken in pledge and the Shares it already has in pledge or holds jointly do not exceed one-tenth of the issued share capital; and
 - (c) the General Meeting has approved the pledge agreement.
- 10.8 Where the word Shares is used in this article this includes Depositary Receipts.
- 10.9 At the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, the General Meeting may resolve to convert cumulative preference shares into ordinary shares with due regard to article 22.5.

Article 11. Capital reduction.

- 11.1 The General Meeting may only resolve, at the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, to reduce the issued share capital by cancelling Shares in accordance with article 11.2 or by reducing the nominal value of the Shares by amending the articles of association. This resolution must designate the Shares to which the resolution pertains and provide for the implementation of the resolution. The paid-up and called-up part of the capital may not become smaller than the minimum capital prescribed by law at the time of the

C L I F F O R D
C H A N C E

resolution.

- 11.2 A resolution to cancel Shares may only relate to Shares that the company holds itself or of which it holds the Depositary Receipts.
- 11.3 The General Meeting may resolve to decrease the nominal value of all Shares of one class by amending the articles of association. The requirement of proportionality may be deviated from with the consent of all the shareholders concerned.
- 11.4 The convening notice for the General Meeting at which a resolution referred to in this Article 11 is to be adopted, will state the object of the capital reduction and the manner of implementation.
- 11.5 The company will file the resolutions referred to in this article with the office of the Dutch Commercial Register and will announce such filing in a nationally distributed daily newspaper.

Article 12. Financial assistance.

- 12.1 The company may not, with a view to the subscription or acquisition by others of Shares or Depositary Receipts thereof, provide security, give a price guarantee, give any other guarantee or bind itself severally or otherwise beside or in behalf of others. This prohibition also applies to Subsidiaries.
- 12.2 The company and its Subsidiaries may not, with a view to the subscription or acquisition by others of Shares in the capital of the company or Depositary Receipts thereof, issue loans, unless the Management Board resolves thereto, and the provisions of section 98c of Book 2 are satisfied.
- 12.3 A resolution by the Management Board to issue a loan as referred to in article 12.2 is subject to the prior approval of the General Meeting. If less than one half of the issued share capital is represented at a meeting, the General Meeting may only adopt a resolution to approve this by a majority of two thirds of the votes cast.
- 12.4 The articles 12.1 through 12.3 do not apply if Shares or Depositary Receipts of Shares are subscribed for or acquired by or for employees employed by the company or a Group Company.

Article 13. Share Transfer Restrictions.

- 13.1 For a transfer of Shares to be valid, the approval of the General Meeting will be required, which resolution of the General Meeting may be adopted by a simple majority of the votes cast. A transfer of Shares in which the quality requirements contained in the article 5.6 and article 5.7 are not observed is – to that extent – invalid.
- 13.2 A shareholder who wishes to transfer one of more of his Shares – to be referred to hereinafter as the "**Applicant**" – must notify the Management Board and the Supervisory Board of that fact. The notification must contain the request for approval and state the number and, where applicable, the designations of the Shares

C L I F F O R D
C H A N C E

to which the proposed transfer relates - hereinafter also referred to as the "**Package**"-, the name of the prospective transferee of the Shares, as well as the price agreed between the Applicant and the prospective transferee.

- 13.3 Upon receipt of the notification referred to in article 13.2, the Applicant and the candidate transferee will jointly consult with the Management Board and the Supervisory Board for a period of two (2) weeks about the proposed transfer in order to enable the Management Board and the Supervisory Board to prepare their advice to the General Meeting.
- 13.4 After the period referred to in article 13.3, the Management Board convenes a General Meeting within four (4) weeks to discuss the requested transfer. Within forty-two (42) days after the Management Board and the Supervisory Board have received the notification referred to in the paragraph 2, the General Meeting resolves whether or not to approve the proposed transfer.
- 13.5 Such approval will be deemed to have been granted if:
- (a) no General Meeting is held within the term referred to in article 13.4;
 - (b) the General Meeting does not decide on the requested approval within the term referred to in article 13.4;
 - (c) the General Meeting does not, at the same time as refusing the approval, inform the Applicant of one or more prospective purchasers designated by the General Meeting - hereinafter also referred to as "**Prospective Purchaser(s)**" - who are willing and able to purchase the Package for cash payment, with due regard to the quality requirements contained in articles 5.6 and article 5.7.

The General Meeting may also appoint the company or a Subsidiary as a Prospective Purchaser, provided that any such acquisition is not in violation of the law and/or the articles of association and that both the Applicant and the company have consented to such appointment.

- 13.6 If the requested approval is granted or deemed to have been granted, the Applicant may, within three (3) months, transfer the Package to the person/persons at the price stated in the notification referred to in article 13.2.
- 13.7 If the General Meeting has designated and submitted one or more Prospective Purchasers in time, the Applicant, without prejudice to his right as referred to in article 13.8, will have ten (10) days to notify the Management Board, in writing, that he is withdrawing the offer. On receipt of such notification, the Management Board must promptly notify the Prospective Purchasers and the Applicant's co-shareholders.
- If the Applicant withdraws his offer, he is not authorised to transfer the Package.
- 13.8 If the Applicant has not withdrawn his offer pursuant to the provisions of article 13.7, the Applicant on the one hand and the Prospective Purchaser(s) on the other

C L I F F O R D
C H A N C E

- hereinafter also referred to as the "**Interested Parties**" - will jointly determine the price for the Package after the end of the period referred to in article 13.7.

- 13.9 If the Interested Parties fail to reach agreement on the price to be paid for the Package within thirty (30) days after the end of the period referred to in article 13.7, the price of the Package will be determined by one (1) independent expert, unless within seven (7) days after the end of the said period of thirty (30) days the Interested Parties reach agreement on the appointment of a number other than one (1), up to a maximum of three (3). The expert(s) is/are appointed by the Interested Parties in mutual agreement; failing such agreement within fourteen (14) days after the end of the aforementioned period of thirty (30) days, the appointment of the independent expert(s) will be made, at the request of the first party to take action, by the chair or deputy chair of the board of the Dutch Institute of Chartered Accountants (*Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*).

Both one independent expert and several independent experts are hereinafter referred to as the "**Independent Expert**".

- 13.10 The Independent Expert may inspect all of the company's books, records and other data carriers where he deems this necessary for determining the price referred to in article 13.9. The Management Board will furnish the Independent Expert with any and all information he requests and provide him with any and all cooperation he requests in order to determine the price.
- 13.11 If the price of (the Shares belonging to) the Package is determined by the Independent Expert, for thirty (30) days following the price determination, the Applicant shall be free to make its decision, whether he will transfer the Package to the designated Prospective Purchaser(s) at the determined price.
- 13.12 The costs attached to the price determination by the Independent Expert will be borne by:
- (a) the Applicant if he withdraws his offer after the price is determined;
 - (b) the Applicant for one half and the Prospective Purchasers for the other half, if the Prospective Purchasers bought the Shares on the understanding that each Prospective Purchaser would pay his part of the costs in proportion to the number of Shares he has purchased;
 - (c) in all other cases, the costs will be borne by the company.

Article 14. Management Board and Supervisory Board. Composition of the Management Board; remuneration.

- 14.1 The company is managed by a Management Board consisting of one or more Managing Directors. The Supervisory Board determines the number of Managing Directors.
- 14.2 Only natural persons may be appointed as Managing Directors.
- 14.3 Managing Directors are appointed by the Supervisory Board. The Supervisory

C L I F F O R D
C H A N C E

Board notifies the General Meeting of an intended appointment of a Managing Director.

- 14.4 Supervisory Directors may not be persons with direct or indirect business ties:
- (a) as referred to in the Electricity Act (*Elektriciteitswet*), with a producer, a supplier or a trader;
 - (b) as referred to in the Gas Act (*Gaswet*), with a legal entity that produces, buys or supplies gas.
- 14.5 The company has a policy regarding the remuneration of the Management Board. The policy is adopted by the General Meeting at the proposal of the Supervisory Board. The remuneration policy will include, at least, the matters specified in section 2:383c through 2:383e of Book 2 insofar as they relate to the Management Board. The proposal for the remuneration policy is submitted in writing to the works council at the same time as it is being submitted to the General Meeting. For the purposes of the preceding sentence, works council means the works council of the business of the company or of the business of a Subsidiary referred to in paragraphs 1 and 2 of section 24a of Book 2. If there is more than one works council, the proposal for the remuneration policy is submitted to those councils separately. If a central works council is in place for the business or businesses concerned, the proposal for the remuneration policy is submitted to the central works council.
- 14.6 The Supervisory Board determines, subject to the policy referred to in article 14.5, the remuneration and the further terms of employment of each Managing Director and of the person referred to in article 15.8.
- 14.7 Managing Directors may be suspended and dismissed by the Supervisory Board. The Supervisory Board may not dismiss a Managing Director until the General Meeting or, if a committee as meant in article 18.8 has been set up, that committee has been consulted about the proposed dismissal. Before hearing the General Meeting or the shareholders' committee about a proposed dismissal, the Supervisory Board will give the Managing Director concerned the opportunity to account for his performance in a meeting of the Supervisory Board; the Managing Director may be assisted by a lawyer.
- 14.8 The suspension of a Managing Director lapses if the Supervisory Board fails to resolve to dismiss that Managing Director or revoke or maintain the suspension within three (3) months after the start of the suspension. A suspension may be extended by a period of not more than three (3) months, starting on the date on which the resolution to maintain the suspension is executed.
- 14.9 A Managing Director resigns if he acquires a position that means he is no longer eligible for appointment as a Managing Director under article 14.4.

Article 15. Duties and powers of the Management Board. Conflict of interest.

C L I F F O R D
C H A N C E

Absence or inability to act.

- 15.1 (a) Subject to the restrictions in the articles of association, the Management Board is charged with the management of the company.
- (b) The Management Board represents the company. Each Managing Director is also authorised to represent the company.
- (c) The Management Board may grant a power of attorney to one or more persons and may amend or revoke such power of attorney.
- 15.2 Each Managing Director has an obligation towards the company to perform the duties assigned to him in a proper manner.
- 15.3 If the Management Board consists of more than one Managing Director, they may adopt board regulations with due regard to the articles of association and subject to the Supervisory Board's approval. Subject to the Supervisory Board's approval, the board regulations may contain provisions defining which particular duties are assigned to each of the Managing Directors. However, such division of duties does not derogate from the joint responsibility of all Managing Directors for the whole of the management.
- 15.4 A Managing Director with a conflict of interest as referred to in article 15.5 or with an interest which may have the appearance of such a conflict of interest (both a **"(Potential) Conflict of Interest"**), will notify the other Managing Director(s) and the Supervisory Board of this.
- 15.5 A Managing Director does not take part in the deliberations and decision-making within the Management Board if he has a direct or indirect personal interest that is contrary to the interests of the company and its business. If this means that the Management Board cannot adopt a resolution, the Supervisory Board will adopt that resolution.
- 15.6 A Conflict of Interest as meant in article 15.5 occurs only if a Managing Director must be deemed to be unable, in the given circumstances, to represent the company's interests and its business with the requisite integrity and objectivity. If a transaction is proposed in which a Group Company of the company has an interest (in addition to the company itself), the mere fact that a Managing Director holds a position at that Group Company or another Group Company and may (or may not) receive remuneration for such position does not mean that there is a Conflict of Interest as referred to in article 15.5.
- 15.7 A Managing Director who does not exercise the duties and powers he would otherwise exercise, due to a (Potential) Conflict of Interest, will to that extent be regarded as a Managing Director who is unable to act within the meaning of the articles 15.9, 15.10 and 15.11.
- 15.8 A (Potential) Conflict of Interest does not affect the representational authority referred to in article 15.1(a). The Supervisory Board may determine that, in

C L I F F O R D
C H A N C E

addition, one or more persons are authorised to represent the company under this article 15.8 in situations where there is a (Potential) Conflict of Interest between the company and one or more Managing Directors. A person thus designated may not be a person who has direct or indirect business ties:

- (a) as referred to in the Electricity Act (*Elektricitetswet*), with a producer, a supplier or a trader;
- (b) as referred to in the Gas Act (*Gaswet*), with a legal entity that produces, buys or supplies gas.

15.9 If a Managing Director is absent or unable to act, the remaining Managing Directors or the only other Managing Director will be temporarily charged with the management of the company.

15.10 If all the Managing Directors or the sole Managing Director are/is absent or unable to act, the Supervisory Board will be temporarily charged with the management of the company, in which case the Supervisory Board is authorised to assign the management of the company temporarily to one or more Supervisory Directors and/or one or more other persons. A person temporarily charged with the management of the company may not be a person who has direct or indirect business ties:

- (a) as referred to in the Electricity Act (*Elektricitetswet*), with a producer, a supplier or a trader;
- (b) as referred to in the Gas Act (*Gaswet*), with a legal entity that produces, buys or supplies gas.

15.11 In determining to which extent Managing Directors are present or represented, consent to a manner of decision-making, or vote, no account will be taken of any vacancies in the Management Board and Managing Directors who are unable to act.

Article 16. Approval of Management Board resolutions by the General Meeting and shareholders' covenant.

16.1 If and as long as the SHC is in place, the SHC will advise the shareholders on resolutions referred to in this Article 16 prior to the General Meeting. Further regulations will be adopted in consultation with the company as to the decision-making under this Article 16. The General Meeting may adopt rules for the SHC's operating procedures.

16.2 Resolutions by the Management Board on significant changes to the identity or the nature of the company or its business require the approval of the General Meeting, including in any case:

- (a) transferring the business or practically the entire business of the company to a third party;
- (b) concluding or terminating a long-term cooperation by the company or a

C L I F F O R D
C H A N C E

Subsidiary with another legal entity or partnership, or as a partner with full liability in a limited or general partnership, if that cooperation or termination is of major significance to the company, without prejudice to the provisions in article 17.1(n); and

- (c) acquiring or disposing of a Participating Interest in the capital of a company, worth at least one-third of the assets according to the balance sheet with explanatory notes or, if the company prepares a consolidated balance sheet, according to the consolidated balance sheet with explanatory notes according to the most recent Annual Accounts adopted by the company or a subsidiary, without prejudice to the provisions in article 17.1(n).

16.3 The General Meeting's approval is required for the following resolutions by the Management Board:

- (a) (Dis)Investments in the regulated domain that exceed an amount of one hundred million euro (EUR 100,000,000.00) per (Dis)Investment, or such higher amount as may be determined by the General Meeting; or
- (b) the acquisition of another regional grid manager; or
- (c) the purchase or sale of part of a network of another regional grid manager where the price exceeds an amount of fifty million euro (EUR 50,000,000.00); or
- (d) any kind of Important Transaction (as defined below); or
- (e) any resolutions that, based on consultations with the SHC, are beset by Major Political Sensitivities in the opinion of the Management Board and the Supervisory Board,

on the understanding that (x) investment decisions which the grid manager is mandatorily obliged to take on the basis of laws and regulations and irrevocable decisions of a regulator, do not require the General Meeting's approval and (y) any assumption of an obligation to perform or commit to a (legal) act referred to in (a) through (d) is equivalent to the actual (legal) act.

In this Article 16, an "**Important Transaction**" means a (legal) act (including Investments) in the non-regulated domain (and therefore not in the regulated domain) (i) with a Total Exposure exceeding an amount of twenty-five million euro (EUR 25,000,000.00) per (legal) act and/or (ii) that is included under one or more of the following categories:

- (i) Investments outside the Service Area; or
- (ii) non-regulated activities in market segments where the MSP does not state that the company will be engaged in such market segments during the term of the MSP,

on the understanding that the following are not Important Transactions: (legal) acts

C L I F F O R D
C H A N C E

in the non-regulated domain that form part of the company's regular business operations (and that are not an Investment). The regular business operations include, but are not limited to, (a) human resources (including terms of employment, pensions and such), (b) management and maintenance work, (c) procurement of services (including consultancy and temporary employment contracts), (d) attracting financing (without prejudice to any provisions in that regard in the company's regulations) and (e) digitising and information technology. The General Meeting may attach further conditions to its approval under this article 16.3 and the approval under this article 16.3 is deemed to have been granted (and is therefore not required again) for an intended Important Transaction and (Dis)Investments in the regulated domain above the applicable threshold amount that are sufficiently specified and included as such in an MSP or Mid-Term Review approved by the General Meeting, provided they are completed within the period thus approved.

The following provisions apply when determining whether a threshold amount referred to under paragraph (a), paragraph (c) and paragraph (d) (in connection with the definition of an Important Transaction) is reached:

- (i) related transactions are considered to be one single transaction;
- (ii) similar transactions with one and the same counterparty (or different counterparties that are part of the same group) and that occur within a consecutive period of twelve (12) months are considered to be related transactions (whereby transactions by different legal entities within the Stedin group are also considered to be a whole);
- (iii) in case of Investments, it should be noted that:
 - (A) an Investment in an asset is equated with any transaction by which the legal title to, the beneficial ownership or the use of that asset is acquired for payment, including leases; and
 - (B) the company not only reviews the Investment or transaction at hand, but also estimates the future net cash needs of such Investment or transaction, and the company will at all times determine this and make it transparent.

If the Management Board is in any doubt as to whether a (legal) act requires the approval referred to in this Article 16, the Management Board will submit the (legal) act to the General Meeting for its approval.

For the purposes of this article 16.3, "**Investments**" shall mean: acquiring Participating Interests, setting up joint ventures, making acquisitions and other investments.

For the purposes of this article 16.3, "**Disinvestments**" shall mean: disposing of Participating Interests, discontinuing joint ventures and transferring business units.

C L I F F O R D
C H A N C E

- 16.4 The provisions in the articles 16.2 and 16.3 apply not only to the company but also to its Subsidiaries, which means that:
- (a) the company ensures that these provisions are not only properly complied with by the company itself, but also by the entire group to which the company belongs, and that no corporate or contractual structures are set up to evade or restrict their applicability; and
 - (b) in its capacity as shareholder, managing director or otherwise with respect to the company will only take or approve decisions regarding matters that are subject to the General Meeting's approval if it were a decision by the company itself, if prior approval had been obtained from the General Meeting.
- 16.5 The absence of the approval required pursuant to this article will not affect the representative authority referred to in article 15.1.
- 16.6 The strategy is set out in an MSP. An MSP relates to a period of five (5) years at a time, but can be updated and/or amended in the interim if the Management Board deems it necessary (whether or not) as part of a Mid-Term Review.
- The Management Board consults with the SHC before preparing a new draft MSP. As part of that process, the Management Board and the SHC discuss possible Major Political Sensitivities in the coming strategy period.
- The Management Board submits the draft MSP to the Supervisory Board for approval. After the Supervisory Board has approved the draft MSP, it will be submitted to the General Meeting for approval, whereby the SHC is also given the opportunity to advise the General Meeting in this respect. The General Meeting may exercise this right of approval at its discretion. The General Meeting decides on the approval of the draft MSP by a simple majority of the votes cast.
- The foregoing applies *mutatis mutandis* to an update of or amendment to an MSP.
- 16.7 Halfway through the term of the MSP, the Management Board prepares a Mid-Term Review and submits this to the General Meeting for approval, whereby the SHC is also given the opportunity to advise the General Meeting in this respect. The General Meeting may exercise this right of approval at its discretion. The General Meeting decides on the approval of the Mid-Term Review by a simple majority of the votes cast. A Mid-Term Review does not relate to or detract from the other provisions of the applicable MSP, including but not limited to the Financial Section of the MSP as far as it does not relate to the non-regulated domain.
- The Management Board can include intended Important Transactions as such in the Financial Section of the MSP (including planning/period) and an Important Transaction thus approved does not require approval yet again under article 16.3 if it is sufficiently specified in and approved as part of the Mid-Term Review and

C L I F F O R D
C H A N C E

provided that it is implemented within the approved period.

Exercising the General Meeting's right of approval with respect to the MSP or a Mid-Term Review does not affect the legal validity of obligations that the company has already entered into, provided that the General Meeting had approved such obligations being entered into, to the extent that such approval was required when they were entered into.

- 16.8 Every year, the Management Board submits a draft annual plan to the Supervisory Board for approval. After the Supervisory Board has approved the draft annual plan, it is submitted to the General Meeting for discussion and information, whereby the SHC is also given the opportunity to advise the General Meeting in this respect.

The General Meeting does have the right to issue a binding advise with respect to the annual plan and its revision to the extent that its content relates to the non-regulated domain. The Management Board adds the General Meeting's advise to the plan.

- 16.9 In implementing the annual plan, the Management Board observes the General Meeting's advise as much as possible. Where the Management Board decides to deviate from that advise in the implementation of the plan, it will explain the reasons for doing so to the SHC and consult with the SHC.

- 16.10 At the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, the General Meeting may adopt a shareholders' covenant setting out arrangements on the implementation of their respective duties and powers relating to the relationships between the Management Board, the Supervisory Board, the SHC and the General Meeting of the company (the "**Shareholders' Covenant**").

The General Meeting may only resolve to amend or terminate the Shareholders' Covenant at the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board.

The Shareholders' Covenant is classified as a regulation (*reglement*) of the company.

Article 17. Approval of Management Board resolutions by the Supervisory Board.

- 17.1 Without prejudice to the provisions in Article 16, the following resolutions by the Management Board are subject to the approval of the Supervisory Board:

- (a) the issuance and acquisition of Shares in or debt instruments payable by the company or of debt instruments payable by a limited or general partnership in which the company is a partner with full liability;
- (b) cooperating in the issuance of registered Depositary Receipts;
- (c) applying for the listing or withdrawing the listing of the debt instruments referred to under paragraph (a) and the Depositary Receipts referred to

C L I F F O R D
C H A N C E

- under paragraph (b) in the official list (*prijscourant*) of any stock exchange;
- (d) a proposal to issue Shares;
- (e) a proposal to restrict or exclude the pre-emption right on the issuance of Shares;
- (f) a proposal to reduce the issued share capital.
- (g) a proposal to convert cumulative preference shares into ordinary shares;
- (h) a proposal to give instructions to audit the drafted annual documents;
- (i) a proposal to make distributions at the expense of freely distributable reserves;
- (j) a proposal to amend the articles of association;
- (k) a proposal to dissolve the company;
- (l) a proposal for a merger or demerger, as referred to in Title 7 of Book 2, unless the company acts as the acquiring company or it is a legal merger within the meaning of section 333 paragraph 2 of Book 2 or a legal demerger within the meaning of section 334hh of Book 2;
- (m) taking a Participating Interest in the capital of another company worth at least one quarter of the amount of the issued share capital plus reserves according to the company's balance sheet with explanatory notes or such a lower amount as determined by the Supervisory Board, as well as a significant increase in or reduction of such a Participating Interest;
- (n) entering into or terminating a permanent cooperation by the company with another legal entity or company or as a fully liable partner in a limited partnership or a general partnership, if that cooperation or termination of that cooperation is of substantial significance to the company;
- (o) investments requiring an amount of at least one quarter of the issued share capital and reserves of the company according to the company's balance sheet with explanatory notes, or such lower amount as determined by the Supervisory Board;
- (p) adopting a moving multi-year plan with a financial-economic multi-year plan for the financing, investments and business results, as well as a revision thereof, as well as a corresponding annual plan and annual investment budget and the revision thereof;
- (q) taking investment decisions that are not included in the investment plan referred to under paragraph (p) or in the annual investment budget and that exceed an amount determined by the Supervisory Board for each investment;
- (r) taking out and issuing loans that exceed an amount determined by the Supervisory Board for each loan;
- (s) disposing of and transferring or encumbering registered property whose

C L I F F O R D
C H A N C E

value exceeds the amount determined by the Supervisory Board for each transaction;

- (t) concluding agreements that involve more than the amount determined by the Supervisory Board for each agreement or set of agreements that are inextricably bound to the transaction concerned, to the extent that such agreements do not arise from the provisions at (p) and with the exception of the conclusion of agreements relating to the purchase and sale of gas, electricity, heat, cold and gases;
- (u) entering into contracts of security or otherwise providing security for obligations of third parties (not being a Subsidiary or Participating Interest) involving more than an amount determined by the Supervisory Board for each agreement;
- (v) the provisions under the paragraphs (r), (s), (t) and (u) do not apply to payment transactions arising from the agreements that the company is authorised to conclude in the course of its business;
- (w) an application for insolvency and for a suspension of payments;
- (x) exercising voting rights on Shares in the Share capital of Subsidiaries, Group Companies and Participating Interests of the company, as well as directly or indirectly exercising control thereof to the extent that they concern resolutions that are included in this article and provided that the Supervisory Board has notified the Management Board for which Subsidiaries, Group Companies and/or Participating Interests it wishes to exercise this authority and with the exception of resolutions regarding legal mergers within the meaning of section 333 paragraph 2 of Book 2 or legal demergers within the meaning of section 334hh of Book 2;
- (y) conducting proceedings either as claimant or defendant, including arbitration proceedings, requests for binding opinions and entering into settlements, if the value of the case exceeds such amount as may be determined by the Supervisory Board; however this approval is not required for raising a precautionary action or taking other measures to prevent the loss of rights or for raising interim relief proceedings, urgent arbitrations or collection proceedings at the first instance;
- (z) termination of employment of a significant number of the company's employees at the same time or within a short timeframe, or any radical change in working conditions for a significant number of the company's employees;
- (aa) adopting and amending the general terms of employment for the staff unless such adoption or amendment arises from the provisions of one or more collective labour agreements that apply to the company, without prejudice

C L I F F O R D
C H A N C E

- to the provisions in this paragraph (aa); and
(bb) adopting and amending a treasury charter.
- 17.2 The absence of any approval required under this paragraph has no impact on the representational authority as referred to in article 15.1, except in respect of the foregoing provisions contained in article 17.1(l).
- 17.3 The Supervisory Board may resolve that a resolution as referred to in article 17.1 is not subject to its approval if the interest it represents does not exceed a value determined by the Supervisory Board and notified by it in writing to the Management Board.
- 17.4 The Supervisory Board is also authorised to subject to its approval board resolutions that are not specified in article 17.1, provided that the Supervisory Board describes such resolutions meticulously and notifies them to the Management Board.
- 17.5 If and for as long as the Management Board retains the authority to issue Shares, subject to the provisions in article 17.1(a), it will have authority to resolve to perform the legal acts specified in section 94 of Book 2 and also to proceed with the performance of such acts.

Article 18. Composition of the Supervisory Board.

- 18.1 The company has a Supervisory Board comprising of at least three and at most eleven members, all being natural persons.
- If the number of Supervisory Directors falls below the set number, the Supervisory Board will immediately take measures to supplement the number of Supervisory Directors. The Supervisory Board retains its authority to perform its duties by virtue of the law and these articles of association even if there are one or more vacant seats within the Supervisory Board.
- The Supervisory Board will adopt a profile for its size and composition, bearing in mind the nature of the company, its activities and the expertise and background required of its Supervisory Directors. The Supervisory Board will discuss the profile firstly when it is adopted and thereafter on any subsequent change, both at the General Meeting and with the works council.
- 18.2 Subject to the provisions in article 18.8, the Supervisory Directors are appointed by the General Meeting on a proposal by the Supervisory Board. The Supervisory Board will notify the General Meeting and the works council of its proposal at the same time. The proposal must state the reasons underpinning the proposal.
- The following persons may not be Supervisory Directors:
- (a) individuals employed by the company;
 - (b) individuals employed by a Dependent Company;
 - (c) directors and individuals employed by an employees' association that is normally involved in adopting the terms of employment of the persons

C L I F F O R D
C H A N C E

- mentioned under paragraph (a) and paragraph (b);
- (d) individuals who have a direct or indirect connection:
- (i) as defined in the Electricity Act (*Elektriciteitswet*), with a manufacturer, a supplier or a dealer,
 - (ii) as defined in the Gas Act (*Gaswet*), with a legal entity undertaking the production, sale or supply of gas,
- may only be appointed as a Supervisory Director as long as persons with any such connection represent a minority on the Supervisory Board.
- 18.3 The General Meeting may award remuneration to the Supervisory Directors and that remuneration may vary from one Supervisory Director to another.
- 18.4 The General Meeting and the works council may recommend individuals to the Supervisory Board for proposal as Supervisory Directors. The Supervisory Board will notify them in time if any position within the Supervisory Board needs to be filled, and in accordance with which profile. The Supervisory Board will also confirm if the enhanced right of recommendation meant in article 18.6 exists for that position.
- 18.5 For any recommendation or proposal, as meant in this Article 18, information will be provided concerning the candidate's age, profession, the number of Shares he holds in the capital of the company and any positions he holds or has held, insofar as these may be of significance in connection with the performance of his duties as a Supervisory Director. Information will also provided concerning any legal entities for which he is already a supervisory director; if these include any legal entities belonging to the same group, a reference to the group in question is sufficient. Reasons will be given for the recommendation and the proposal for appointment or reappointment. For reappointments, account will be taken of the manner in which the candidate has fulfilled his duties as a Supervisory Director.
- 18.6 The Supervisory Board will include an individual recommended by the works council in the proposal for one third of the number of the Supervisory Board, unless the Supervisory Board objects to the recommendation on the basis of an expectation that the recommended individual will be unsuitable for undertaking the duties of Supervisory Director or else that the Supervisory Board will not be properly composed if the recommended person is appointed. If the number of Supervisory Directors is not divisible by three, the next lower number divisible by three will be observed for establishing the number of members affected by this enhanced right of recommendation.
- 18.7 If the Supervisory Board objects to a recommendation as specified in article 18.6, it will notify the works council of the objection, with reasons given. The Supervisory Board will immediately enter into discussions with the works council with a view to achieving agreement on the proposal. If the Supervisory Board

C L I F F O R D
C H A N C E

concludes that no agreement can be reached, one of its representative members designated for that purpose will submit an application to the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal with a view to declaring that the objection is well-founded. The application will not be submitted until at least four (4) weeks have passed from the start of the discussions with the works council. The Supervisory Board will include the recommended individual in the proposal if the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal declares that its objection is not well-founded. If the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal declares that the objection is well-founded, the works council may submit a new recommendation in accordance with the provisions in article 18.6.

- 18.8 The General Meeting may reject the proposal by an absolute majority of the votes cast, representing at least one third of the issued share capital. If the General Meeting resolves to reject the proposal by an absolute majority but that majority does not represent at least one third of the issued share capital, a new meeting will be convened at which the proposal may be rejected by an absolute majority of the votes then cast. The Supervisory Board will then prepare a new proposal. The articles 18.4 through 18.7 apply. If the General Meeting does not appoint the proposed individual and does not resolve to reject the proposal, the Supervisory Board will appoint the proposed individual.
- 18.9 The General Meeting may assign its authority in terms of article 18.4 to a committee of shareholders, whose membership is determined by the General Meeting, for such period as it may decide, each time for a maximum of two (2) successive years at a time; in such cases, the Supervisory Board will issue the notification specified in article 18.4 to the committee. The General Meeting may revoke this assignment at any time.
- Only natural persons may be members of the committee; they must be either shareholders or directors of a legal entity that is a shareholder.
- The committee will appoint a chair from their number.
- The committee will make decisions by an absolute majority of the votes cast.
- The committee may adopt rules for its operating procedures.
- 18.10 For the application of the foregoing paragraphs, works council is understood to mean the works council of the business of the company or of the business of a Dependent Company. If there is more than one works council, these councils will exercise the powers of the works council in terms of these articles of association individually. If a central works council has been set up for the business or businesses concerned, the powers of the works council in terms of these articles of association accrue to the central works council.
- 18.11 A Supervisory Director will resign no later than on the day of the first General Meeting to occur after four (4) years have passed since his appointment.

C L I F F O R D
C H A N C E

A Supervisory Director who resigns his position may be reappointed immediately.

- 18.12 The Supervisory Board may adopt and amend a schedule for retirements of its members. Any such adoption or amendment may not cause a Supervisory Director in office to retire from office against his will before the period for which he was appointed has lapsed.

A Supervisory Director newly appointed on a vacancy will take place on the schedule of the person whose vacancy he fills.

- 18.13 The Supervisory Board may suspend a Supervisory Director; the suspension will lapse by operation of law if the company fails to submit an application for dismissal of the person in question to the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal within one month after requesting the suspension.

- 18.14 If a Supervisory Director acquires a direct or indirect connection, as defined in article 18.2(d), and the result of this is that one half or more of the number of Supervisory Directors has such a connection, and also if one half or more of the number of Supervisory Directors has such a connection as a result of the resignation of a Supervisory Director, the General Meeting will be obliged to ensure, either through appointment or dismissal of a Supervisory Director, that the number of Supervisory Directors holding such a connection remains a minority.

- 18.15 The Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal may approve an application for dismissal of a Supervisory Director for neglecting his duties, for other serious reasons or because radical changes in circumstances mean that the company may no longer reasonably be required to retain that individual as a Supervisory Director. The application may be submitted by the Company, represented by the Supervisory Board in this matter, and also by a representative appointed for that purpose of the General Meeting, the committee specified in article 18.9 or the works council specified in article 18.10.

- 18.16 The General Meeting may revoke its confidence in the Supervisory Board by an absolute majority of the votes cast, representing at least one third of the issued share capital. Reasons must be given for such resolution. The resolution may not be adopted in relation to Supervisory Directors appointed by the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal in accordance with article 18.18.

- 18.17 No resolution as referred to in article 18.16 will be adopted until the Management Board has notified the works council of the proposed resolution and the grounds for it. Such notification will be given at least thirty days before the General Meeting that will deal with the proposal. If the works council adopts a position in relation to the proposal, the Management Board will notify the Supervisory Board and the General Meeting of that position. The works council may explain its position at the General Meeting.

- 18.18 The effect of the resolution as referred to in article 18.16 is the immediate dismissal

C L I F F O R D
C H A N C E

- of the Supervisory Director. The Management Board will then immediately request the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal for the temporary appointment of one or more Supervisory Directors. The Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal will regulate the consequences of such appointment.
- 18.19 The Supervisory Board will arrange for a new board to be assembled, within such period as may be determined by the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal, having due regard to the provisions contained in this Article 18.
- 18.20 Recommendations as meant in article 18.4 and resolutions for dismissal as specified in article 18.6 may be placed on the agenda at one and the same General Meeting, subject to due observance of the following provisions in this Article 18.
- 18.21 The agenda for the meeting must include at least the following points:
- (a) notice of the time when the vacancy arose or will arise and the reasons for the vacancy, as well as the profile against which the vacancy must be filled;
 - (b) an opportunity for the General Meeting to make a recommendation;
 - (c) under the condition precedent that the General Meeting will not make a recommendation of any other individual: the notification by the Supervisory Board of the person it is proposing;
 - (d) under the condition precedent that the General Meeting will not make a recommendation of any other individual: the proposal for the appointment of the proposed individual.
- 18.22 The names of those whom the Supervisory Board wishes to propose and the information specified in article 18.5 must be stated in the convening notice or on the agenda, available for inspection at the Company's offices, in which case the convening notice must make reference to the agenda.
- 18.23 The notice convening this meeting may not be issued until it is established:
- (a) that the works council has made a recommendation as specified in article 18.4 or – if applicable – article 18.6, or else has indicated that it will not be making such a recommendation, or else after the expiry of such reasonable time limit for such a recommendation as may be determined by the Supervisory Board; and
 - (b) when the works council has made a recommendation as specified in article 18.6 or – if applicable – article 18.7, the Supervisory Board has placed the recommended individual on the proposal.

Article 19. Duties, powers and operating procedures for the Supervisory Board.
Conflicts of interests.

- 19.1 The duties of the Supervisory Board are:
- (a) supervising the policy of the Management Board and the general progress of business in the company and its business;
 - (b) counselling the Management Board;

C L I F F O R D
C H A N C E

- (c) approving resolutions by the management board of a grid manager that are subject to approval by the company's Supervisory Board under its articles of association.

The Supervisory Directors will focus on the interests of the company and its business in the fulfilment of their duties, as well as the interests of the grid manager concerned in relation to cases falling within paragraph (c) of this Article 19.

- 19.2 The Management Board will provide the Supervisory Board with all necessary information for the performance of its duties in good time and also with all explanations that the Supervisory Board may require.
- 19.3 At least once each year, the Management Board will inform the Supervisory Board in writing of key elements of the strategic policy, the general and financial risks and the company's administration and control system.
- 19.4 The Managing Director are obliged to attend the meetings of the Supervisory Board if invited to do so.
- 19.5 The Supervisory Board may designate one or more of its own members with the authority to enter the buildings and premises of the company and examine all books and records of the company.
Any such Supervisory Director(s) may engage the assistance of experts at the expense of the company for this purpose.
- 19.6 The Supervisory Board may engage experts for the performance of its duties at the company's expense.
- 19.7 The Supervisory Board will convene when the chair or one of the other Supervisory Directors deems necessary.
The secretary will keep minutes of the matters dealt with at the meeting or, in his absence, another individual who is present and appointed for that purpose by the chair. The minutes will be adopted and signed by whoever act as chair and secretary at the meeting in which the minutes are adopted; the minutes will be kept in a register for that purpose.
- 19.8 The Supervisory Board will decide by an absolute majority of the votes cast at a meeting where at least a majority of the Supervisory Directors is present. If the votes are tied, the chair will have a decisive vote. Blank votes will be deemed not to have been cast.
- 19.9 Supervisory directors may not be represented by others at meetings.
- 19.10 Supervisory Directors may also adopt decisions by telex, fax, telegram or other means of communication, provided that all Supervisory Directors have been consulted and as many of them vote for the acceptance of the proposal as would be required at a full quorum meeting where all votes were cast.

Any resolution thus adopted will be noted in the Supervisory Board's register of minutes. Any such resolution will also be mentioned once again at the next meeting

C L I F F O R D
C H A N C E

of the Supervisory Board.

- 19.11 A Supervisory Director must notify his fellow Supervisory Directors and the Management Board of any (potential) conflict of interests. If the (potential) conflict of interest relates to all of the Supervisory Directors, the notification must also be made to the General Meeting. That aside, the provisions in the articles 15.4 through 15.6 apply *mutatis mutandis*.

Article 20. General Meeting. Convocation. Place of meeting.

- 20.1 Without prejudice to the provisions contained in Article 27, General Meetings will be held as often as the Management Board or the Supervisory Board deems this to be desirable. A General Meeting may be convened by the Management Board, the Supervisory Board or by two (2) or more shareholders collectively holding at least ten percent (10%) of the issued share capital.

- 20.2 The Management Board must convene a General Meeting if one or more shareholders, collectively representing at least one tenth of the issued share capital, submit a written request to that effect, with detailed notice of the topics to be dealt with. The Supervisory Board is subject to an identical duty.

If the General Meeting is not held within six weeks after the request, and subject to the provisions of the law and the articles of association, those making the request are themselves authorised to convene the General Meeting without the need for authority from the president of the district court. The provisions contained in article 20.3 will apply, *mutatis mutandis*, to a meeting convened in accordance with the previous sentence.

- 20.3 Every shareholder and every Depositary Receipt Holder must be invited to attend the General Meeting. The convening notice must be issued no later than the fifteenth day before the date on which the meeting is to be held.

The meeting will be convened by means of notices. These will state the date and place of the meeting and its starting time. The topics to be dealt with at the meeting will be set out in the notice of the meeting or brought to the notice of the shareholders and Depositary Receipt Holders by means of a separate letter within the time limit set for convening the meeting.

A topic raised in writing by a shareholder or Depositary Receipt Holder will be included in the convening notice or else announced in the same manner if the company receives the request no later than on the fortieth day before the date of the meeting and provided that there is no objection based on a serious interest of the company.

Notifications that must be addressed to the General Meeting by virtue of the law or the articles of association can take place by including them in the convening notices.

- 20.4 If the period for convening the meeting is not observed or if the meeting has not

C L I F F O R D
C H A N C E

been convened or convened properly, lawful resolutions may still be adopted, even in relation to topics that had not been announced or announced properly, provided that any such resolution is adopted by a unanimous vote at a General Meeting where the entire issued share capital is represented.

- 20.5 General Meetings may be held in the municipalities of Aalsmeer, Amstelveen, Amsterdam, Capelle aan den IJssel, Delft, Dokkum, Dordrecht, The Hague, Haarlemmermeer (Schiphol Airport), Heemstede, Lansingerland, Leidschendam-Voorburg, Rotterdam, Utrecht, or Zoetermeer.

Article 21. Access to and conduct of the General Meeting.

- 21.1 Shareholders and Depositary Receipt Holders have access to the General Meeting. The right of access to the meeting also accrues to every Managing Director who has not been suspended, to every Supervisory Director who has not been suspended and also to every person who has been invited to attend the General Meeting or part of it by the chair of the meeting in question.

- 21.2 If a shareholder or Depositary Receipt Holder is to be represented at a General Meeting, he must issue a written proxy to that effect, which must be submitted to the chair of the relevant meeting.

A shareholder may only issue a written proxy to one other shareholder in respect of all of the Shares held by that shareholder, in order to exercise rights associated with all of those Shares. The authority specified in this paragraph also accrues to holders of a beneficial right of usufruct of Shares and to Depositary Receipt Holders.

The joint owners of a community of property that includes Shares or Depositary Receipts or a right in rem (*beperkt recht*) to them may only exercise their rights by granting a written proxy to one of them or to one other shareholder.

- 21.3 Shareholders may attend and address meetings, and exercise voting rights using electronic means of communication if the possibility of doing this is explicitly mentioned in the convening notice of the meeting or is accepted by the chair of the meeting. The electronic means of communication that are used must be such that the shareholder can be identified to the satisfaction of the chair. The convening notice may also contain information in relation to the permitted electronic means of communication and their use, and the chair may provide further instructions or impose further requirements.

- 21.4 The General Meeting will be chaired by the chair of the Supervisory Board or by such other person as may be appointed for that purpose by the Supervisory Board, from among its membership or otherwise. If the chair is not in attendance and if the Supervisory Board has not made any such appointment, the General Meeting will itself appoint its chair.

- 21.5 The decision of the chair on the results of a vote cast during a meeting will be

C L I F F O R D
C H A N C E

decisive. The same applies to the content of a resolution that has been adopted, insofar as voting was on a proposal that had not been recorded in writing. If the correctness of any such resolution is challenged immediately after it is called, however, a new vote will be held if the majority at the meeting or – if the original vote was not by a show of hands or in writing – anyone attending and entitled to vote so requires. The legal consequences of the original vote will cease to be effective as a result of this new vote.

- 21.6 Unless an official notarial record is made, the chair will appoint an individual to be responsible for keeping the minutes.

The minutes will be adopted by the General Meeting at the same meeting or a subsequent meeting and signed to that effect by the chair and secretary of the meeting at which the minutes are adopted.

If the General Meeting, the Management Board or the Supervisory Board decides to have an official notarial record prepared or if a similar decision is taken by one or more shareholders collectively representing at least one tenth part of the issued share capital, the Management Board will instruct a civil law notary to prepare such record. The company will bear the costs of the official notarial record.

- 21.7 The Management Board will maintain a minutes book that includes the adopted minutes of each General Meeting and also a true copy of every official notarial record prepared in respect of a General Meeting.

The minutes book will be made available at the offices of the Company for inspection by the shareholders and Depositary Receipt Holders. Each of them may obtain, on request, a copy or extract of the minutes of the General Meeting at no more than cost price.

Article 22. Voting right. Resolutions.

- 22.1 Each Share carries the right to cast one vote.

- 22.2 With regard to a Share that belongs to the company or to a Subsidiary, no vote can be cast during the General Meeting; this is also the case with regard to a Share for which one of them holds the Depositary Receipts. Holders of a beneficial right of usufruct and holders of a right of pledge in relation to Shares belonging to the company and its Subsidiaries are not, however, prohibited from exercising their voting rights if the beneficial right of usufruct or right of pledge was created before the Share was acquired by the company or one of its Subsidiaries.

The company or a Subsidiary cannot cast a vote in respect of a Share for which it holds a beneficial right of usufruct or a right of pledge.

- 22.3 Shares in relation to which no vote may be cast will be disregarded when determining the number of shareholders voting, present or represented or the extent to which the share capital is represented.

- 22.4 The General Meeting will adopt resolutions by an absolute majority of the votes

**C L I F F O R D
C H A N C E**

cast, except where the articles of association prescribe a larger majority.

22.5 Without prejudice to any other provision in these articles of association, the following resolutions are adopted by the General Meeting with the approval of a Preference Majority:

- (a) issuance of cumulative preference shares and/or restriction or exclusion of the pre-emption rights in relation to those Shares;
- (b) conversion of cumulative preference shares into ordinary shares; and
- (c) amendment of the articles of association (i) introducing a new type of shares or (ii) amending the value of, or disproportionately prejudicing the financial or control rights associated with, the cumulative preference shares.

22.6 Blank and invalid votes are deemed not to have been cast.

22.7 Votes on business matters – including the suspension and dismissal of individuals – are cast verbally and votes concerning individuals are cast by unsigned closed letters, unless the chair confirms a different method of voting and there are no objections to this by those in attendance at the meeting.

22.8 If votes are tied for the election of individuals, there will be a new vote at the same meeting; if the votes are tied once again, the matter will be decided by fate, notwithstanding the provisions in the following sentence.

In an election involving more than two individuals, if no one has attracted an absolute majority of the votes cast, there will be a revote between the two individuals who attracted the largest number of votes, with the possibility of an interim vote and/or drawing lots.

If votes are tied in relation to a topic other than those specified in this paragraph, the proposal will be rejected.

22.9 Where the articles of associations specify that the validity of the resolution is dependent on the proportion of the issued share capital represented at the meeting and that proportion was not represented, a second meeting may be convened and held – so far as this is not contrary to any other provision in these articles of association as regards a topic specified there – at which the resolution may be adopted irrespective of the proportion of the issued share capital represented at that meeting.

The convening notice of the second meeting must state that and why a resolution can be adopted irrespective of the proportion of the issued share capital represented at the meeting.

The second meeting will not be convened until after the close of the first meeting. The second meeting should be held within six weeks after the close of the first meeting.

Article 23. Decision-making without holding a meeting.

23.1 Unless there are Depositary Receipt Holders, shareholders who are entitled to vote

C L I F F O R D
C H A N C E

may adopt all resolutions that they could take at a General Meeting without holding a meeting, provided that they all express themselves in favour of the relevant proposal in writing and provided that the resolution is adopted with the prior knowledge of the Management Board. The Management Board and the Supervisory Board will be immediately notified of that resolution by or on behalf of the persons who adopt a resolution without holding a meeting.

- 23.2 All resolutions adopted without holding a meeting will be reported at the next General Meeting. The documents evidencing the adoption of the resolutions adopted without holding a meeting will be available for inspection by the shareholders and Depositary Receipt Holders at that General Meeting; those documents will then be added to the minutes book.

Article 24. Share class meetings.

- 24.1 Article 20 through Article 23 will apply, *mutatis mutandis*, to meetings of the holders of Shares of a particular class, provided that "**General Meeting**" will be substituted by "**Meetings of Holders of Shares of a Particular Class**", and provided that the following will apply in relation to meetings of holders of cumulative preference shares:
- (a) such meetings may also be convened by two (2) or more holders of cumulative preference shares collectively representing at least ten per cent (10%) of the cumulative preference shares;
 - (b) such meeting will always appoint its own chair;
 - (c) only holders of cumulative preference shares shall have access to this meeting, and further the right of access shall be vested solely in any member of the SHC and in any person invited to attend this meeting or any part thereof by the chair.
- 24.2 If all Shares of a particular class are held by the company or if no Shares of a particular class are issued, all the powers of the meeting of the shareholders of the relevant class will accrue to the General Meeting.

Article 25. Financial year. Annual accounts.

- 25.1 The financial year of the company shall be the calendar year.
- 25.2 Each year, within five months after the end of the financial year, unless the General Meeting extends this term by no more than five months for special reasons, the Management Board will prepare Annual Accounts and make them available for inspection by the shareholders and other persons with meeting rights at the company's offices. These documents will be accompanied by the information specified in section 392 paragraph 1 of Book 2. The Management Board will also send the Annual Accounts to the works council.
- 25.3 The Annual Accounts are signed by every Managing Director and every Supervisory Director. If any signature by one or more Managing Directors and/or

C L I F F O R D
C H A N C E

the Supervisory Directors is missing, the reason for this will be stated.

- 25.4 The company will ensure that the Annual Accounts that have been prepared and, if required, the annual report and information added pursuant to section 392 of Book 2, are made available at the company's offices as soon as possible, but no later than as of the date of the convocation of the General Meeting, intended for their consideration. The shareholders and the holders of Depositary Receipts can examine the documents and can obtain a copy free of charge at that location.

Article 26. Auditor.

- 26.1 At the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, the General Meeting will instruct a *register-accountant* or other expert as specified in section 393 of Book 2 – both hereinafter referred to as: the "**expert**" – or an organisation in which such experts work together, to audit the Annual Accounts that have been prepared. If the General Meeting fails to do this, the Supervisory Board, failing which the Management Board, is authorised and obliged to issue the instruction. The General Meeting may revoke the instruction mentioned in this paragraph at any time and issue the instruction to a different expert.
- 26.2 The expert will report on his investigation to the Management Board and the Supervisory Board. The expert will reflect the result of his investigation in a statement.
- 26.3 In those cases permitted by law, the instruction referred to in Article 26 may be omitted or the instruction may be issued to someone other than the expert referred to therein.

Article 27. Annual Meeting. Adoption of Annual Accounts.

- 27.1 At least one General Meeting will be held each year, within six (6) months after the end of the company's most recent financial year; that General Meeting will hereinafter be referred to as: the "**Annual Meeting**".

The agenda for the Annual Meeting will include at least the following topics:

- (a) dealing with the annual report for the most recently elapsed financial year;
- (b) adoption of the Annual Accounts for the most recently elapsed financial year.

- 27.2 The topics specified in article 27.1 need not be stated on the agenda for the Annual Meeting if the term for preparing the Annual Accounts has been extended or if the agenda contains a proposal for extending that time limit.

- 27.3 The General Meeting adopts the Annual Accounts.

Once the Annual Accounts have been adopted, the General Meeting will decide on a resolution to discharge the Managing Director of liability for the management conducted by them in the past year and the Supervisory Directors for the supervision they have exercised over the past year, to the extent that these distinct

**C L I F F O R D
C H A N C E**

functions are evident from the Annual Accounts or from information provided to the General Meeting in some other way prior to adoption of the Annual Accounts, all without prejudice to the provisions in sections 139 and 150 of Book 2.

- 27.4 The Annual Accounts cannot be adopted if the General Meeting has not been in a position to take note of the audit opinion referred to in Article 26, unless the accompanying information confirms a lawful reason for the absence of the opinion.

Article 28. Profit and loss.

- 28.1 In the following paragraphs of this article, profit is defined as the profit apparent from the adopted profit and loss account, therefore taking account aspects such as amortisation against the goodwill. Exclusively in article 28.9 and article 28.10, profit available for distribution is defined as the profit described in the previous sentence with the exception of the exceptional income shown in the adopted profit and loss account.

Up until the earliest occurring of (i) the first business day after the end of the regulation period covered by the next (new or revised) Method Decision after the thirty-first day of December two thousand and twenty-one and (ii) the first day of January two thousand and twenty-eight (the "**First Reset Date**"), the percentage to be applied for calculating the dividend on the cumulative preference shares (the "**Yield Rate**") is equivalent to three per cent (3%). The Yield Rate shall be revised on every Reset Date, whereby "**Reset Date**" means: after the First Reset Date or a subsequent Reset Date, the earliest occurring of (i) the next revision or substitution of the then applicable Method Decision (or more precisely the date when new tariffs come into effect) or (ii) the fifth (5th) anniversary of the most recently expired Reset Date with due observance of Article 29. A Reset Date will always occur on the first day of January, unless upon the proposal of the Management Board the General Meeting resolves to set another date where appropriate in order to correctly apply the foregoing sentence.

- 28.2 The company holds both a Preference Profit Reserve and an Ordinary Profit Reserve.
- 28.3 Each financial year, primarily, a distribution to holders of cumulative preference shares shall be made of a dividend equal to the total of:
- (a) any amount (including compounded yield) that must still be distributed in relation to previous financial years pursuant to article 28.7, as far as not already added to the Preference Profit Reserve (the "**Deficit**"); and
 - (b) an amount equal to (x) the Yield Rate multiplied by (y) the total of:
 - (i) the average nominal amount, weighted from one day to the next, paid for that financial year for cumulative preference shares;
 - (ii) the average Preference Share Premium Reserve for that financial year, weighted from one day to the next; and

C L I F F O R D
C H A N C E

- (iii) the average of the Preference Profit Reserve for that financial year, weighted from one day to the next, formed by or augmented on the adoption of the Annual Accounts for the respective financial year, the total of the sums under paragraph (i) through (iii) is: the "**Preference Yield**".

28.4 The Deficit and the Preference Yield will be distributed as soon as reasonably possible after adoption of the Annual Accounts for the financial year in respect of which they are calculated, with due observance of article 28.5, and in any case before the end of the following financial year, and if the Preference Yield is paid after the Compounding Start Date (defined below), the applicable Yield Rate will also be paid on that amount to be distributed for the period from (but not including) that Compounding Start Date up to and including the date of actual payment. The Deficit that should be paid is also calculated on the basis of article 28.7 for the period up to and including the date of actual payment.

In this Article 28, "**Compounding Start Date**" for Preference Yield calculated for a particular financial year means the earlier occurring of: (A) the date three (3) business days after the General Meeting at which the Annual Accounts for the relevant financial year are adopted and the resolution is adopted for distribution of (all or part of) the Preference Yield later that year or (B) the thirtieth (30th) day of June of the next following financial year.

28.5 The Management Board is always authorised to resolve – with the Supervisory Board's approval – which part of the Deficit and/or the Preference Yield will be reserved. Each time when the Deficit and the Preference Yield are not fully reserved, the amount that is not reserved will be distributed.

28.6 If and to the extent that the profit for the relevant financial year does not permit the distribution of the Deficit and the Preference Yield, or only permits partial distribution of it, that distribution will be made at the expense of the freely distributable reserves (but not at the expense of the Preference Share Premium Reserve or the Preference Profit Reserve), as far as this is permitted by article 18.14 and the law and with due observance of article 28.5.

The distribution of any Deficit and/or Preference Yield will never be at the expense of the Preference Share Premium Reserve or the Preference Profit Reserve and likewise not at the expense of a reduction in the nominal value of the cumulative preference shares.

28.7 If the profit in any year is not sufficient for distribution and/or reservation of the maximum Preference Yield for that year, the Deficit will accrue to the holders of cumulative preference shares along with an extra distribution calculated (on a compounded basis) over that Deficit – always applying the Yield Rate applicable to the relevant period or any part of it – for the period running from the

C L I F F O R D
C H A N C E

- Compounding Start Date when the Deficit was established up to and including the date of full payment of the Deficit, plus that extra distribution.
- 28.8 If cumulative preference shares have been issued in the course of any financial year, the dividend on the relevant newly issued cumulative preference shares for that financial year will always be reduced pro rata until the date of the issuance.
- 28.9 The Management Board, with the approval of the Supervisory Board, may add up to a maximum of one half of the profit available for distribution to the Ordinary Profit Reserve after applying the articles 28.3 through 28.8. The Management Board, with the approval of the Supervisory Board, may reserve a maximum of fifty per cent (50%), with at least fifty per cent (50%) of the profit being available to the General Meeting, as specified in article 28.10. When the company maintains a Preference Profit Reserve or a Deficit, the General Meeting can only resolve on a distribution of the profit being available to the General Meeting with the approval of a Preference Majority. When the financial position allows this, also less than fifty per cent (50%) may be reserved so that a larger proportion becomes available to the shareholders. The Management Board and the Supervisory Board will discuss these matters with the SHC.
- 28.10 The General Meeting resolves upon a distribution of the profit available for distribution after applying the articles 28.3 through 28.8, insofar it has not been reserved in accordance with article 28.9. Whatever remains undistributed shall be added to the Ordinary Profit Reserve. The Management Board, following approval from the Supervisory Board, will submit a recommendation to the General Meeting regarding the amount to be distributed. The Management Board and the Supervisory Board will discuss these matters with the SHC.
- 28.11 The company may only make distributions to the extent that its equity capital exceeds the paid-up and called-up proportion of the issued share capital plus the reserves that must be maintained by law, provided that:
- (a) distributions at the expense of the Preference Share Premium Reserve or the Preference Profit Reserve may only be made in respect of cumulative preference shares;
 - (b) distribution of the Preference Share Premium Reserve can only occur at the proposal of the Management Board, after the approval of the Supervisory Board and with the approval of a Preference Majority;
 - (c) distributions at the expense of the Preference Profit Reserve and distributions of the Deficit can only occur at the proposal of the Management Board and after approval of the Supervisory Board;
 - (d) distributions on the ordinary shares can only occur if either the Preference Yield for all previous financial years has been fully distributed (which also means that there is no Preference Profit Reserve and that any previous

C L I F F O R D
C H A N C E

Deficits subsequently have been fully distributed), or a Preference Majority has approved such distribution.

- 28.12 The distribution of profits will only take place after adoption of the Annual Accounts showing that it is permitted.
- 28.13 Shares or Depository Receipts held by the company or in respect of which the company holds beneficiary rights of a right of usufruct are not counted for the purpose of calculating the allocation of profit.
- 28.14 The General Meeting or the Management Board may resolve, following proper consultation with the Supervisory Board, to make interim distributions in respect of the ordinary shares at the expense of the dividend anticipated for the financial year in question, if:
- (a) the Preference Yield with respect to all previous financial years has been fully distributed (which also means that there is no Preference Profit Reserve and that any previous Deficits subsequently have been fully distributed);
 - (b) the company will still be in a position, following the distribution, to distribute the full Preference Yield in respect of that financial year (in the next financial year) in accordance with article 28.4; and
 - (c) the provisions in article 28.11 are satisfied according to an interim equity statement as meant in section 105, paragraph 4 of Book 2.
- 28.15 Dividends are made payable within thirty (30) days after they are determined, unless the General Meeting sets a different time limit.
- 28.16 The General Meeting may resolve that dividends in respect of ordinary shares will be distributed, fully or partially, in a form other than in cash. Distributions in respect of cumulative preference shares will always be made in cash.
- 28.17 Any Deficit may only be offset against the reserves prescribed by law to the extent that this is permitted by law. The General Meeting may resolve to make distributions at the expense of funds other than the reserves mentioned above by a majority of three quarters of the votes cast, at the proposal of the Management Board and following approval by the Supervisory Board, notwithstanding article 28.10.
- 28.18 If the sum of the paid-up and called-up proportion of the capital and reserves that must be retained by virtue of the law is less than the most recently established statutory minimum capital, then the company must maintain a reserve equivalent to the difference.

Article 29. Yield Rate.

- 29.1 The Yield Rate is revised and adopted on each Reset Date by (i) the Management Board with prior approval from the SHC, or (ii) the General Meeting in accordance with a proposal to that effect by the Management Board, all in accordance with the

C L I F F O R D
C H A N C E

following paragraphs of this Article 29.

- 29.2 If in accordance with the last sentence of article 28.1 a Reset Date is set that deviates from the first day of January, the Yield Rate for that financial year is the weighted average of the Yield Rate calculated over the number of calendar days from (and including) the start of that financial year up to and including the Reset Date, and the Yield Rate that is revised on the basis of this Article 29 from the Reset Date up to and including the final calendar day of the relevant financial year of the company.
- 29.3 The Yield Rate consists of the following elements ("**Building Blocks**" and individually: a "**Building Block**"):
- (a) conditional on changes in accordance with article 29.11 (Benchmark Replacement), the five (5) year mid-swap rate as published by Bloomberg on page EUSA5 ICPL Index (the "**Swap Rate**"); plus
 - (b) senior unsecured spread as applicable to the company's senior debt financing with a five (5) year term (the "**Senior Spread**"); plus
 - (c) sub-senior spread as applicable to the company's hybrid financing with a first call date of five (5) years (the "**Sub-Senior Spread**"); plus
 - (d) a fixed markup of one hundred (100) base points (perpetuity and deep subordination spread) (the "**PADS Spread**"),
- the Swap Rate, the Senior Spread and the Sub-Senior Spread hereinafter collectively referred to as: the "**Hybrid Price**".
- 29.4 The Senior Spread and the Sub-Senior Spread are determined by the General Meeting and the Management Board jointly at the proposal of the Management Board and after the SHC has been given the opportunity to advise the General Meeting on this, with the SHC being permitted to have the proposal of the Management Board validated by a financial institution or other independent third-party designated by the SHC.
- 29.5 The proposal of the Management Board is determined on the basis of an enquiry by or on behalf of the Management Board to three financial institutions selected at the time by the Management Board in consultation with the SHC. The proposal of the Management Board will include, for every Building Block (except the PADS Spread) the value attributed to it by the financial institution whose attributed value lies between the values attributed to it by the other two financial institutions. The financial institutions will be requested by or on behalf of the Management Board to base their determination of value for the Senior Spread and the Sub-Senior Spread on reference dates nine months, six months, three months and five business days prior to the relevant Reset Date and the financial institutions will then take the average value for these four reference points and for both the Senior Spread and the Sub-Senior Spread. As far as the determination of value for the Swap Rate

C L I F F O R D
C H A N C E

is concerned, the value to be used is that shown on the Bloomberg page mentioned above in the definition of Swap Rate on a single reference date occurring five business days prior to the relevant Reset Date.

- 29.6 If the General Meeting and the Management Board fail to set the Senior Spread and the Sub-Senior Spread together within twenty (20) business days after the date of the Management Board's proposal to that effect in accordance with article 29.4, then the Management Board or a Preference Majority may propose that an independent specialist, who will be a member of the Valuation & Modelling team of one of KPMG, Deloitte, EY or PricewaterhouseCoopers (but not the accountant for the company) and will have at least ten (10) years of work experience (the "**Independent Specialist**") will decide on this difference of opinion. If the Management Board and a Preference Majority cannot agree on the appointment of the Independent Specialist within five (5) business days after a proposal for his appointment, both the Management Board and a Preference Majority may ask the president of the Dutch Association of Registered Valuers (*Nederlandse Vereniging van Register Valuers (NiRV)*) to appoint an Independent Specialist.
- 29.7 The Senior Spread and the Sub-Senior Spread are always revised with effect from the first business day after the Reset Date.
- 29.8 The following rules apply in relation to the working methods and procedures for the Independent Specialist:
- (a) the Independent Specialist will make his decision as a binding adviser (and not as an arbitrator);
 - (b) the Independent Specialist will have access to all books and records and the Management Board and the holders of cumulative preference shares, acting jointly, will provide him with such access and copies when first asked to do so and he will be given the opportunity to hold discussions with both the individual Managing Directors and the holders of cumulative preference Shares, acting jointly, in such manner as the Independent Specialist might reasonably deem necessary in connection with the preparation of his binding opinion. Both the individual Managing Directors and the holders of cumulative preference Shares, acting jointly, will provide every cooperation to the Independent Specialist that may be necessary for the preparation of his binding opinion;
 - (c) the Independent Specialist will be asked to set the Senior Spread and the Sub-Senior Spread, as a binding advise, within twenty (20) business days;
 - (d) the Independent Specialist will observe confidentiality in relation to all books, records and other information obtained in connection with the binding advise (including their existence);
 - (e) the party found to be incorrect or predominantly incorrect, being either the

C L I F F O R D
C H A N C E

Management Board or the holders of cumulative preference Shares acting jointly, will bear the costs of the Independent Specialist and the binding advise (irrespective of the fact that each party will bear its own costs, including those of its advisers);

- (f) the binding opinion from the Independent Specialist and the Senior Spread and Sub-Senior Spread thus established are final and binding for the Management Board and shareholders.

29.9 From the First Reset Date, the Yield Rate will at all times be equal to or greater than the Floor (as defined below) and will not exceed the Cap (as defined below). In this Article 29, the following definitions apply:

- (a) **"Floor"**: with effect from the first business day of the Reset Date, the PADS Spread plus the higher of (i) the Hybrid Price and (ii) zero percent (0%); and
- (b) **"Cap"**: with effect from the first business day of the Reset Date, the nominal yield on equity capital adapted for gearing, as established by the Dutch Authority for Consumers & Markets (*Autoriteit Consument & Markt*) in the Method Decision before the effective date of the relevant regulation period. The gearing in the calculation of the equity beta in the Method Decision will be adapted to the actual gearing of the company in order to determine the Cap. The company's gearing will be calculated on the basis of book values of equity capital and interest-bearing liabilities in accordance with the most recently reported company balance sheet.

29.10 If on a Reset Date, the Cap is less than the Floor, or as soon as this becomes reasonably foreseeable (such a situation referred to as: a **"Cap Floor Conflict"**), the following provisions will apply:

- (a) the Management Board and the SHC will enter into discussions on working out the Cap and the Floor in the given circumstances. The company and the SHC will here attempt to arrive at a joint proposal to the holders of cumulative preference shares in relation to the Cap Floor Conflict (including the level of the Yield Rate and (if applicable) that the Yield Rate may relate to a shorter period than the period ending on the next Reset Date), with the understanding that this proposal will not result in:
 - (i) a Yield Rate that is lower than the PADS Spread; or
 - (ii) a Yield Rate that is higher than the Cap (unless the Cap were lower than the PADS Spread, in which case sub-paragraph (i) takes precedence over this sub-paragraph (ii)).
- (b) If the Management Board and the SHC reach a joint proposal, that proposal will then be submitted to the holders of cumulative preference shares for approval. If the proposal is approved by a Preference Majority, the Yield

C L I F F O R D
C H A N C E

Rate thus established will apply from the Reset Date.

- (c) If (i) the Management Board and the SHC do not arrive at a joint proposal in relation to the Cap Floor Conflict within twenty (20) business days after the Cap Floor Conflict has been determined or (ii) if a joint proposal has been arrived at but this proposal is not approved by a Preference Majority within twenty (20) business days after submission of the proposal for approval, then the Cap Floor Conflict will be resolved by an Independent Specialist and article 28.8 will apply *mutatis mutandis*. In deviation from 29.8(c), the Independent Specialist will be instructed to determine a reasonably adapted Hybrid Price within twenty (20) business days, assuming normalised market circumstances, whereby the Independent Specialist may also decide that the price he sets relates to a shorter period than the period ending on the next Reset Date (in which case there will be a reset when that shorter period expires and that date will then operate as the Reset Date). The Hybrid Price and the Yield Rate thus determined by the Independent Specialist are binding on each of the parties and take effect from the Reset Date.
- (d) The Yield Rate determined by the Independent Specialist can:
 - (i) never be lower than the PADS Spread; and
 - (ii) never be higher than the Cap (unless the Cap were lower than the PADS Spread, in which case sub-paragraph (i) takes precedence over this sub-paragraph (ii)).

29.11 The Swap Rate must be replaced (the "**Swap Rate Replacement**") if:

- (a) the company and the holders of cumulative preference shares (deciding by a Preference Majority) jointly decide to replace the Swap Rate with a different benchmark interest rate;
- (b) the manager of the Swap Rate is insolvent and there is no subsequent manager to continue issuing the Swap Rate;
- (c) the manager of the Swap Rate publicly announces that it has discontinued, or will discontinue, issuing the Swap Rate either permanently or indefinitely and there is no subsequent manager to continue issuing the Swap Rate; or
- (d) the supervisor of the manager of the Swap Rate announces publicly that the Swap Rate (i) is being or will be discontinued permanently or indefinitely or (ii) may no longer be used.

29.12 If there is a Swap Rate Replacement, the Management Board and the holders of cumulative preference shares (deciding by a Preference Majority) will enter into joint discussions on:

- (a) a replacement benchmark;

C L I F F O R D
C H A N C E

- (b) amendment of the provisions in the relevant investment documents and the articles of association to adapt these to the use of the replacement benchmark; and
 - (c) the use of the replacement benchmark as a Building Block for the calculation of the Yield Rate (including, but not limited to, any consequent amendments that may be necessary to use the replacement benchmark for the purposes of this Article 29).
- 29.13 If the Management Board and a Preference Majority fail to reach agreement within twenty (20) business days on the matters contained in article 29.12, either the Management Board or a Preference Majority may elect to refer the dispute to an Independent Specialist in which case article 29.8 will apply *mutatis mutandis*. In deviation from article 29.8(c), the Independent Specialist will then be instructed only to determine the replacement benchmark within twenty (20) business days and also to determine the Yield Rate on that basis. The replacement benchmark and the Yield Rate based upon it, as determined by the Independent Specialist, are binding.

Article 30. Amendment of articles of association. Merger. Demerger.

- 30.1 A majority of at least three quarters of the votes cast at a General Meeting is required for the adoption of a resolution to amend the articles of association of the company, to merge the company or to demerge the company; this majority must represent at least two thirds of the issued share capital.
- 30.2 If the company is the acquiring company in a legal merger or demerger, the resolution to merge or to demerge may be adopted by the Management Board. Section 334ff, paragraph 1, second sentence, of Book 2 applies *mutatis mutandis*.
- 30.3 The prior approval of the Supervisory Board and consent from the works council are required for any resolution to amend the articles of association involving a deviation, other than in accordance with these articles of association, from section 158, paragraphs 2, 4 through 7 and/or the final sentence of paragraph 9 of Book 2. A resolution in relation to an amendment of the articles of association (i) introducing a new type of shares or (ii) amending the value of, or disproportionately prejudicing the financial or control rights associated with, the cumulative preference shares, can only be adopted with due observance of article 22.5.
- When a proposal is to be made to the General Meeting for an amendment of the articles of association, this must always be stated in the convening notice of the General Meeting. Those convening the meeting must at the same time make a copy of that proposal, including the verbatim wording of the proposed amendment, available at the company's office for inspection by the shareholders and Depositary Receipt Holders. If this is not done, the proposal may only be decided upon legally valid if all of the requirements in article 20.4 are satisfied.
- 30.4 The shareholders and the Depositary Receipt Holders must be given the

C L I F F O R D
C H A N C E

opportunity to obtain a copy of the proposal for amendment of the articles of association from the date when it is filed with the company until after the General Meeting dealing with the proposal. These copies will be provided free of charge.

Article 31. Dissolution and liquidation.

- 31.1 The General Meeting has the authority to resolve to dissolve the company, provided that the requirements in article 30.1 are satisfied.
- 31.2 The company will continue to exist after its dissolution insofar as this is required in order to liquidate its assets.
- 31.3 The phrase 'in liquidation' must be added to the name of the company in documents and announcements emanating from the dissolved company.
- 31.4 Unless the General Meeting resolves otherwise or unless otherwise required by law, the Managing Directors will act as liquidators of the assets of the dissolved company.
- 31.5 The liquidators will provide the notices required by law in connection with the dissolution and liquidation to every business register (*handelsregister*) in which the company must be registered.
- 31.6 From what remains of the dissolved company's assets after all its debts have been satisfied, shall first be distributed to the holders of cumulative preference shares, in proportion to the aggregate amount of each of their cumulative preference shares:
 - (a) the amount that should be distributed in terms of article 28.3, calculated in respect of the period from the first day of January after the most recent financial year for which Annual Accounts have by then been adopted;
 - (b) the amount that should be distributed on the basis of article 28.3, calculated in respect of the most recent financial year for which Annual Accounts have by then been adopted, but only if and to extent that this amount had not already been distributed or added to the Preference Profit Reserve;
 - (c) the amount of the Preference Profit Reserve, provided that if this Preference Profit Reserve has been applied to cover losses, the amount will be supplemented by such amount as has been withdrawn from the Preference Profit Reserve to cover losses;
 - (d) the amount of the Preference Share Premium Reserve;
 - (e) the nominal amount paid up on the cumulative preference shares,with the understanding that if the amount available for distribution is less than the total of what should be distributed in respect of the cumulative preference shares on the basis of the foregoing paragraphs (a) through (e), the amount to be distributed will be reduced proportionately compared to the amounts that would otherwise have been distributed.
- 31.7 What remains after the application of article 31.6 will be transferred to the holders

C L I F F O R D
C H A N C E

of ordinary shares in proportion to the aggregate amount of their respective ordinary shares.

- 31.8 After the finalisation of the liquidation, the person appointed for this purpose in writing by the liquidators will hold the books, records and other data carriers of the dissolved company in custody for a period of seven years.

FINAL STATEMENTS

Finally, the person appearing before me made the following statements:

- (i) immediately prior to the execution of this deed of amendment to the articles of association:
 - a. the authorised capital of the Company amounted to two billion euro (EUR 2,000,000,000.00) divided into twenty million (20,000,000) ordinary shares of one hundred euro (EUR 100.00) each; and
 - b. the issued capital of the Company amounted to four hundred and ninety-seven million, ninety-seven thousand eight hundred euro (EUR 497,097,800.00) divided into four million nine hundred and seventy thousand, nine hundred and seventy-eight (4,970,978) shares, of one hundred euro (EUR 100.00) each;
- (ii) with effect from the date when these amended articles of association become effective:
 - a. the authorised capital of the Company amounts to two billion euro (EUR 2,000,000,000.00) divided into fifteen million (15,000,000) ordinary shares and five million (5,000,000) cumulative preference shares, of one hundred euro (EUR 100.00) each; and
 - b. the issued capital of the Company amounts to four hundred and ninety-seven million, ninety-seven thousand eight hundred euro (EUR 497,097,800.00) divided into four million nine hundred and seventy thousand, nine hundred and seventy-eight (4,970,978) ordinary shares, of one hundred euro (EUR 100.00) each.

THIS DEED, was executed in Amsterdam, The Netherlands on the date first above written.

The person appearing is known to me, civil law notary.

The essential contents of this deed were communicated and explained to the person appearing. The person appearing then declared to have noted and approved the contents and did not want a full reading thereof. Thereupon, after limited reading, this deed was signed by the person appearing and by me, civil law notary.