

Aan: AHC Stedin (per email)
Kopie: mr. H.J. Portengen, Loyens & Loeff
mr. R.T.G. Tros, Stek Advocaten
mr. M.J.C. Arends, Clifford Chance

Datum: 25 juni 2021

Mijne heren,

Verwezen wordt naar onze brief aan de aandeelhouders van Stedin Holding N.V. (**Stedin**) van 31 maart 2021 met betrekking tot de voorgestelde uitgifte van preferente aandelen in Stedin, en het met die brief toegezonden informatiepakket LTF, waaronder Bijlage 3 (*concept Investeringsovereenkomst – Investeringsovereenkomst*) en Bijlage 10 (*Overzicht voorwaarden preferente aandelen Stedin – Overzicht*).

De onderhavige brief gaat in op de aan de uitgifte verbonden voorwaarden, zoals opgenomen in het Overzicht en de Investeringsovereenkomst. Met een hoofdletter gespelde begrippen hebben de betekenis die daaraan in het Overzicht dan wel de Investeringsovereenkomst, al naar gelang het geval is toegekend, tenzij anders aangegeven.

1. De Financiële Update is door Stedin tijdig verstrekt aan de AHC en deze is gevalideerd door de financieel adviseur van de AHC. Vastgesteld is dat het Voorlopig Resultaat 2020 en de Financiële Verwachtingen 2021 niet materieel negatief afwijken van de gehanteerde prognoses zoals bedoeld in paragraaf 2.9, 2^e bullet, van het Overzicht. Daarmee is aan deze voorwaarde voor de uitgifte van de preferente aandelen voldaan.
2. Stedin heeft het voorstel tot statutenwijziging zoals dat is geagendeerd voor de AvA van 25 juni 2021, de Investeringsovereenkomst en andere relevante (concept)documentatie uit het informatiepakket voorgelegd aan kredietbeoordelaar Standard & Poor's (S&P) en de fiscaal adviseur van Stedin Ernst & Young (EY). Op basis daarvan heeft Stedin ontvangen:
 - (a) een bevestiging van S&P met betrekking tot het behandelen van de Preferente Aandelen als 100% *equity credit*. Verwezen wordt naar de RES letter van 10 mei 2021, de Press Release van 4 juni 2021 en de email van S&P van 11 juni 2021 die aan de AHC zijn doorgezonden.
 - (b) een bevestiging van EY dat de Preferente Aandelen fiscaal kwalificeren als eigen vermogen. Verwezen wordt naar het memorandum van EY van 29 maart 2021 dat aan de AHC is doorgezonden.
3. Stedin bevestigt dat de tekenversie van de Investeringsovereenkomst, gewijzigd ten opzichte van het concept dat onderdeel was van het Informatiepakket conform paragraaf 6 van deze brief, niet materieel inhoudelijk afwijkt van de laatste versie van de Investeringsovereenkomst waarvan tijdens het RES proces een Engelse vertaling met S&P is gedeeld. Aldus concluderen wij dat aan de Opschortende Voorwaarden genoemd in paragraaf 1.1 sub (a) en sub (b) van Bijlage 2 bij de Investeringsovereenkomst is voldaan.

4. Ten aanzien van de overige Opschortende Voorwaarden genoemd in paragraaf 1.1 sub (c), sub (d) en sub (e) van Bijlage 2 bij de Investeringsovereenkomst bevestigen wij hierbij dat naar ons beste weten (mede op basis van navraag bij de desbetreffende afdelingen binnen Stedin), zich geen van de daar genoemde gebeurtenissen of omstandigheden heeft voorgedaan, en dientengevolge concluderen wij dat ook aan de genoemde overige Opschortende Voorwaarden is voldaan.
5. Wij begrijpen dat de Juridisch Adviseur AHC op deze brief zal afgaan bij de bevestiging die hij namens de Deelnemende Aandeelhouders aan de Notaris dient af te geven op grond van paragraaf 2.10, 5^e bullet van het Overzicht. Daarnaast wordt verwacht dat de Juridisch Adviseur AHC namens de AHC zal bevestigen dat de Financiële Update door Stedin tijdig is verstrekt en deze naar tevredenheid van de AHC is gevalideerd door haar financieel adviseur waarmee ook aan deze voorwaarde voor de uitgifte van de preferente aandelen is voldaan.
6. Overeengekomen is dat (alleen) de volgende wijzigingen worden gemaakt in de tekenversie van de Investeringsovereenkomst ten opzichte van het concept dat onderdeel was van het Informatiepakket:
 - (a) de gegevens van de Deelnemende Aandeelhouders worden ingevuld in Bijlage 1 (Deel II);
 - (b) het aantal uit te geven preferente aandelen, het percentage preferente aandelen en de uitgifteprijs per Deelnemende Aandeelhouder worden ingevuld in Bijlage 1 (Deel II);
 - (c) in overweging (E) wordt de optionele tekst tussen rechte haken verwijderd;
 - (d) het totaal aantal uit te geven preferente aandelen en de totale uitgifteprijs worden ingevuld in overweging (F) en artikel 3.3;
 - (e) in de definitie "Stortingsdatum" wordt de tekst "betekent de derde (3e) Werkdag na de Closingdatum" vervangen door de tekst "16 juli 2021";
 - (f) alle noten op het voorblad en voetnoten worden verwijderd; en
 - (g) het document wordt gedateerd op 25 juni 2021.
7. De beperkingen van aansprakelijkheid van Stedin uit hoofde van artikel 10 (Vergoeding) en artikel 16 (Toepasselijk recht en geschillen) van de Investeringsovereenkomst zijn *mutatis mutandis* van toepassing op deze brief.

Met vriendelijke groet,

D. Benima

