



The undersigned:

Cornelis Johannes Groffen, civil law notary in Amsterdam, declares with respect to the articles of association (the "**Articles of Association**") of the public limited liability company: **ACTIAM N.V.**, with its corporate seat in Utrecht, the Netherlands (the "**Company**") as follows:

- (i) the Articles of Association correspond with the document in the Dutch language which is attached to this declaration;
- (ii) the document in the English language attached to this declaration is an unofficial translation of the Articles of Association; if differences occur in the translation, the Dutch text will govern by law; and
- (iii) the Articles of Association were most recently amended by deed (the "**Deed**") executed on 3 May 2019 before C.J. Groffen, civil law notary in Amsterdam.

When issuing the statements included above under (i) and (iii) I, C.J. Groffen, civil law notary, based any observations entirely on the information stated in the extract from the Trade Register of the registration of the Company and on an official copy of the Deed.

Signed in Amsterdam on 3 May 2019.



A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to be 'C.J. Groffen', is written over a faint, large oval shape.

STATUTEN

van:

ACTIAM N.V.

statutair gevestigd te Utrecht

d.d. 3 mei 2019

Naam. Zetel.

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: ACTIAM N.V. en is gevestigd te Utrecht.

Doel.

Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en/of icbe's als gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, het verrichten van andere activiteiten of diensten als bedoeld in artikel 2:67a van de Wet op het financieel toezicht, te weten: het beheren van een individueel vermogen, het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten, bewaring en administratie van rechten van deelneming in beleggingsinstellingen en icbe's en het in de uitoefening van beroep of bedrijf ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten, zomede het deelnemen in, het op andere wijze een belang nemen in, het voeren van beheer over andere ondernemingen, van welke aard ook, voorts het financieren van derden, het op enigerlei wijze stellen van zekerheid of het zich verbinden voor verplichtingen van derden en ten slotte al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Kapitaal en aandelen.

Artikel 3.

- 3.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt tweehonderdzesentwintigduizend achthonderdvijfennegentig euro (EUR 226.895,--). Het is verdeeld in vijfhonderd (500) aandelen van vierhonderddrieënvijftig euro en negenenzeventig eurocent (EUR 453,79) elk.
- 3.2. De vennootschap is bevoegd haar medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen. Bedoelde certificaten worden uitsluitend op naam gesteld.

Uitgifte van aandelen.

Artikel 4.

- 4.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen.
- 4.2. De algemene vergadering stelt de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast, met inachtneming van het overigens daaromtrent in deze statuten bepaalde.
- 4.3. De directie legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte een volledige tekst van dat besluit neer ten kantore van het handelsregister van de plaats, waar de vennootschap is ingeschreven.
De directie doet binnen acht dagen na afloop van elk kalenderkwartaal opgave van elke uitgifte van aandelen in het afgelopen kalenderkwartaal ten kantore van dat handelsregister met vermelding van het aantal uitgegeven aandelen.

- 4.4. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari, onverminderd het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 Burgerlijk Wetboek.
- 4.5. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86 Burgerlijk Wetboek.
- 4.6. 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. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierde, van het nominale bedrag eerst behoeft te worden gestort nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd.

Voorkeursrecht.

Artikel 5.

- 5.1. Onverminderd het overigens in artikel 2:96a Burgerlijk Wetboek bepaalde heeft bij uitgifte van aandelen iedere aandeelhouder ten aanzien van uit te geven aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen.
- 5.2. De directie stelt alle aandeelhouders in kennis van een uitgifte met voorkeursrecht en van de wijze waarop en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend.
- 5.3. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de kennisgeving aan de aandeelhouders.

Inkoop van eigen aandelen. Pandrecht op eigen aandelen.

Artikel 6.

- 6.1. De directie kan, mits met machtiging van de algemene vergadering en onverminderd het bepaalde in artikel 2:98 Burgerlijk Wetboek, de vennootschap volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal onder bezwarende titel doen verwerven.
Bij de machtiging, die voor ten hoogste de in de wet genoemde termijn geldt, moet de algemene vergadering bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.
- 6.2. De algemene vergadering besluit tot vervreemding van door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.
Bij zodanige vervreemding bestaat geen voorkeursrecht.
Het bepaalde in de blokkeringsregeling is op vervreemding van eigen aandelen niet van toepassing. Vervreemding beneden pari is toegestaan.
- 6.3. Indien certificaten van aandelen in de vennootschap met medewerking van de vennootschap zijn uitgegeven, worden voor de toepassing van het in de vorige leden bepaalde zodanige certificaten met aandelen gelijkgesteld.
- 6.4. De vennootschap kan aan aandelen in haar eigen kapitaal geen recht op enige uitkering ontleen; evenmin wordt een zodanig recht ontleend aan aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt.
Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen, bedoeld in de vorige zin, niet mee, tenzij op zodanige aandelen of op de certificaten daarvan een vruchtgebruik of een pandrecht ten behoeve van een ander dan de vennootschap rust. Bij verdeling bij liquidatie tellen de aandelen, bedoeld in de eerste zin, niet mee, tenzij op zodanige aandelen of op de certificaten daarvan een vruchtgebruik of een pandrecht ten behoeve van een ander dan de vennootschap rust.

- 6.5. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of het pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of die dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen, waarvoor krachtens de wet of de statuten geen stem kan worden uitgebracht.
- 6.6. De vennootschap kan eigen aandelen of certificaten daarvan slechts in pand nemen, indien:
- de betrokken aandelen volgestort zijn;
 - het nominale bedrag van de in pand te nemen en de reeds gehouden of in pand gehouden eigen aandelen en certificaten daarvan tezamen niet meer dan een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal bedraagt;
 - de algemene vergadering de pandovereenkomst heeft goedgekeurd.

Kapitaalvermindering.

Artikel 7.

- 7.1. De algemene vergadering kan, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 en 2:100 Burgerlijk Wetboek, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen 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. Een gedeeltelijke terugbetaling moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.
- 7.2. De algemene vergadering kan een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. De oproeping tot een vergadering waarin bedoeld besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering; het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:123 Burgerlijk Wetboek, zijn van overeenkomstige toepassing.

Certificaten.

Artikel 8.

- 8.1. Onder certificaathoudersrechten worden in deze statuten verstaan de krachtens de wet aan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen toegekende rechten, waaronder begrepen het recht tot algemene vergaderingen opgeroepen te worden, het recht die vergaderingen bij te wonen, het recht daarin het woord te voeren en het recht de opgemaakte jaarrekening, het

- jaarverslag en de daaraan toe te voegen overige gegevens ten kantore van de vennootschap in te zien en er kosteloos een afschrift van te verkrijgen.
- 8.2. Waar hierna in deze statuten van certificaathouders wordt gesproken, worden daaronder verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, de vruchtgebruikers casu quo pandhouders die stemrecht hebben en voorts de aandeelhouders die geen stemrecht hebben. Aan de vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft en aan de pandhouder die geen stemrecht heeft, komen niet de rechten toe, die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.

Aandeelhoudersregister.

Artikel 9.

- 9.1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af.
- 9.2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
- 9.3. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag en van alle andere gegevens die daarin krachtens de wet moeten worden opgenomen.
- 9.4. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere aantekening in het register wordt getekend door een lid van de directie.
- 9.5. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de certificaathoudersrechten en het stemrecht toekomen.
- 9.6. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders, die de certificaathoudersrechten en het stemrecht hebben.
- 9.7. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker, pandhouder en certificaathouder is verplicht aan de directie zijn adres op te geven.
- 9.8. Indien aandelen of daarvoor met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich slechts door een schriftelijk door hen gezamenlijk daartoe aangewezen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Oproepingen, kennisgevingen en mededelingen.

Artikel 10.

Oproepingen, kennisgevingen en mededelingen aan de aandeelhouders en certificaathouders geschieden schriftelijk aan de adressen bedoeld in artikel 9 lid 7. Als een aandeelhouder of certificaathouder hiermee instemt, kunnen oproepingen, kennisgevingen en mededelingen aan hem worden gedaan per e-mail. Kennisgevingen en mededelingen door aandeelhouders of door certificaathouders aan de directie geschieden schriftelijk aan het hoofdkantoor van de vennootschap of per e-mail aan het adres dat voor dit doel bekend is gemaakt.

Wijze van levering van aandelen.

Artikel 11.

- 11.1. De levering van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86 Burgerlijk Wetboek.
- 11.2. Lid 1 vindt overeenkomstige toepassing op de vestiging en levering van een recht van vruchtgebruik en op de vestiging van pandrecht op aandelen.

Blokkeringsregeling; algemeen.

Artikel 12.

Overdracht van aandelen in de vennootschap, daaronder niet begrepen vervreemding door de vennootschap van door haar verkregen aandelen in haar eigen kapitaal, kan slechts geschieden met inachtneming van de artikelen 13 tot en met 17.

Blokkeringsregeling; goedkeuring voor overdracht.

Artikel 13.

De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen, behoeft daartoe de goedkeuring van de algemene vergadering.

Blokkeringsregeling; drie maandstermijn voor overdracht.

Artikel 14.

De overdracht moet plaats vinden binnen drie maanden nadat de goedkeuring is verleend of wordt geacht te zijn verleend.

Blokkeringsregeling; fictieve goedkeuring.

Artikel 15.

De goedkeuring wordt geacht te zijn verleend, indien de algemene vergadering niet gelijktijdig met de weigering van de goedkeuring aan de verzoeker opgaaf doet van een of meer gegadigden die bereid zijn al de aandelen waarop het verzoek om goedkeuring betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen tegen de prijs vastgesteld op de wijze als omschreven in artikel 16; de vennootschap zelf kan slechts met goedkeuring van de verzoeker als gegadigde worden aangewezen.

De goedkeuring wordt eveneens geacht te zijn verleend indien de algemene vergadering niet binnen zes weken na het verzoek om goedkeuring op dat verzoek heeft beslist.

Blokkeringsregeling; prijs.

Artikel 16.

De verzoeker en de door hem aanvaarde gegadigde(n) zullen in onderling overleg de in artikel 15 bedoelde prijs vaststellen.

Blokkeringsregeling; prijsbepaling indien er geen overeenstemming is.

Artikel 17.

Bij gebreke van overeenstemming geschiedt de vaststelling van de prijs door een onafhankelijke deskundige, aan te wijzen door de directie en de verzoeker in onderling overleg.

Indien de directie en de verzoeker omtrent de aanwijzing van de onafhankelijke deskundige geen overeenstemming bereiken, geschiedt die aanwijzing door de voorzitter van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie.

Zodra de bedoelde prijs van de aandelen door de onafhankelijke deskundige is vastgesteld, is de verzoeker gedurende een maand na de prijsvaststelling vrij te beslissen of hij zijn aandelen aan de aanvaarde gegadigde(n) zal overdragen.

Directie; samenstelling en besluitvorming.

Artikel 18.

- 18.1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van twee of meer leden.
- 18.2. Van de leden van de directie benoemt de algemene vergadering één tot voorzitter. De algemene vergadering kan één of meer leden van de directie tot vice-voorzitter(s) benoemen.
- 18.3. De directie zal, met inachtneming van deze statuten en na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, een reglement vaststellen waarin haar taakverdeling en werkwijze worden geregeld, en voorts de wijze van bijeenroeping en de wijze waarop door haar te nemen besluiten tot stand komen.
Het door de directie vastgestelde reglement als bedoeld in de vorige zin kan door de directie worden gewijzigd na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan een voorstel doen tot wijziging van een reglement.
- 18.4. De directie vergadert zo dikwijls een lid van de directie het verlangt. De directie besluit bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de directie een beslissende stem. Indien de directie uit twee leden bestaat, is het voorstel bij staking van stemmen verworpen.
- 18.5. Indien een directeur direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake binnen de directie. Indien hierdoor geen directiebesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.
- 18.6. De directie kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde directeuren met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd.
- 18.7. De directie behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering voor duidelijk in een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering omschreven besluiten.
- 18.8. Het ontbreken van de goedkeuring van de algemene vergadering op een besluit als bedoeld in lid 7, tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de leden van de directie niet aan.
- 18.9. De directie dient zich te gedragen naar door de algemene vergadering gegeven aanwijzingen betreffende de algemene lijnen voor het te volgen financiële, sociale, economische en commerciële beleid, alsmede het te volgen beleid op het gebied van risicomanagement (waaronder begrepen kapitaal, liquiditeit, compliance en omgang met toezichthouders) en integriteit.

Directie; benoeming, schorsing en ontslag.

Artikel 19.

- 19.1. De leden van de directie worden benoemd door de algemene vergadering, die hen te allen tijde kan schorsen en ontslaan.
- 19.2. Indien de algemene vergadering een lid van de directie heeft geschorst, dient de algemene vergadering binnen drie maanden na ingang van de schorsing te besluiten, hetzij tot ontslag, hetzij tot opheffing of handhaving van de schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing.
De schorsing kan te allen tijde door de algemene vergadering worden opgeheven.

Een besluit tot handhaving van de schorsing kan slechts eenmaal worden genomen en de schorsing kan daarbij ten hoogste worden gehandhaafd voor drie maanden, ingaande op de dag waarop de algemene vergadering het besluit tot handhaving heeft genomen.

Indien de algemene vergadering niet binnen de in de vorige zin gestelde termijn tot ontslag of tot opheffing van de schorsing heeft besloten, vervalt de schorsing.

19.3. Een geschorst lid van de directie wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering waarin het besluit tot schorsen wordt besproken, te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.

19.4. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer leden van de directie zijn de overblijvende leden van de directie of is het enig overblijvende lid van de directie tijdelijk met het bestuur belast.

Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden van de directie is de persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast.

Ingeval van ontstentenis van alle leden van de directie neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.

Onder belet wordt ten deze verstaan:

(i) schorsing;

(ii) ziekte;

(iii) onbereikbaarheid,

in de gevallen bedoeld onder sub (ii) en (iii) zonder dat gedurende een termijn van vijf (5) dagen de mogelijkheid van contact tussen het betreffende lid van de directie en de vennootschap heeft bestaan, tenzij de algemene vergadering in een voorkomend geval een andere termijn vaststelt.

Bestuur; bezoldiging.

Artikel 20.

20.1. Het beleid op het gebied van bezoldiging van de directie wordt vastgesteld door de algemene vergadering, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:135 juncto 2:383c tot en met 2:383e Burgerlijk Wetboek. Het bezoldigingsbeleid wordt schriftelijk en gelijktijdig met de aanbieding aan de algemene vergadering ter kennisneming aan de ondernemingsraad aangeboden. Voor de toepassing van de vorige zin is het bepaalde in artikel 2:158 lid 11 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing op de dochtermaatschappij bedoeld in artikel 2:24a leden 1 en 2 Burgerlijk Wetboek.

20.2. Met inachtneming van het beleid als bedoeld in lid 1, stelt de algemene vergadering het salaris, het eventuele tantième en de verdere arbeidsvoorwaarden van de leden van de directie vast.

Procuratiehouders.

Artikel 21.

De directie kan aan één of meer personen, al dan niet in dienst van de vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen en aan één of meer personen als hiervoor bedoeld, en ook aan anderen, mits in dienst van de vennootschap of een

vennootschap die tot dezelfde groep als bedoeld in art. 2:24b Burgerlijk Wetboek, behoort als de vennootschap, de titel van directeur of zodanige titel toekennen als zij zal verkiezen, alles onverminderd eigen verantwoordelijkheid van de directie.

Vertegenwoordiging.

Artikel 22.

- 22.1. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De vennootschap kan ook worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk handelende leden van de directie.
- 22.2. In dit artikel is/zijn onder leden van de directie mede te verstaan de persoon of personen, welke ingevolge artikel 19 lid 4 tijdelijk (mede) met het bestuur is/zijn belast.

Algemene vergaderingen; algemeen.

Artikel 23.

- 23.1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden.
- 23.2. De agenda voor de in het vorige lid bedoelde vergadering bevat de volgende onderwerpen:
- a. de behandeling van het schriftelijke jaarverslag van de directie omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur;
 - b. de vaststelling van de jaarrekening en de bepaling van de winstbestemming;
 - c. de verlening van decharge aan leden van de directie voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar, onverminderd het bepaalde in artikel 2:138 Burgerlijk Wetboek.

De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden opgenomen, indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en het overleggen van het jaarverslag is verlengd of de agenda een voorstel behelst om, met inachtneming van artikel 29, lid 2, die termijn te verlengen.

Voorts wordt in deze vergadering behandeld hetgeen, met inachtneming van artikel 24, leden 3 en 4 verder op de agenda is geplaatst.

- 23.3. Buitengewone algemene vergaderingen worden gehouden, zo dikwijls de directie of een of meer personen die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen het wenselijk acht.
- 23.4. Binnen drie maanden nadat het voor de directie aannemelijk is dat het eigen vermogen van de vennootschap is gedaald tot een bedrag, gelijk aan of lager dan de helft van het geplaatste kapitaal, wordt een algemene vergadering gehouden ter bespreking van zo nodig te nemen maatregelen.

Algemene vergaderingen; vergaderplaats en oproeping.

Artikel 24.

- 24.1. De algemene vergaderingen worden gehouden ter plaatse waar de statutaire zetel van de vennootschap is gevestigd.
- In een elders gehouden algemene vergadering kunnen slechts geldige besluiten worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en alle certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 24.2. Aandeelhouders en certificaathouders worden tot de algemene vergadering opgeroepen door een lid van de directie of, zo één of meer personen die gezamenlijk ten minste een

- tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen het houden van een buitengewone algemene vergadering heeft/hebben verlangd en de leden van de directie met het bijeenroepen daarvan in gebreke blijven, door die persoon/personen; tot oproeping zijn tevens de leden van de directie als zodanig bevoegd. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 24.3. Bij de oproepingsbrief worden de te behandelen onderwerpen steeds vermeld. Omtrent onderwerpen welke niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, kan niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering, waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en alle certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 24.4. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer aandeelhouders en/of certificaathouders die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

Algemene vergaderingen; vergaderorde en verslaglegging.

Artikel 25.

- 25.1. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan.
- 25.2. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering, dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.
- 25.3. De voorzitter van de vergadering en voorts ieder lid van de directie kan te allen tijde opdracht geven tot het opmaken van een notarieel proces-verbaal, op kosten van de vennootschap.

Algemene vergaderingen; stemmen.

Artikel 26.

- 26.1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.
- 26.2. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 26.3. Iedere certificaathouder is bevoegd de algemene vergaderingen bij te wonen en daarin het woord te voeren, maar heeft echter niet het recht stem uit te brengen, met dien verstande dat dit laatste niet geldt voor krachtens artikel 8 met certificaathouders gelijkgestelde vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen.
- 26.4. Aandeelhouders en certificaathouders kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
- 26.5. De leden van de directie hebben als zodanig in de algemene vergadering een raadgevende stem.

- 26.6. Omtrent toelating van anderen dan de hiervoor in dit artikel genoemde personen, beslist de voorzitter van de vergadering.

Algemene vergaderingen; besluitvorming.

Artikel 27.

- 27.1. Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, voorzover bij de wet of bij deze statuten niet uitdrukkelijk een grotere meerderheid wordt voorgeschreven.
- 27.2. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming.
- 27.3. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
- 27.4. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter dat door de algemene vergadering een besluit is genomen, is beslissend. Wordt onmiddellijk na het uitspreken van het oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, indien de meerderheid van de aanwezige stemgerechtigden 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.

Algemene vergaderingen; besluitvorming buiten vergadering.

Artikel 28.

- 28.1. Aandeelhouders aan wie het stemrecht toekomt en krachtens artikel 8 met certificaathouders gelijkgestelde vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen ook buiten vergadering nemen mits de leden van de directie in de gelegenheid zijn gesteld over het voorstel advies te geven. Besluiten als bedoeld in de vorige zin kunnen niet worden genomen, indien met medewerking van de vennootschap certificaten van aandelen zijn uitgegeven.
- Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle stemgerechtigden schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg ten gunste van het desbetreffende voorstel stem hebben uitgebracht.
- Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan de directie.
- 28.2. Van een besluit, als bedoeld in lid 1, maakt een lid van de directie in het notulenregister van de algemene vergadering melding; die vermelding wordt in de eerstvolgende algemene vergadering door de voorzitter van die vergadering voorgelezen. Bovendien worden de bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, bij het notulenregister van de algemene vergadering bewaard.

Boekjaar. Jaarrekening.

Artikel 29.

- 29.1. Het boekjaar is het kalenderjaar.
- 29.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – maakt de directie een jaarrekening op en legt zij deze voor de aandeelhouders en certificaathouders ter inzage ten kantore van de vennootschap. De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant als

bedoeld in artikel 30, en van het jaarverslag, alsmede van de in artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek, bedoelde overige gegevens, voor zover het een en ander op de vennootschap van toepassing is.

De jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van de directie; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.

- 29.3. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de in lid 2 bedoelde overige gegevens, voorzover het een en ander op de vennootschap van toepassing is, vanaf de dag van de oproeping tot de algemene vergadering, bestemd tot hun behandeling, ten kantore van de vennootschap aanwezig zijn.
De aandeelhouders en certificaathouders kunnen die stukken aldaar inzien en daarvan kosteloos een afschrift verkrijgen.
- 29.4. Indien de stemgerechtigden geen kennis hebben kunnen nemen van de verklaring van de accountant, voorzover die is vereist, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld, tenzij onder de overige gegevens, bedoeld in lid 2, tweede zin, een wettige grond wordt medegedeeld waarom die verklaring ontbreekt.

Accountant.

Artikel 30.

- 30.1. Indien de jaarrekening uit hoofde van de wet vergezeld dient te gaan van een verklaring van een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek, beiden hierna aan te duiden als: accountant, of indien de algemene vergadering dat wenst, verleent de algemene vergadering aan de accountant de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:393 lid 3 Burgerlijk Wetboek. Gaat de algemene vergadering daartoe niet over, dan is de directie bevoegd. De aan de accountant verleende opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering alsook door degene die de opdracht heeft verleend.
De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
Overigens is ten aanzien van het verlenen van de opdracht, als hiervoor bedoeld, en het intrekken daarvan lid 2 van gemeld artikel 393 van toepassing.
- 30.2. De directie kan aan de in lid 1 bedoelde accountant of een andere accountant op kosten van de vennootschap opdrachten verstrekken.

Winst en verlies; algemeen.

Artikel 31.

- 31.1. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- 31.2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 31.3. Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

Winst en verlies; uitkeringen.

Artikel 32.

- 32.1. Dividenden worden betaalbaar gesteld binnen veertien dagen na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de directie een andere datum bepaalt.
- 32.2. Dividenden die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 32.3. De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
- 32.4. Indien de algemene vergadering op voorstel van de directie zulks bepaalt, wordt een interimdividend uitgekeerd, daaronder begrepen een tussentijdse uitkering van reserves, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 lid 4 Burgerlijk Wetboek.
- 32.5. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voorzover de wet dat toestaat.

Vereffening.

Artikel 33.

- 33.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene vergadering, geschiedt de vereffening door de directie, indien en voorzover de algemene vergadering niet anders bepaalt, alles voor zover de rechter geen andere vereffenaars heeft benoemd.
- 33.2. De algemene vergadering stelt de beloning van de vereffenaars vast.
- 33.3. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voorzover mogelijk van kracht.
- 33.4. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is overgebleven, wordt tussen de aandeelhouders verdeeld in verhouding van het nominale gestorte bedrag van hun aandelenbezit.
- 33.5. Na de vereffening blijven gedurende de daarvoor in de wet gestelde termijn de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

ARTICLES OF ASSOCIATION

of:

ACTIAM N.V.

with corporate seat in Utrecht, the Netherlands

dated 3 May 2019

Name. Corporate Seat.

Article 1.

The name of the company is: ACTIAM N.V. and it has its corporate seat in Utrecht.

Objects.

Article 2.

The objects of the company are to manage investment companies and/or UCITS (*icbe's*) as defined in section 1:1 Financial Markets Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*), providing other financial services in accordance with section 2:67a Financial Markets Supervision Act, such as: performing individual asset management activities, advising in the course of a profession or of a business with respect to financial instruments, taking into custody and administrate participation rights in investment firms and UCITS, and receiving and passing on in the course of a profession or of a business orders of clients with respect to financial instruments, as well as to participate in, to take an interest in any other way in, to conduct the management of other business enterprises of whatever nature, furthermore to finance third parties, in any way to provide security or undertake the obligations of third parties and finally all activities which are incidental to or which may be conducive to any of the foregoing.

Share capital and shares.

Article 3.

- 3.1. The authorised share capital of the company amounts to two hundred twenty-six thousand eight hundred ninety-five euro (EUR 226,895). It is divided into five hundred (500) shares of four hundred fifty-three euro and seventy-nine eurocent (EUR 453.79) each.
- 3.2. The company is authorised to co-operate in the issuance of depositary receipts for shares. The said depositary receipts for shares shall only be in registered form.

Issuance of shares.

Article 4.

- 4.1. Shares shall be issued pursuant to a resolution of the general meeting.
- 4.2. The general meeting shall determine the price and the further terms and conditions of issuance, subject to the other relevant provisions in these articles of association.
- 4.3. Within eight days of a resolution to issue of the general meeting, the management board shall deposit the full text of the same at the office of the commercial register of the place, where the company is registered.
The management board shall report each issuance of shares within eight days after the end of each calendar quarter at the office of such commercial register stating the number of shares issued in the past calendar quarter.
- 4.4. Notwithstanding the provisions of section 2:80, paragraph 2, Civil Code, shares shall never be issued for a price below par.

- 4.5. Subject to the provision of section 2:86 Civil Code, shares will be issued by a notarial deed.
- 4.6. On subscription for a share, payment must be made of its nominal amount and, in addition, if the share is subscribed at a higher amount, the difference between such amounts. It may be provided that a part, not exceeding three-quarters of the nominal amount, need only to be paid after a call therefor has been made by the company.

Pre-emptive rights.

Article 5.

- 5.1. Subject to the other provisions of section 2:96a Civil Code, in case of an issuance of shares, each shareholder shall have a pre-emptive right in respect of the shares to be issued in proportion to the aggregate amount of his shares.
- 5.2. The management board shall notify all shareholders of an issuance of shares with respect to which pre-emptive rights exist and of the manner in which and the period of time during which such rights may be exercised.
- 5.3. Pre-emptive rights may be exercised during at least two weeks as per the moment of the notification to the shareholders.

Repurchase of own shares. Pledge on own shares.

Article 6.

- 6.1. The management board may, but only with the authorisation of the general meeting and subject to the provisions of section 2:98 Civil Code, cause the company to acquire fully paid up shares in its own share capital for consideration.
The general meeting must specify in the authorisation, which shall be valid for not more than period stated in the law, the number of shares which may be acquired, the manner in which they may be acquired and the limits within which the price must be set.
- 6.2. The general meeting shall resolve to dispose of shares acquired by the company in its own share capital.
At such disposal no pre-emptive rights exist.
The provisions of the restriction on the transfer of shares do not apply. Disposal for a price below par may occur.
- 6.3. If depositary receipts for shares in the company have been issued with co-operation of the company, such depositary receipts for shares shall be put on a par with shares for the purpose of the provisions of the preceding paragraphs.
- 6.4. The company may derive no right to any distribution from shares in its own share capital; nor shall it derive any right to such a distribution from shares for which it holds depositary receipts.
When calculating the allocation of profits, the shares, as referred to in the preceding sentence, shall not be included, unless a usufruct or a pledge is vested in such shares or in the depositary receipts for such shares for the benefit of a person other than the company. When distributing at the liquidation, the shares, as referred to in the first sentence, shall not be included, unless a usufruct or a pledge is vested in such shares or in the depositary receipts for such shares for the benefit of a person other than the company.
- 6.5. In the general meeting no votes may be cast in respect of a share held by the company or a subsidiary company; no votes may be cast in respect of a share the depositary

receipt for which is held by the company or a subsidiary company. Nonetheless, the holder of a right of usufruct or the holder of the right of pledge on a share held by the company or a subsidiary company is not excluded from the right to vote, if the right of usufruct or the right of pledge was granted prior to the time such share was held by the company or a subsidiary company. Neither the company nor a subsidiary company may cast votes in respect of a share on which it holds a right of usufruct or a right of pledge. Shares which are not entitled to voting rights pursuant to the law or the preceding provisions shall not be taken into account, when determining to what extent the shareholders cast votes, to what extent they are present or represented or to what extent the share capital has been provided or is represented.

- 6.6. The company may accept a pledge of its own shares or depositary receipts thereof in pledge, only if:
- a. the shares concerned are fully paid up;
 - b. the aggregate par value of its own shares and the depositary receipts issued therefor to be pledged to it and of those already held or pledged to it together do not exceed one-tenth of the issued share capital;
 - c. the general meeting has approved the pledge agreement.
- 6.7. The above shall not prejudice the provisions of section 2:89a, paragraph 2 and section 2:98, paragraph 7, Civil Code, if such sections apply to the company.

Reduction of share capital.

Article 7.

- 7.1. The general meeting may, with due observance of the provisions of section 2:99 and 2:100 Civil Code, resolve to reduce the issued share capital by cancelling shares or by reducing the par value of shares by an amendment of the articles of association. Such resolution shall specify the shares to which the resolution applies and shall describe how such resolution shall be implemented.
- Any partial repayment on shares shall be effected pro rata with respect to all shares. The shareholders may, by unanimous consent, deviate from the requirement that a reduction shall be effected pro rata with respect to all shares.
- 7.2. The general meeting may only adopt a resolution to reduce the share capital by a majority of at least two-thirds of the votes cast, if less than one half of the issued capital is represented.
- The notice of a meeting at which a resolution as referred to above is to be adopted shall include the purpose of the share capital reduction and the manner in which such reduction shall be effectuated; the second, third and fourth paragraph of section 2:123 Civil Code, shall apply correspondingly.

Depositary receipts.

Article 8.

- 8.1. For the purpose of these articles of association, rights of holders of depositary receipts shall mean the rights conferred by law on holders of depositary receipts for shares issued with the cooperation of a company, such as inter alia the right to receive notices of general meetings, the right to attend such meetings, the right to address such meetings and the right to inspect the annual accounts as prepared by the management board, the annual report and the additional information thereto, at the office of the

company, and to obtain a copy thereof at no cost.

- 8.2. Where hereinafter used in these articles of association, holders of depositary receipts shall refer to holders of depositary receipts issued for shares with the co-operation of the company, to holders of a right of usufruct and holders of a right of pledge with voting rights and furthermore to shareholders with no voting rights. A holder of a right of usufruct without voting rights and a holder of a right of pledge without voting rights, do not have the rights which the law confers to holders of depositary receipts of shares issued with the co-operation of the company.

Shareholders register.

Article 9.

- 9.1. The shares shall be in registered form and shall be consecutively numbered from 1 onwards.
- 9.2. No share certificates shall be issued.
- 9.3. The management board shall maintain a register in which the names and addresses of all shareholders shall be recorded, stating the date of acknowledgement and service, as well as the amount paid up on each share and all other data that should be recorded in accordance with the law.
- 9.4. The register shall be kept up to date. Every entry in the register shall be signed by a member of the management board.
- 9.5. If so requested the management board shall, at no cost, furnish a shareholder, a holder of a right of usufruct and a holder of a right of pledge with an extract from the register regarding their respective rights with respect to a share. If a share is encumbered with a right of usufruct or a right of pledge, the extract shall specify who is entitled to the rights which the law confers on holders of depositary receipts and the voting rights.
- 9.6. The management board shall make the register available at the offices of the company for inspection by the shareholders, as well as for anyone who has a right of usufruct or a right of pledge on the shares, who has the rights which the law confers on holders of depositary receipts and the voting rights.
- 9.7. Each shareholder, and anyone who has a right of usufruct or a right of pledge on the shares, and each holder of depositary receipts shall furnish his address to the management board.
- 9.8. If shares or depositary receipts of those shares, which were issued in co-operation with the company, are included in a joint holding, the persons who are jointly entitled thereto can only be represented vis-à-vis the company by a person who has been designated by them in writing for that purpose.

Notice of meetings, notifications and announcements.

Article 10.

Notices of meetings, notifications and announcements to shareholders and holders of depositary receipts must be in writing and sent to the addresses stated referred to in article 9 paragraph 7. If a shareholder or a holder of depositary receipts consents, notices of meetings, notifications and announcements may be sent to that person by email.

Notifications to the management board by shareholders or holders of depositary receipts must be in writing and sent to the company's main address, or by e-mail to the address provided for this purpose.

Transfer of shares.

Article 11.

- 11.1. Subject to the provisions of section 2:86 Civil Code a transfer of shares shall require a notarial deed.
- 11.2. Paragraph 1 shall apply correspondingly to the creation and transfer of a right of usufruct and to the creation of a pledge on shares.

Restrictions on the transfer of shares; general.

Article 12.

A transfer of shares in the company - with the exception of a transfer by the company of shares which it has acquired in its own share capital - may only take place with due observance of article 13 up to and including 17.

Restrictions on the transfer of shares; approval of transfer.

Article 13.

A share holder who wishes to transfer one or more shares shall require the approval of the general meeting.

Restrictions on the transfer of shares; three months' period for transfer.

Article 14.

The transfer has to take place within three months after the approval has been granted or is deemed to have been granted.

Restrictions on the transfer of shares; fictitious approval.

Article 15.

The approval shall be deemed to have been granted if the supervisory board does not, simultaneously with the refusal to grant its approval, furnish the selling shareholder with the name(s) of one or more prospective purchaser(s) who is (are) willing to purchase all the shares, to which the request for approval relates, against payment in cash and for the price within the meaning of article 16; the company itself may only be designated as prospective purchaser with the approval of the selling shareholder.

The approval shall also be deemed to have been granted, if the general meeting doesn't resolve on the request within six weeks after the request for approval.

Restrictions on the transfer of shares; price.

Article 16.

The price as referred to in article 15 shall be the price determined by mutual agreement between the selling shareholder and the prospective purchaser(s) accepted by him.

Restrictions on the transfer of shares; determination of the price in absence of agreement.

Article 17.

If no agreement is reached between the selling shareholder and the prospective purchaser(s) on the price, the price shall be determined by an independent expert, to be appointed by mutual agreement between the management board and the selling shareholder.

If the management board and the selling shareholders fail to agree on this, an independent expert shall be appointed by the president of the Royal Dutch Association of Civil-law Notaries (*Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie*).

If the price, referred to above is determined by an independent expert, the selling shareholder will be free to decide whether or not to transfer his shares to the prospective purchaser(s) during one month after the determination of the price.

Management; composition and decision-making.

Article 18.

- 18.1. The company shall be managed by a management board. The management board will consist of two or more members, their number to be determined by the general meeting.
- 18.2. The general meeting shall appoint one of the members of the management board as chairman. The general meeting may appoint one or more as vice-chairman of the management board.
- 18.3. With due observance of these articles of association, the management board shall adopt rules governing its internal organisation, procedures and division of tasks, including the manner of convening a meeting and the manner in which the resolutions to be adopted by it are realised.
The rules shall be adopted and may be amended with the prior approval of the general meeting. The general meeting is authorised to propose an amendment to the rules.
- 18.4. The management board shall meet whenever one of its members so desires. The management board shall adopt its resolutions by an absolute majority of votes cast. In a tie vote the chairman of the management board shall have a casting vote, unless two members of the management board are in office; in that case the proposal shall have been rejected.
- 18.5. If a member of the management board has a direct or indirect personal conflict of interest with the company, he shall not participate in the deliberations and the decision-making process concerned in the management board. If as a result thereof no resolution of the management board can be adopted, the resolution shall be adopted by the general meeting.
- 18.6. The management board may adopt any resolutions which it could adopt at a meeting, without holding a meeting, provided that the votes cast are in writing or in a legible and reproducible manner by electronic means of communication and all members of the management board have approved with this way of decision-making.
- 18.7. The general meeting may adopt resolutions pursuant to which clearly specified resolutions of the management board require its approval.
- 18.8. The absence of the approval of the general meeting for a resolution as referred to in paragraph 7, shall not effect the representative authority of neither the management board nor members of the management board.
- 18.9. The management board shall adhere to the instructions of the general meeting in respect of the general guidelines regarding the financial, social, economic and commercial policies to be followed, as well as the policies to be followed regarding risk management (including capital, liquidity, compliance and interaction with supervisory authorities) and integrity.

Management; appointment, suspension and dismissal.

Article 19.

- 19.1. The members of the management board shall be appointed by the general meeting, who may at any time suspend and dismiss the members.
- 19.2. In the event that the general meeting has suspended a member of the management board, the general meeting shall, within three months after the suspension has taken effect, resolve either to dismiss such member of the management board or to terminate

or continue the suspension, failing which the suspension shall lapse. The suspension may at any time be terminated by the general meeting.

A resolution to continue the suspension can be adopted only once and in such event the suspension can be continued for a maximum period of three months commencing on the day the general meeting has adopted the resolution to continue the suspension. If within the period of continued suspension as referred to in the preceding sentence the general meeting has not resolved either to dismiss the member of the management board concerned or to terminate the suspension, the suspension shall lapse.

19.3. A member of the management board who has been suspended shall be given the opportunity to account for his actions at a general meeting and to be assisted by an adviser.

19.4. If one or more members of the management board are prevented from acting or are absent, the managing directors or the only remaining managing director shall temporarily be in charge of the management.

In the event that all members of the management board are prevented from acting or there are vacancies for all members of the management board, the general meeting shall be authorised to designate a temporary member of the management board.

In the case of a vacancy for all members of the management board, the person mentioned in the previous sentence shall as soon as possible take the necessary measures to make a definitive arrangement.

The term prevented from acting is taken to mean:

- (i) suspension;
- (ii) illness;
- (iii) inaccessibility,

in the events referred to under sub (ii) and (iii) without the possibility of contact for a period of five (5) days between the managing director and the company, unless the general meeting, where applicable, sets a different term.

Management; remuneration.

Article 20.

20.1. The general meeting shall determine the policy on the remuneration of the management board with due observance of the provisions of sections 2:135 and 2:383c up to and including 2:383e Civil Code. The written policy on remuneration will simultaneously be presented to the general meeting as well as to the works council. For the purpose of the preceding sentence, the provisions of section 2:158 paragraph 11 Civil Code will equally apply to subsidiaries as referred to in section 2:24a paragraph 1 and 2 Civil Code.

20.2. With due observance of the policy as referred to in paragraph 1, the general meeting shall determine the salary, bonuses (if applicable) and other terms and conditions of employment.

Proxies.

Article 21.

The management board may grant power to represent the company (*procuratie*) or any other power to represent the company on a continuing basis to one or more individuals whether or not employed by the company and may grant the title of managing director or such title as it may

determine to one or more individuals as referred to before, and others, but only if they are employed by the company or a company which according to article 2:24b Dutch Civil Code is part of a group together with the company, all under the sole responsibility of the management board.

Representation.

Article 22.

- 22.1. The management board as well as two members of the management board acting jointly are authorised to represent the company.
- 22.2. For the purpose of this article, member(s) of the management board will also be the person(s) which, pursuant to article 19 paragraph 4, are temporarily authorised to manage the company.

General meetings of shareholders; general.

Article 23.

- 23.1. The annual general meeting shall be held within six months after the end of the financial year.
- 23.2. The agenda for the meeting, referred to in the last paragraph, shall include the following items:
 - a. the consideration of written annual report by the management board concerning the company's affairs and the management as conducted;
 - b. the adoption of the annual accounts and the allocation of profits;
 - c. the discharge of members of the management board from liability for their management over the last financial year and of the members of the supervisory board from liability for their supervision thereof, without prejudice to the provisions of section 2:138 Civil Code.

The items referred to under above do not have to be included on the agenda if the period for preparing the annual accounts and for presenting the annual report has been extended, or if the agenda includes a proposal to extend such period, with due observance of article 29, paragraph 2.

Furthermore, all items which have been included on the agenda with due observance of article 24, paragraph 3 and paragraph 4 shall be discussed at such meeting.

- 23.3. Extraordinary general meetings shall be convened whenever the management board or one or more persons who represents at least one-tenth of the issued share capital considers appropriate.
- 23.4. Within three months after the management board has considered it plausible that the shareholders' equity of the company has dropped to an amount equal to or less than one half of the issued share capital, a general meeting shall be held to discuss the measures to be taken, if necessary.

General meeting; meeting place and convocation.

Article 24.

- 24.1. General meetings shall be held in the municipality where the company has its corporate seat.

Resolutions adopted at a general meeting held elsewhere are valid only if the entire issued share capital is represented and all holders of depositary receipts for shares are present or represented.
- 24.2. Shareholders and holders of depositary receipts for shares shall be given notice of the

general meeting by a member of the management board or, if one or more persons who together represent at least one-tenth of the issued share capital and this (these) person(s) has (have) demanded that an extraordinary general meeting be held and the members of the management board fail to convene such meeting, by such person(s); members of the management board as such are also authorised to give notice of meeting. Notice shall be given not later than on the fifteenth day prior to the date of the meeting.

- 24.3. The notice of meeting shall specify the items to be discussed. No valid resolutions may be adopted regarding items which have not been specified in the notice of meeting or in a supplementary notice with due observance of a period of notice, unless the resolution is adopted by unanimous vote at a meeting at which the entire issued share capital is represented and all holders of depositary receipts are present or represented.
- 24.4. An item, which is requested in writing by one or more shareholders and/or holders of depositary receipts, who acting solely or jointly represent at least one-hundredth part of the issued share capital, shall be included in the notice of meeting or be announced in the same manner, provided the company receives such request no later than the sixtieth day prior to the day of the meeting, and provided that this is not contrary to an overriding interest of the company.

General meeting; course of meeting and keeping of minutes.

Article 25.

- 25.1. The general meeting shall appoint its chairman. The chairman shall designate the secretary.
- 25.2. Minutes shall be kept of the business transacted at the meeting, unless a notarial record is prepared thereof. Minutes shall be adopted and to evidence such adoption be signed by the chairman and the secretary of the meeting concerned, or alternatively shall be adopted by a subsequent meeting; in the latter case the minutes shall be signed by the chairman and the secretary of such subsequent meeting in evidence of their adoption.
- 25.3. The chairman of the meeting and, furthermore, each member of the management board may at any time give instructions that a notarial record be prepared at the expense of the company.

General meeting; votes.

Article 26.

- 26.1. Each share confers the right to cast one vote at the general meeting.
- 26.2. Blank votes and invalid votes shall be regarded as not having been cast.
- 26.3. Each holder of depositary receipts shall be entitled to attend the general meeting and to address such meetings, but he has not the right to cast a vote, provided that the latter provision shall not apply to holders of a right of usufruct and holders of a right of pledge of shares, who are put on a par with holders of depositary receipts pursuant to article 8.
- 26.4. Shareholders and holders of depositary receipts may have themselves represented at a meeting by a proxy authorised in writing.
- 26.5. The members of the management board as such have an advisory vote at the general meeting.

26.6. The chairman of the meeting shall decide on the admittance of others than the persons mentioned above in this article.

General meeting; decision-making.

Article 27.

- 27.1. Resolutions shall be adopted by absolute majority of the votes cast, where no greater majority is expressly prescribed by the law or by these articles of association.
- 27.2. The chairman shall determine the manner of voting.
- 27.3. In a tie vote the proposal will have been rejected.
- 27.4. The judgement pronounced by the chairman that the general meeting has adopted a resolution, is decisive. If, directly after the pronouncement of the judgement the correctness is disputed, a new vote shall take place if the majority of those who are entitled to vote and who are present or, if the original vote did not take place by roll call or in writing, a person who is entitled to vote and present so desires. With this new vote the legal consequences of the original vote lapse.

General meeting; decision-making outside a meeting.

Article 28.

- 28.1. Shareholders who are entitled to vote and holders of a right of usufruct or holders of a right of pledge of shares considered equivalent to holders of depositary receipts pursuant to article 8, may adopt any resolutions which they could adopt at a meeting, without holding a meeting, provided that members of the management board and of the supervisory board have been able to advise regarding such resolution. Resolutions as referred to in the preceding sentence may not be adopted if depositary receipts have been issued with the co-operation of the company.
Such a resolution shall only be valid, if all persons entitled to vote have cast their votes in writing or in a legible and reproducible manner by electronic means of communication in favour of the proposal concerned.
- 28.2. A resolution, as referred to in paragraph 1, shall be recorded in the minute book of the general meeting by a member of the management board; at the next general meeting the entry shall be read out by the chairman of that meeting. Moreover, the documents, evidencing the adoption of such a resolution, shall be kept with the minute book of the general meeting.

Financial year. Annual accounts.

Article 29.

- 29.1. The financial year shall be the calendar year.
- 29.2. Annually within five months after the end of each financial year – subject to an extension of such period by the general meeting on the basis of special circumstances by no more than five months – the management board shall prepare annual accounts and make these available at the company's office for inspection by the shareholders and holders of depositary receipts. The auditor's statement as referred to in article 30, the management report as well as the additional information referred to in article 2:391 paragraph 1 Dutch Civil Code must also be added to the annual accounts insofar as the aforementioned applies to the company.

The annual accounts must be signed by all members of the management board; in the event the signature of one or more of them is lacking, this shall be disclosed, stating the reason thereof.

- 29.3. The company shall ensure that the annual accounts as prepared, the annual report and the additional information referred to in paragraph 2 shall be available at the offices of the company as of the date of the notice of the general meeting at which they are to be discussed.

The shareholders and holders of depositary receipts may inspect the above documents at the offices of the company and obtain a free copy thereof.

- 29.4. If the persons entitled to vote have not been able to review the auditor's certificate, then the annual accounts cannot be adopted, unless the additional information, referred to in paragraph 2, second sentence, mentions a legal ground why such certificate is lacking.

Auditor.

Article 30.

- 30.1. The general meeting shall instruct an auditor or another expert, as referred to in section 2:393, paragraph 1 Civil Code, both hereinafter to be referred to as: auditor, to examine the annual accounts prepared by the management board in accordance with section 2:393, paragraph 3 Civil Code, if the law requires or the general meeting requests such an examination. If the general meeting does not instruct such an auditor, the management board shall be authorised to instruct such an auditor. The general meeting may withdraw the instructions given to the auditor as well as by the person who has instructed the auditor.

The auditor shall report on his examination to the management board and shall issue a certificate containing the results thereof.

Otherwise, paragraph 2 of said section 2:393 applies to the granting of the instructions, as referred to above, and to withdrawal of the same.

- 30.2. The management board may instruct the auditor referred to in paragraph 1 or any other auditor to carry out assignments at the expense of the company.

Profit and loss; general.

Article 31.

- 31.1. The profits shall be at the free disposal of the general meeting.
- 31.2. The company may only make distributions to shareholders and other persons entitled to the distributable profits to the extent its equity exceeds the total amount of its issued share capital and the reserves which to be maintained pursuant to the law.
- 31.3. Distribution of profits shall take place following the adoption of the annual accounts from which it appears that such distribution is allowed.

Profit and loss; distributions.

Article 32.

- 32.1. Dividends shall be due and payable fourteen days after having been declared, unless upon the proposal of the management board the general meeting determines another date thereof.
- 32.2. Dividends that have not been collected within five years after they became due and payable shall revert to the company.
- 32.3. The general meeting may resolve that distributions shall be distributed in whole or in

part in a form other than cash.

- 32.4. If the general meeting so determines on the proposal of the management board, an interim dividend will be distributed, including an interim dividend from reserves, but only with due observance of what is provided in section 2:105, paragraph 4 Civil Code.
- 32.5. A loss may only be applied against reserves maintained pursuant to the law to the extent permitted by the law.

Liquidation.

Article 33.

- 33.1. If the company is dissolved pursuant to a resolution of the general meeting, it shall be liquidated by the management board, if and to the extent that the general meeting shall not resolve otherwise, all this in so far as no liquidators are appointed by the court.
- 33.2. The general meeting shall determine the remuneration of the liquidators.
- 33.3. The liquidation shall take place with due observance of the provisions of the law. During the liquidation period these articles of association shall, to the extent possible, remain in full force and effect.
- 33.4. The balance of the assets of the company remaining after all liabilities have been paid shall be distributed among the shareholders in proportion to the par value of their ownership of shares.
- 33.5. After the liquidation has ended the books, records and other data carriers of the company shall remain in the custody of the person designated for that purpose by the general meeting during the period set by the law.