

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## Ter attentie van de vertegenwoordigers van de aandeelhouders in Stedin Holding N.V.<sup>1</sup>

Rotterdam, 11 september 2023

**Betreft:** Aanbiedingsbrief Informatiepakket emissie-proces project Nachtwacht – Toetreding Rijksoverheid

Geachte aandeelhouders van Stedin,

Deze brief van de aandeelhouderscommissie van Stedin (hierna: AHC) is een vervolg op de eerdere informatiebrieven<sup>2</sup>. Met deze brief wil de AHC u op de hoogte brengen van het onderhandelingsakkoord tussen Stedin, de AHC en de Staat rondom toetreding van de Rijksoverheid als aandeelhouder van Stedin. De huidige aandeelhouders in Stedin besluiten over de toetreding van de Staat als aandeelhouder in Stedin. Deze besluitvorming staat gepland voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) d.d. 08 december 2023. Deze brief met het bijbehorende AHC-advies verschaft u alle benodigde informatie ten behoeve van uw eigen gemeentelijke besluitvormingsproces in aanloop naar de AVA op 08 december 2023.

In de informatiebijeenkomst op 6 september jl. werd door de AHC al een mondelinge toelichting gegeven op het proces en de bereikte resultaten en op de benodigde besluitvorming door de aandeelhouders, die nodig is voor toetreding van de Staat. In deze bijeenkomst zijn vragen van aandeelhouders beantwoord en er is kennisgenomen van de door u benoemde aandachtspunten.

## 1 Resume

In december 2022 hebben de AHC en Stedin u geïnformeerd over het 'Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Regionale Netwerkbedrijven' (hierna: Afsprakenkader). Dit Afsprakenkader is het onderhandelingsakkoord dat de Staat, de netwerkbedrijven Alliander, Enexis, uw deelneming Stedin en een delegatie van de AHC en vertegenwoordigers van de aandeelhouders van Alliander en Enexis, hebben bereikt over de randvoorwaarden waaronder een kapitaalstorting en daarmee aandeelhouderschap door de Staat in de regionale netwerkbedrijven in de toekomst mogelijk wordt. Dit afsprakenkader is reeds door de aandeelhouders van Alliander en Enexis goedgekeurd.

---

<sup>1</sup> Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan het college van B&W en de gemeenteraad worden verstrekt.

<sup>2</sup> AHC Brieven van: 24 april 2023, 1 december 2022 15 juli 2022, 1 juli 2022, 22 maart 2022, 27 januari 2022, 15 november 2021, 30 juni 2021, 28 mei 2021, 31 maart 2021, 17 december 2020, 18 september 2020, 20 juli 2020, 12 mei 2020, 3 maart 2020 en 29 oktober 2019.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Ook is destijds toegelicht dat met het overeenkomen van een Afsprakenkader nog geen daadwerkelijke toetreding en kapitaalstorting door de Staat werd geëffectueerd. Hiervoor is nodig dat de in het Afsprakenkader opgenomen voorwaarden worden verwerkt in een zogenaamde Participatieovereenkomst tussen de Staat en het betreffende netwerkbedrijf. Bij Stedin is de kapitaalbehoefte het meest urgent en is dit jaar toetreding van de Staat als aandeelhouder gewenst onder meer om voldoende te kunnen blijven investeren en om de A- credit rating te behouden. Derhalve zijn de Staat, Stedin en de AHC aansluitend op het akkoord over het Afsprakenkader in gesprek gegaan over de Participatieovereenkomst en de door de Staat daartoe reeds gereserveerde € 500 miljoen.

## 2 Kern onderhandelingsakkoord Participatieovereenkomst

De impact van de toetreding door de Staat focust zich vanuit het gemeentelijke aandeelhoudersperspectief op **drie** hoofdpunten:

### *I. De waardering en prijsvorming: de overeengekomen prijs bepaalt de omvang van het te verkrijgen aandelenbelang van de Staat.*

Met het gereserveerde bedrag van € 500 miljoen ligt de hoogte van de storting van de Staat vast. Om te bepalen welk aandelenbelang een dergelijke storting met zich meebrengt, is de afgelopen maanden met behulp van een externe financieel adviseur gekeken naar de waarde van de onderneming. Ook de Staat heeft met een financieel adviseur de onderneming gewaardeerd. Deze waarderingen lagen door onder andere waarderingstechnische elementen en het gebruik van verschillende waarderingmethodieken uit elkaar. Na bespreking van deze achterliggende verschillen en constructieve onderhandeling over het daarna resterende waarderingverschil is er een prijs per aandeel overeengekomen. Op basis van de overeengekomen waarde vóór storting (€3,7 miljard) en de storting van € 500 miljoen, zal de Staat een aandelenbelang van 11,9% in Stedin verwerven. In het AHC Advies is een nadere toelichting hierover opgenomen.

### *II. Het nieuwe dividendbeleid: aanpassing van het dividendbeleid heeft financiële consequenties voor aandeelhouders.*

Het dividendbeleid voor de gewone aandelen wordt met het oog op de toetreding van de Staat aangepast. Met het oog op de toekomstige ontwikkelingen en eventuele aanvullende kapitaalbehoeften was de aanvankelijke inzet van de Staat om het huidige dividendbeleid - zijnde een pay out ratio van 50% van de nettowinst - te verlagen. Voor de AHC was echter de gemeentelijke (meerjaren-) begroting van de aandeelhouders met als belangrijk onderdeel het dividend van Stedin van belang. Derhalve is er een aangepast dividendbeleid afgesproken waarbij er een relatief hoog uitkeringspercentage is bij een lage winst, zodat de gemeentelijke aandeelhouders relatieve zekerheid hebben over hun ontvangsten hebben. En een laag uitkeringspercentage bij hoge winst, zodat een groter deel van de winst aan de reserves kan worden toegevoegd, wat in potentie een gunstig effect kan hebben op de toekomstige kapitaalbehoefte.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

Dit afgesproken dividendbeleid heeft een looptijd van 10 jaar na de kapitaalstorting van de Staat en impliceert op basis van de huidige winstprognoses van Stedin een gemiddelde pay out ratio van 28,7%.

Hierbij wordt gebruik gemaakt van de volgende staffels:

Staffel	Winst	Uitkeringspercentage
1e staffel	€ 0 - € 20 miljoen	90%
2e staffel	€ 20 - € 100 miljoen	30%
3e staffel	Boven € 100 miljoen	18%

Met de toetreding van de Staat met een aandelen van 11,9% zal het huidige pakket reguliere aandelen van de huidige gemeentelijke aandeelhouders verwateren. In de bijlage (resultaatprognoses van Stedin zijn bedrijfsvertrouwelijk) die onder oplegging van geheimhouding zijn aangeboden, is een indicatie gegeven van de dividendprognose per gemeente voor de afgesproken periode van 10 jaar, waarin ook rekening is gehouden met de toetreding van de Staat en (als u niet gebruikt maakt van uw voorkeursrecht) uw verwatering als gevolg daarvan.

### III. De wijzigingen in de governance van Stedin Groep

Op basis van het Afsprakenkader krijgt de Staat bij toetreding bijzondere zeggenschapsrechten. Dit volgt vanuit de overweging dat de bestaande aandeelhouders de kapitaalbehoefte van Stedin niet volledig zelfstandig invullen, waardoor toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder nodig is. Daarnaast is de Staat de enige actor en (potentiële) aandeelhouder die een GRE uplift<sup>3</sup> voor Stedin genereert, hetgeen reeds nu al een gunstig effect heeft op de credit rating van Stedin en waarmee de Staat de kapitaalbehoefte van Stedin volgens berekening van Stedin met € 600 miljoen reduceert. Tot slot stort de Staat met € 500 miljoen een fors bedrag aan kapitaal in Stedin en is het aannemelijk dat in de toekomst er nog altijd een kapitaalbehoefte resteert die door de Staat (deels) zal moeten worden ingevuld. Door de financiële belangen die de Staat op grond van voornoemde heeft, heeft hij ook de wens om enige (financiële) grip op de vennootschap te hebben. De Staat wil in verband met de bijzondere positie op bepaalde vlakken meer zeggenschap dan volgt uit uitsluitend het aandelenpercentage dat door de Staat gehouden zal worden.

In het AHC Advies is een gestructureerd overzicht opgenomen van de governance-wijzigingen en in welk document dit is vastgelegd. De aanpassingen ingevolge het Afsprakenkader zijn zoveel mogelijk ingepast in de bestaande structuur, veelal via de AHC – waarvan de Staat lid wordt. Het is zo dat de Staat bepaalde bijzondere rechten c.q. een "veto" verkrijgt, tegelijkertijd hebben ook de aandeelhouders (veelal via de AHC) ook bepaalde aanvullende rechten verkregen.

<sup>3</sup> Impact GRE uplift. GRE uplift ('Government Related Entity'): hierdoor wordt Stedin's kredietwaardigheid c.q. rating bij – in dit geval Stedin's kredietbeoordelaar Standard & Poors - versterkt door het hebben of toetreden van een financieel robuuste aandeelhouder (in dit geval de Staat middels het Afsprakenkader) waardoor voor handhaving van de A- credit rating er sprake is van een lagere kapitaalbehoefte en dientengevolge minder eigen vermogen nodig is

# Aandeelhouderscommissie Stedin

## 3 Samenvatting AHC Advies

De unanieme conclusie en aanbeveling van de AHC is dat de introductie van de Staat als aandeelhouder in Stedin (inclusief de daarmee samenhangende kapitaalstorting van € 500 miljoen en de aanpassingen van de governance) zowel in het belang van Stedin als in het belang van de aandeelhouders is. De AHC adviseert derhalve om in te stemmen met de gevraagde beslissingen ten behoeve van de toetreding van de Staat als aandeelhouder (zoals benoemd in de Aanbiedingsbrief en opgenomen in Bijlage 7 en 8 van het AHC Advies). Of en voor welk bedrag bestaande aandeelhouders gebruik willen maken van hun voorkeursrecht, is een beslissing van iedere aandeelhouder afzonderlijk.

## 4 Toelichtingsbijeenkomsten

Op 6 en 7 september 2023 zijn twee bijeenkomsten georganiseerd om een toelichting te geven op het onderhandelingsresultaat met de Staat en op de benodigde besluitvorming door de aandeelhouders, die nodig is voor toetreding van de Staat. Deze bijeenkomsten boden tevens de mogelijkheid om vragen van aandeelhouders te beantwoorden en kennis te nemen van door hen benoemde aandachtspunten.

De AHC zal in oktober een besloten (digitale) toelichtingsbijeenkomst<sup>4</sup> organiseren voor zowel portefeuillehouders als raadsleden om het voorstel rond toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin, het AHC-advies en de bijbehorende documentatie toe te lichten.

## 5 Overzicht informatiepakket

Onderstaand treft u een overzicht van alle documenten die bijlage bij het bijgevoegde AHC Advies zijn en daarmee onderdeel van het complete informatiepakket inclusief een korte toelichting ten behoeve van uw interne gemeentelijke besluitvorming in aanloop naar de besluitvorming in de geplande AvA van 8 december 2023

Nummer Bijlage	Juridische documenten	Omschrijving	Status	Vergt ondertekening gemeente
pm	AHC Advies	Informerend rapport en advies vanuit de AHC over het voorstel aan de aandeelhouders inzake Rijksdeelname in Stedin en de bijbehorende governance wijzigingen.	GEHEIM voor de paragrafen 3.2, 4.2 en Bijlage	Nee

<sup>4</sup> Hierover wordt u op korte termijn nog door de AHC geïnformeerd.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

Nummer Bijlage	Juridische documenten	Omschrijving	Status	Vergt ondertekening gemeente
			(Overzicht verwachte dividenden per jaar) voor de rest Openbaar	
1	Overzicht aandelenbelang / verwatering per gemeente	Dit overzicht geeft aan wat de gevolgen van toetreding van de Staat zijn voor de aandelenpercentages van de gemeenten.	Openbaar	Nee
2	Overzicht verwachte dividenden per jaar	Dit laat zien wat de op basis van prognoses van Stedin verwachte dividenden zijn op basis van het nieuwe dividendbeleid	GEHEIM	Nee
3	Overzicht rechten Staat/aanpassing governance	Samenvatting van de wijzigingen in de governance	Openbaar	Nee
4	Akte van statutenwijziging	Stedin, de AHC en de Staat zijn wijzigingen in de governance overeengekomen; een deel behelst (via deze akte) wijziging van de statuten.	Openbaar	Nee
5	Aangepast aandeelhoudersconvenant	Een deel van de aanpassingen van de governance behelst wijziging van het bestaande aandeelhoudersconvenant.	Openbaar	Nee
6	Aangepast AHC reglement	Aanpassingen in verband met de toetreding van de Staat en bredere actualisatie	Openbaar	Nee
7	Concept B&W besluit	Dit bevat een aanzet (format) voor de formulering van aan B&W voor te leggen besluiten.	GEHEIM	Nee
8	Concept raadsbesluit	Dit bevat een aanzet (format) voor de formulering van aan de raad voor te leggen besluiten.	GEHEIM	Nee
9	Participatieovereenkomst	Uitwerking van de in het Afsprakenkader opgenomen voorwaarden t.b.v. Rijksdeelname in Stedin	GEHEIM	Nee <b>Alleen Staat en Stedin zijn partij.</b>
10	Tekenprotocol	Bevriezing onderhandelaarsakkoord en in overleg vastgestelde concept documenten.	Openbaar (zonder bijlage)	Nee. <b>Alleen Staat en Stedin zijn partij.</b>

# Aandeelhouderscommissie Stedin

Nummer Bijlage	Juridische documenten	Omschrijving	Status	Vergt ondertekening gemeente
11	Akte van uitgifte	De uitgifte van aandelen wordt juridisch geformaliseerd door middel van deze notariële akte.	Openbaar	Nee
12	Intekenbrief	Door middel van deze brief bevestigt een gemeente gebruik te maken van haar voorkeursrecht en deel te nemen aan de aandelenuitgifte en voor welk bedrag/percentage.	Openbaar	Nee, tenzij gemeente voorkeursrecht uitoefent.
13	Volmacht	Volmacht aan Loyens & Loeff om de akte van uitgifte te tekenen (alleen voor gemeente die voorkeursrecht uitoefent en aldus aandelen neemt).	Openbaar	Nee, tenzij gemeente voorkeursrecht uitoefent. Legalisatie vereist.
14	Afsprakenkader	Onderhandelingsakkoord tussen Staat, de netwerkbedrijven Alliander, Enexis en Stedin en vertegenwoordigers van de aandeelhouders van Alliander, Enexis en Stedin	Openbaar	Nee

## 6 Uitleg Voorkeursrecht

De uitgifte van nieuwe aandelen aan de Staat betekent dat de bestaande aandelenbelangen verwateren: het aantal aandelen dat een gemeente als bestaande aandeelhouder houdt, wijzigt door de uitgifte van nieuwe aandelen aan een ander niet, maar wel het percentage dat de door die gemeente gehouden aandelen vormen van het totaal aantal aandelen.

Overeenkomstig de statuten worden de bestaande aandeelhouders in de gelegenheid gesteld een voorkeursrecht uit te oefenen teneinde de verwatering van hun belang te beperken of geheel te voorkomen. Uitoefening van het voorkeursrecht betekent dat in aanvulling op de uitgifte van gewone aandelen aan de Staat voor een totaalbedrag van € 500 miljoen, extra nieuwe aandelen aan de desbetreffende aandeelhouder worden uitgegeven tegen dezelfde prijs per gewoon aandeel als die is overeengekomen met de Staat, zijnde EUR 744,32, welk bedrag – net als voor de Staat het geval is – in contanten dient te worden gestort na de uitgifte.

Het al dan niet uitoefenen van voorkeursrechten heeft geen invloed op het aantal gewone aandelen dat aan de Staat wordt uitgegeven en het door de Staat te storten bedrag, maar uiteraard wel op de totale omvang van de emissie.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Indien u als gemeente akkoord gaat met de governance wijzigingen en uitgifte van aandelen maar zelf geen kapitaal wenst te storten, dan hoeft u als gemeente enkel de AHC (via haar juridisch adviseur Loyens & Loeff) en Stedin te informeren.

Indien u als gemeente akkoord gaat met de governance wijzigingen en uitgifte van aandelen en daarbij wel als gemeente gebruik wenst te maken van uw voorkeursrecht, dan dient u op de intekenbrief te vermelden voor welk bedrag of percentage u wilt intekenen, vervolgens de volmacht en de intekenbrief te ondertekenen en aansluitend deze te retourneren naar Stedin en de juridisch adviseur van de AHC, Loyens & Loeff.

Op basis van de besluiten en de intekenbrieven van de 42 aandeelhoudende gemeenten wordt vastgesteld hoeveel kapitaal er is "opgehaald", naast de € 500 miljoen van de Staat, hetgeen bepalend is voor het vaststellen van de totale omvang van de uitgifte van aandelen aan de Staat en aandeelhouders die hun voorkeursrecht uitoefenen.

## 7 Vervolg: gemeentelijke besluitvorming

De AHC heeft richting Stedin en de Staat gecommuniceerd dat dat na ontvangst van het informatiepakket, in het kader van de planning, de 42 aandeelhoudende gemeenten een termijn van 10 weken moet worden geboden om tot besluitvorming te komen.

Daar is in de planning rekening mee gehouden. Voor u als aandeelhoudende gemeenten zijn de volgende data belangrijk:

- **11 september 2023** – Start periode van 10 weken voor besluitvorming voor Colleges en Raden
- **Oktober 2023** – Informatiebijeenkomst voor gemeenten – Datum nog vast te stellen ism Stedin
- **23 november 2023** – Verzenden stukken AvA
- **1 december 2023** - Deadline intekenen voorkeursrecht voor de aandeelhouders
- **8 december 2023** – Aandeelhoudersvergadering inzake goedkeuring toetreding Staat

In het AHC Advies zijn formats bijgevoegd t.b.v. de te nemen college- en raadsbesluiten en zijn ook de verschillende processtappen beschreven.

Qua besluitvorming dienen de volgende besluiten te worden genomen

1. Instemmen met de aandelenuitgifte door Stedin Holding NV aan de Staat en de kapitaalstorting van € 500 miljoen door goedkeuring te verlenen aan Stedin Holding NV tot het ondertekenen en aangaan van het 1) het Afsprakenkader en de 2) Participatieovereenkomst.
2. Instemmen met de introductie van de nieuwe soorten aandelen N1 (bestemd voor de Staat) en N2 (bestemd voor de gemeente als voorzitter van de AHC) en het wijzigen van de

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

governance van Stedin Holding NV door het goedkeuren van het wijzigen van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement.

3. Instemmen met de uitgifte van het aandeel N2 aan de gemeente Rotterdam, waarbij geldt dat de gemeente Rotterdam dit verwerft en zal houden in haar hoedanigheid van voorzitter van de AHC met inachtneming van Annex (D) van het herziene AHC Reglement.
4. Besluiten wel of niet gebruik te maken van het voorkeursrecht bij uitgifte van nieuwe gewone aandelen (als bedoeld in artikel 9 van de Statuten)

4a **Uitsluitend indien het voorkeursrecht wordt uitgeoefend:** instemmen met:

- invulling en ondertekening van de intekenbrief en vaststelling van het in te vullen bedrag of percentage waarvoor wordt ingetekend; en
  - Instemmen met ondertekening van een volmacht aan Loyens & Loeff N.V. (juridisch adviseur van de AHC) om voor en namens de gemeente de Akte van Uitgifte, door middel waarvan bij uitoefening van het voorkeursrecht tevens aandelen aan de desbetreffende gemeente worden uitgegeven, te ondertekenen.
5. Opleggen van geheimhouding op de geheime bijlagen, zijnde de Participatieovereenkomst, en de bijlagen van het AHC Advies waarin de waarderingen, de garanties en vrijwaringen en dividendberekeningen en waarderingen zijn opgenomen conform artikel 87, lid 2 Gemeentewet met inachtneming artikel 5.1, lid 1 onder c respectievelijk artikel 5.1 lid 2, onder b, f en i, van de Wet Open Overheid.

Dit is een uitkomst van een traject wat van groot belang is om de financiële randvoorwaarden voor de energietransitie voor onze inwoners en bedrijven verder vorm te kunnen geven. Op de te nemen besluiten en het behaalde resultaat heeft de AHC een positief advies gegeven. Bij eventuele vragen kunt u uiteraard contact opnemen met uw vertegenwoordiger in de AHC of de voorzitter van de AHC.

Met vriendelijke groet, mede namens de AHC

Maarten Struijvenberg  
Voorzitter AHC Stedin



## AHC advies

### Inzake

# Toetreding Staat als aandeelhouder in Stedin Holding NV

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>RESUME VAN HET DOORLOPEN PROCES</b> .....	1
1.1	Kapitaalbehoefte als gevolg van de toenemende investeringen in de energietransitie .....	1
1.2	Wijze van invulling van de kapitaalbehoefte: nieuwe aandeelhouders .....	1
1.3	Bereikt resultaat: invulling kapitaalbehoefte door de Staat .....	2
1.4	Gesprekken met niet- aandeelhoudende gemeenten en provincies .....	3
<b>2</b>	<b>WELKE AANDEELHOUDERSBESLUITEN VRAAGT DIT VAN U</b> .....	4
2.1	Doel AHC advies .....	4
2.2	Wat wordt aan de aandeelhouders voorgelegd .....	4
2.3	Welke concrete besluiten worden gevraagd .....	4
<b>3</b>	<b>TOELICHTING OP HET ONDERHANDELAARSAKKOORD EN DE BETEKENIS VOOR U ALS AANDEELHOUDER</b> .....	7
3.1	Inleiding .....	7
3.2	Waardering en Prijsvorming: .....	7
3.3	Dividendbeleid .....	7
3.3.1	<i>Waarom wordt het dividendbeleid aangepast</i> .....	7
3.3.2	<i>Wat is het nieuwe dividendbeleid</i> .....	8
3.3.3	<i>Aanvullende overwegingen: stelselwijziging en GRE uplift</i> .....	9
3.4	Governance .....	10
3.4.1	<i>Waarom is de governance aangepast</i> .....	10
3.4.2	<i>Inzicht in de belangrijkste wijzigingen in de governance</i> .....	10
<b>4</b>	<b>BESCHRIJVING DOCUMENTATIE</b> .....	14
4.1	Inleiding .....	14
4.2	Participatieovereenkomst (Bijlage 9) .....	15
4.3	Statuten en aandeelhoudersconvenant (Bijlagen 4 en 5) .....	15
4.4	AHC reglement (Bijlage 6) .....	16
4.5	Akte van Uitgifte (Bijlage 11) .....	16
<b>5</b>	<b>VOORKEURSRECHT</b> .....	17
5.1	Inleiding .....	17
5.2	Omvang voorkeursrecht .....	17
5.3	Afwegingen voorkeursrecht .....	18
5.4	Uitoefenperiode voorkeursrecht .....	18
5.5	Hoe kan het voorkeursrecht worden uitgeoefend? .....	18
5.5.1	<i>Besluit tot uitoefening voorkeursrecht door de 42 gemeentelijke aandeelhouders</i> .....	18

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

5.5.2	<i>Aanmelding van het definitieve besluit</i> .....	19
6	<b>PROCES</b> .....	21
6.1	<b>Schematische weergave</b> .....	21
6.2	<b>Nadere beschrijving stappen</b> .....	23
6.3	<b>Hoe doet u mee – te tekenen stukken en aan te leveren documenten</b> .....	25
7	<b>PLANNING</b> .....	27
7.1	<b>Voor aandeelhoudende gemeenten belangrijke data:</b> .....	27
	<b>BIJLAGE 1 OVERZICHT AANDELENBELANG/VERWATERING PER GEMEENTE</b> .....	28
	<b>BIJLAGE 2 OVERZICHT VERWACHTE DIVIDENDEN PER JAAR - GEHEIM</b> .....	29
	<b>BIJLAGE 3 OVERZICHT RECHTEN STAAT/AANPASSING GOVERNANCE</b> .....	30
	<b>BIJLAGE 4 AKTE VAN STATUTENWIJZIGING</b> .....	31
	<b>BIJLAGE 5 AANGEPAST AANDEELHOUDERSCONVENANT</b> .....	32
	<b>BIJLAGE 6 AANGEPAST AHC REGLEMENT</b> .....	33
	<b>BIJLAGE 7 CONCEPT B&amp;W BESLUIT - GEHEIM</b> .....	34
	<b>BIJLAGE 8 CONCEPT RAADSBESLUIT – GEHEIM</b> .....	35
	<b>BIJLAGE 9 PARTICIPATIEOVEREENKOMST - GEHEIM</b> .....	36
	<b>BIJLAGE 9.1 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – DEFINITIES</b> .....	37
	<b>BIJLAGE 9.2 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – GROEPSSTRUCTUUR</b> .....	38
	<b>BIJLAGE 9.3 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – PRIJS PER STEDIN AANDEEL EN KAPITALISATIETABEL</b> .....	39
	<b>BIJLAGE 9.4 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – AGIOSTORTINGSOVEREENKOMST</b> .....	40
	<b>BIJLAGE 9.5 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – AKTE VAN UITGIFTE</b> .....	41
	<b>BIJLAGE 9.6 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – ADDITIONELE AKTE VAN UITGIFTE</b> .....	42
	<b>BIJLAGE 9.7 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – BELASTINGEN</b> .....	43
	<b>BIJLAGE 9.8 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – GARANTIES</b> .....	44
	<b>BIJLAGE 9.9 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – STATUTENWIJZIGING</b> .....	45
	<b>BIJLAGE 9.10 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – WIJZIGING</b> .....	46
	<b>AANDEELHOUDERSCONVENANT EN AHC REGLEMENT</b> .....	46
	<b>BIJLAGE 9.11 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – RAAMWERK FINANCIERINGSPLAN EN RAAMWERK LANGE TERMIJN INVESTERINGSPLAN</b> .....	47
	<b>BIJLAGE 9.12 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – DATA ROOM INFORMATIE</b> .....	48
	<b>BIJLAGE 9.13 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – ONTTREKKINGEN</b> .....	49
	<b>BIJLAGE 9.14 PARTICIPATIEOVEREENKOMST – ADDITIONELE KAPITAALBEHOEFTE</b> .....	50
	<b>BIJLAGE 10 TEKENPROTOCOL</b> .....	51
	<b>BIJLAGE 11 AKTE VAN UITGIFTE</b> .....	52
	<b>BIJLAGE 12 INTEKENBRIEF</b> .....	53
	<b>BIJLAGE 13 VOLMACHT</b> .....	54

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

<b>BIJLAGE 14 AFSPRAKENKADER .....</b>	<b>55</b>
<b>BIJLAGE 15 PARAGRAAF 3.2 EN PARAGRAAF 4.2 VAN HET AHC ADVIES - GEHEIM .....</b>	<b>56</b>

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 1 RESUME VAN HET DOORLOPEN PROCES

### 1.1 Kapitaalbehoefte als gevolg van de toenemende investeringen in de energietransitie

Stedin is als één van de drie regionale netbeheerders verantwoordelijk voor het elektriciteits- en gasnetwerk in het grootste deel van Zuid-Holland, de provincies Utrecht en Zeeland en een deel van Friesland. Het netwerk omvat 2,3 miljoen aansluitingen, voor zowel huishoudens als zakelijke klanten. Het aandeelhouderschap van Stedin ligt conform de Elektriciteitswet 1998 in publieke handen. Private partijen kunnen dus niet deelnemen in het aandelenkapitaal van Stedin. Momenteel zijn 42 gemeenten in het verzorgingsgebied van Stedin aandeelhouder.

Om de kwaliteit van het huidige netwerk te borgen, economische groei te faciliteren en de versnelling van de energietransitie mogelijk te maken, investeert Stedin in haar energienetwerk. De doorlooptijd van veel investeringen bedraagt jaren. Als deze investeringen niet plaats vinden stagneert het aansluiten van nieuwbouw (zowel woningen als bedrijven), maar ook bronnen voor de productie van hernieuwbare energie (zonneparken, windmolens, waterstof) en bijvoorbeeld laadinfrastructuur voor duurzame mobiliteit. Dit wordt als maatschappelijk onwenselijk gezien. Bovendien is een toereikende energie-infrastructuur randvoorwaarde voor het behalen van de klimaatdoelstellingen.

In 2022 werd door Stedin voor ruim € 700 miljoen geïnvesteerd, en tot 2030 wordt nog eens ten minste € 8 miljard aan investeringen verwacht. Deze investeringen verdient Stedin op de lange termijn terug via de door de Autoriteit Consument & Markt (hierna: ACM) gereguleerde tarieven aan de klanten van Stedin. In verband met de benodigde verzwaring van het netwerk onder meer door toenemende elektrificatie (duurzame opwek via wind en zon, laadinfrastructuur etc.) moeten investeringen plaatsvinden. De financiering van het investeringsprogramma zal deels in de private markt bij (institutionele) beleggers worden opgehaald, maar Stedin heeft ook meer eigen vermogen nodig als buffer om een solide kredietwaardigheid, onder meer vertaald in de credit rating van Standard & Poor's, te behouden. Dit is van belang voor de mogelijkheid van het aantrekken van vreemd vermogen tegen aanvaardbare kosten.

### 1.2 Wijze van invulling van de kapitaalbehoefte: nieuwe aandeelhouders

Op grond hiervan, namelijk de oproep van Stedin om het eigen vermogen te versterken, heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Stedin (hierna: AvA) op 16 februari 2022 de kapitaalbehoefte vastgesteld op € 1,75 miljard voor de periode tot 2030. Hierbij is geen besluit genomen over de exacte invulling, omdat Stedin en AHC gezamenlijk het aandeelhouderschap in opdracht van de AvA willen uitbreiden, daarbij ook rekening houdend met het maatschappelijk collectieve belang, solidariteit en proportionaliteit binnen het verzorgingsgebied. De huidige

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

aandeelhouders hadden al gedeeltelijk voorzien in de groei van het eigen vermogen, onder meer door het afzien van winstuitkeringen uit de verkoop van meterbedrijf Joulz (€ 251 miljoen) en de kapitaalstorting van € 200 miljoen door gemeentelijke aandeelhouders na de uitgifte van nieuwe cumulatief preferente aandelen die werden geplaatst bij de huidige aandeelhouders. Daarom was de insteek van Stedin en de aandeelhouders dat gezamenlijk zou worden onderzocht in hoeverre niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies ('project Omega') en de Staat ('project Nachtwacht') interesse zouden hebben om het eigen vermogen van Stedin te versterken in relatie tot het maatschappelijke belang van het continueren van de investeringen voor de energietransitie.

In december 2022 zijn de regionale netbeheerders (Alliander, Enexis en Stedin) en vertegenwoordigers vanuit hun aandeelhouders tot afspraken gekomen met de Staat via het Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Regionale Netwerkbedrijven (hierna: Afsprakenkader). Hierover hebben Stedin en de aandeelhouderscommissie van Stedin (hierna: AHC) u ook geïnformeerd. Aan de hand van het Afsprakenkader zijn de Staat, Stedin en de AHC vervolgens vanaf december 2022 met elkaar in overleg getreden inzake de eventuele kapitaalstorting van € 500 miljoen door de Staat in het eigen vermogen van Stedin.

## 1.3 Bereikt resultaat: invulling kapitaalbehoefte door de Staat

In de periode vanaf december 2022 tot begin september 2023 hebben de Staat, AHC en Stedin onderhandeld over de voorwaarden en condities voor de toetreding van de Staat, waaronder de prijs (die relevant is voor de bepaling van het aandelenbelang en de mate van verwatering), een nieuw dividendbeleid en het wijzigen van de governance om de onderlinge zeggenschap tussen Staat, de decentrale aandeelhouders en de vennootschap te regelen.

In september zijn AHC, Staat en Stedin tot een onderhandelaarsakkoord gekomen. Dit betekent concreet dat:

1. middels een kapitaalstorting van € 500 miljoen de Staat het eigen vermogen van Stedin versterkt en daarmee gedeeltelijk voorziet in de totale eerder gecommuniceerde kapitaalbehoefte van € 1,75 miljard voor de lange termijn;
2. voornoemde kapitaalbehoefte voor de lange termijn van € 1,75 miljard via de vermogensversterking door de Staat voor een groot deel is ingevuld. Naar aanleiding van deze storting heeft Stedin de GRE uplift (Government Related Entity) verkregen. Door het hebben of toetreden van een financieel robuuste (overheids-)aandeelhouder (in dit geval de Nederlandse Staat, die zelf over de hoogste kredietwaardigheidsrating ('AAA' beschikt)) wordt Stedins kredietwaardigheid (geïllustreerd door de credit rating) versterkt. Hierdoor is voor handhaving van de A- credit rating een *lagere* eigen vermogensratio vereist. Stedin heeft deze berekend op circa € 600 miljoen. (zie ook hoofdstuk 3.2.3) Dit effect tezamen met de storting van € 500 miljoen door de Staat betekent dat daarmee al een zeer groot

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

deel van de kapitaalbehoefte van Stedin is ingevuld. Voor het restant zal de AHC samen met Stedin de behoefte en eventueel benodigde invulling blijven monitoren;

3. hiermee invulling is gegeven aan de opdracht van de AvA om andere partijen, waaronder de Staat, medeverantwoordelijk te maken voor de financiering van de energietransitie
4. met de voorliggende Participatieovereenkomst en wijzigingen van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement (zie Bijlagen) er een gebalanceerde governance is overeengekomen waarbij rekenschap is gegeven van het belang van zowel de Staat als de gemeentelijke aandeelhouders, en die aansluiten bij de noodzaak tot nauwe samenwerking tussen Stedin als netbeheerder en de betrokken overheden.

## 1.4 Gesprekken met niet- aandeelhoudende gemeenten en provincies

Parallel aan het traject met de Staat zijn ook gesprekken met een aantal decentrale overheden uit het verzorgingsgebied van Stedin aangegaan rond hun eventuele participatie door toetreding als aandeelhouder van Stedin. U bent hierover in diverse eerdere brieven<sup>1</sup> geïnformeerd. Zo zijn de AHC en Stedin het gesprek aangegaan met de provincies Zuid-Holland, Utrecht en Zeeland en de gemeenten Utrecht en Amersfoort – over een mogelijke toetreding. I

In dit proces hebben deze partijen te kennen gegeven, gezien het maatschappelijke belang, eventueel te willen participeren. Zij hebben echter ook aangegeven vooraf duidelijkheid te willen hebben omtrent over de waardering van de onderneming, het potentiële dividend in verhouding tot de financiering en dekking van hun mogelijke kapitaalstorting en de mate van zeggenschap die ze ervoor terugkrijgen. Gezien de onderhandelingen met de Staat, en gebrek aan een adequate uitkomst konden Stedin en AHC tot op heden niet ingaan op deze punten.

Door het nu bereikte onderhandelaarsakkoord zullen Stedin en AHC gesprekken met voornoemde partijen weer 'intensiveren' met de mogelijkheid voor een eventuele storting in 2024/2025 afhankelijk van de verdere herijking van de kapitaalbehoefte. Zij kunnen tot uiterlijk 31 maart 2024 intekenen voor dezelfde initiële prijs als die de Staat betaalt, zij het met een verhoging van 4% op jaarbasis vanaf 1 januari 2023 over de prijs per aandeel die de Staat betaalt, en met dezelfde rechten als de huidige gemeentelijke aandeelhouders. Na die termijn moet een andere prijs worden bepaald.

---

<sup>1</sup> AHC Brieven: van 24 april 2023, 1 december 2022, 15 juli 2022, 1 juli 2022, 22 maart 2022, 27 januari 2022, 15 november 2021, 30 juni 2021, 28 mei 2021, 31 maart 2021, 17 december 2020, 18 september 2020, 20 juli 2020, 12 mei 2020, 3 maart 2020 en 29 oktober 2019.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 2 WELKE AANDEELHOUDERSBESLUITEN VRAAGT DIT VAN U

### 2.1 Doel AHC advies

Met dit AHC advies willen wij u informeren over de voortgang en het bereikte resultaat betreffende de onderhandelingen tussen de AHC, Stedin en de Staat over de voorwaarden van participatie door de Staat in Stedin.

Dit met het doel om u in staat te stellen uw college van Burgemeester en Wethouders en uw gemeenteraad te kunnen 1] informeren, 2] een besluit te laten nemen over de wijze waarop in de AvA gestemd zal worden omtrent de goedkeuring van de voorwaarden en condities van toetreding door de Staat en hun kapitaalstorting van € 500 miljoen en de daadwerkelijke aandelenemissie en 3] of u door middel van een eigen kapitaalstorting gebruik wenst te maken van uw voorkeursrecht om verwatering te voorkomen.

Dit AHC advies is derhalve een samenvatting van de ontwikkelingen van de afgelopen maanden en de bereikte onderhandelingsresultaten tussen Staat, Stedin en de AHC.

### 2.2 Wat wordt aan de aandeelhouders voorgelegd

In verband met de toetreding van de Staat worden aan u grosso modo twee zaken voorgelegd:

1. Goedkeuring van een aandelenemissie door de AvA aan de Staat t.b.v. een kapitaalstorting van € 500 miljoen en alle juridische documentatie die daarbij hoort;
2. Al dan niet gebruikmaking van het voorkeursrecht door u als aandeelhouder – ter voorkoming c.q. beperking van verwatering.

Daarnaast wordt nog de goedkeuring van het Afsprakenkader aan u voorgelegd.

### 2.3 Welke concrete besluiten worden gevraagd

In hoofdstuk 6 (Proces) treft u een verdere toelichting op het proces. Om de toetreding van de Staat te effectueren zal AvA met diverse besluiten moeten instemmen om dit te realiseren, en daarbij is uiteraard uw stem als aandeelhouder van belang.

Stedin heeft daartoe op 8 december 2023 een AvA gepland om als aandeelhouders te besluiten over de goedkeuring van de toetreding van de Staat, de aandelenemissie en de daarmee verband houdende wijzigingen in de statuten, het aandeelhoudersconvenant en AHC reglement. Het besluit



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

tot emissie ziet zowel op de uitgifte aan de Staat, als (indien van toepassing) aan aandeelhouders die gebruik hebben gemaakt van het voorkeursrecht.

U heeft op 11 september 2023 alle documentatie ontvangen om als aandeelhouder een besluit te nemen. Om aan uw zijde adequaat een besluit te nemen hanteren Stedin en de AHC net als bij de kapitaalstorting in 2021 een termijn van 10 weken om tot een besluit te komen.

Om dit 'logistiek' mogelijk te maken, is het vriendelijke verzoek aan de aandeelhouders om op 22 november 2023– zijnde het einde van de periode van 10 weken voor de gemeentelijke besluitvormingsprocedure:

1. instemming te verlenen op de toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin Holding NV via de uitgifte van 671.754 gewone aandelen tegen een kapitaalstorting van € 500 miljoen en de uitgifte van 1 aandeel N1 (bestemd voor de Staat) en 1 aandeel N2 (bestemd voor de voorzitter van de AHC) middels de volgende documenten:
  1. Akte van uitgifte houdende de uitgifte van gewone aandelen aan de Staat en het N1 aandeel aan de Staat (t.b.v. haar bijzondere rechten), de uitgifte van het N2 aandeel aan de gemeente Rotterdam (als houder van de bijzondere rechten van de 42 decentrale aandeelhouders) en (indien van toepassing) de uitgifte van gewone aandelen aan aandeelhouders die het voorkeursrecht uitoefenen.
  2. Afsprakenkader ('AKRN') tussen Staat, Stedin, Alliander en Enexis
  3. Participatieovereenkomst ('POVK') tussen Staat en Stedin
  4. Statuten van Stedin Holding NV (integrale wijziging bestaande versie)
  5. Aandeelhoudersconvenant tussen aandeelhouders en Stedin (integrale wijziging bestaande versie)
  6. AHC reglement (integrale wijziging bestaande versie)

en daarnaast instemming te verlenen op het verlenen van goedkeuring aan het Afsprakenkader.
2. Gebruikmaking (Ja óf Nee) van het voorkeursrecht (en ingeval van Ja de mate waarin – zie hoofdstuk 5). Het voorkeursrecht is het recht dat u als bestaande aandeelhouders heeft om aandelen bij te kopen op basis van dezelfde prijs per aandeel als die de Staat betaalt. Hierdoor kan verwatering voorkomen worden of beperkt. In hoofdstuk 5 (Voorkeursrecht) is de inhoud van het voorkeursrecht en de procedure nader uitgelegd.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

1. JA. Indien u als gemeente hiervan wel gebruik wenst te maken, zult u moeten besluiten in welke mate u verwatering zou willen voorkomen en hoeveel u als gemeente bereid bent te storten. Hiertoe dienen de volgende notariële stukken te worden ondertekend:

1. Volmacht (voor Akte van Uitgifte sub iii)
2. Intekenbrief
3. Akte van uitgifte van aandelen

NB: De ingevulde en getekende intekenbrief en volmacht dienen uiterlijk 1 december 2023 te worden ontvangen -zie hoofdstuk 5.

2. NEE. Indien u als gemeente hiervan geen gebruik wenst te maken, hoeft u geen stukken te tekenen. Wel is het vriendelijke verzoek dit door te geven aan de AHC – zie hoofdstuk 5.5.4. Van alle aandeelhouders moet op 1 december bekend zijn of zij **wel** of **niet** gebruik willen maken van het voorkeursrecht.

Als de investering door de Staat niet uiterlijk in december 2023 heeft plaatsgevonden, zal deze de komende tijd niet plaatsvinden. De val van het kabinet heeft ertoe geleid dat de tijdslijnen van het proces krapper geworden zijn.

Vanuit de Staat is in de Ministerraad van 8 september 2023 een besluit genomen rond de toetreding van de Staat op basis van het bereikte onderhandelingsakkoord. Dit betekent dat het onderhandelingsresultaat ook op dat moment publiek is geworden. De Staat hoopt de parlementaire goedkeuring voor het herfst- en verkiezingsreces te hebben afgerond (uiterlijk week 42 – 20 oktober 2023)

De periode voor gemeentelijke besluitvorming (10 weken) rond het instemmingsbesluit vangt aan op 11 september 2023 en eindigt 22 november 2023.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **3 TOELICHTING OP HET ONDERHANDELAARSAKKOORD EN DE BETEKENIS VOOR U ALS AANDEELHOUDER**

### **3.1 Inleiding**

Vanuit de AHC is dit hoofdstuk bedoeld om u op een samenvattende manier inzicht te geven in de zaken met betrekking tot de toetreding van de Staat die voor u als aandeelhouder het meest relevant zijn.

U bent aandeelhouder van Stedin en blijft aandeelhouder van Stedin, met daarbij de Staat als nieuwe aandeelhouder. Wat daarmee wijzigt voor de 42 bestaande gemeentelijke aandeelhouders beschouwen we op drie hoofdpunten:

1. De waardering en prijsvorming: de overeengekomen prijs bepaalt namelijk de omvang van het te verkrijgen aandelenbelang (en %) van de Staat;
2. Het nieuwe dividendbeleid: het nieuwe dividendbeleid heeft mogelijk impact op door u begrote dividendbaten vanuit Stedin groep;
3. De wijzigingen in de governance van Stedin groep: meer concreet leidt de toetreding van de Staat ertoe dat er aanpassingen van de onderlinge zeggenschap en bevoegdheden worden voorgesteld, in de vorm van gewijzigde versies van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement.

### **3.2 Waardering en Prijsvorming:**

Hiervoor wordt verwezen naar Bijlage 15 – Geheim

### **3.3 Dividendbeleid**

#### *3.3.1 Waarom wordt het dividendbeleid aangepast*

Reeds bij het Afsprakenkader heeft de Staat te kennen gegeven het dividendbeleid van de netbeheerders aan te willen passen en te matigen. Dit is beredeneerd vanuit de positie dat de Staat een significante kapitaalstorting doet (en potentieel in de toekomst zal doen) en daarmee het eigen vermogen van de vennootschap versterkt. Daardoor is het voor de Staat politiek lastig uitlegbaar als de Staat enerzijds een dergelijke kapitaalstorting van € 500 miljoen doen en anderzijds het dividendbeleid niet wijzigt waardoor de Staat impliciet het dividend van de decentrale aandeelhouders “financiert”.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Een hieraan gekoppeld argument is dat een relatief lager dividend ook – ceteris paribus – leidt tot een relatief lagere kapitaalbehoefte. Een dividendbeleid met lagere uitkeringspercentages heeft daarmee ook een relatief gunstig effect op de ontwikkeling van de kapitaalbehoefte.

Van hieruit beredeneerd zou het dan het meest passend zijn om geen dividend uit te keren in de periode dat er een kapitaalbehoefte bij Stedin is.

Dit is echter niet in het belang van de gemeentelijke aandeelhouders omdat de dividenden een belangrijke jaarlijkse baat c.q. inkomstenbron zijn voor de gemeenten waardoor als daar stevig in gekort wordt, dit voor de gemeenten tot een mogelijk knelpunt leidt.

### 3.3.2 Wat is het nieuwe dividendbeleid

De Staat en AHC hebben constructief overleg gevoerd over het toekomstige dividendbeleid, vanuit de gedachte dat er een juiste balans dient te zijn tussen:

1. het op peil houden van het dividend als inkomstenbron in relatie tot het belang ervan op de gemeentelijke begrotingen; en
2. een toereikende vermogensbuffer van Stedin om de kredietwaardigheid solide te laten zijn en een redelijke autonome kapitaaldekking te realiseren.

Met het oog op de toekomstige ontwikkelingen en eventuele aanvullende kapitaalbehoeften was de aanvankelijke inzet van de Staat was om het huidige dividendbeleid, zijnde het uitkeringspercentage van 50% van de nettowinst, te verlagen. Voor de AHC was echter de van belang dat een eventuele wijziging van het dividendbeleid niet een te sterk negatief effect zou hebben op de gemeentelijke (meerjaren-) begroting van de aandeelhouders. Derhalve is er een aanpassing van het dividendbeleid afgesproken waarbij er enerzijds een hoog uitkeringspercentage is bij een lage winst, zodat de gemeentelijke aandeelhouders relatieve zekerheid over hun ontvangsten hebben, en anderzijds een laag uitkeringspercentage bij een hoge winst, zodat een groter deel van de winst aan de reserves kan worden toegevoegd, wat een potentieel gunstig effect heeft op de hoogte van de kapitaalbehoefte.

Dit afgesproken dividendbeleid heeft een looptijd van 10 jaar na de kapitaalstorting van de Staat (tot en met 2032) en impliceert op basis van de huidige winstprognoses van Stedin een gemiddelde pay out ratio van 28,7%. Afgesproken zijn de volgende staffels:

Staffel	Winst	Uitkeringspercentage
1 <sup>e</sup> staffel	€ 0 - € 20 miljoen	90%
2 <sup>e</sup> staffel	€ 20 - € 100 miljoen	30%
3 <sup>e</sup> staffel	Boven € 100 miljoen	18%

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

N.B. voornoemde uitkeringspercentages zijn 'hard'. De toekomstige resultaten en de invloed van de voorgenomen stelselwijziging zijn uiteraard niet zeker.

Hieraan voegen we toe dat uw huidige pakket reguliere aandelen met 11,9% verwatert. In Bijlage 2 (waartoe aan elke gemeente is verzocht daartoe geheimhouding op te leggen) wordt per huidige aandeelhoudende gemeente een indicatie gegeven van de dividendprognose per jaarschijf op grond van de verwatering door toetreding van de Staat, uitgaande van de overeengekomen staffels en de meest actuele prognoses van Stedin.

Verder merkt de AHC op dat het afgesproken dividendbeleid geen invloed heeft op het uit te keren dividend op cumulatief preferente aandelen, die in het bezit zijn van bestaande aandeelhouders. Voor alle duidelijkheid: de Staat verkrijgt geen cumulatief preferente aandelen.

### *3.3.3 Aanvullende overwegingen: stelselwijziging en GRE uplift*

#### *Stelselwijziging*

Een voor de nettowinst en daarmee dividend voor alle aandeelhouders gunstige ontwikkeling is het feit dat Stedin over het boekjaar 2023 voor de materiele vaste activa in Stedin Netbeheer een boekhoudkundige stelselwijziging zal doorvoeren van "reële waarde" ("fair value") naar "historische kostprijs". Redenen voor de vennootschap om dit te doen is dat het de vergelijkbaarheid met de andere netbeheerders vergroot aangezien die al op deze wijze hun activa hebben gewaardeerd. Tevens zijn o.a. kosten voor (jaar)verslaglegging, audit en accountancy met deze stelselwijziging relatief gunstiger.

Stedin heeft verder ook verklaard dat deze stelselwijziging resulteert in lagere afschrijvingen, wat resulteert in een positieve impact op de winst en daarmee dividend van Stedin. Stedin heeft verder aangegeven dat deze stelselwijziging vanaf 1 januari 2023, gezien vanuit een rekenkundige benadering, een jaarlijkse positieve impact zal hebben op het nettoresultaat van Stedin. Deze stelselwijziging is meegenomen in de dividendprognoses zoals opgenomen in Bijlage 2. Over deze stelselwijziging, uit te voeren ultimo 2023, moet nog formeel worden beslist door de onderneming en deze dient ook door de accountant aanvaard te worden, maar de verwachting is dat dit geen belemmeringen oplevert.

De AHC benadrukt overigens dat de stelselwijziging geen verzoek van de aandeelhouders is geweest, maar een voornemen vanuit de onderneming zelf. Stedin is hiermee zorgvuldig geweest omdat het een effect heeft op het nettoresultaat en daarmee ook het dividendbeleid.

#### *GRE Uplift*

De credit rating van rating agency S&P is verbeterd doordat Stedin is aangemerkt als 'Government Related Entity'. De kredietbeoordeling gaat er dus vanuit dat de Nederlandse Staat zal bijspringen

# Aandeelhouderscommissie Stedin

ingeval van problemen. Als deze zogenaamde 'GRE uplift' er niet zou zijn is de aanname dat de rentekosten voor het aantrekken van vreemd en hybride vermogen ca. 0,25%-0,50% hoger zouden zijn, wat een negatieve invloed zou hebben op het resultaat van Stedin. Mede daarom is toetreding van de Staat van belang.

## 3.4 Governance

### 3.4.1 *Waarom is de governance aangepast*

In het kader van de toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin, worden aanpassingen van de governance voorgesteld, in de vorm van gewijzigde versies van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement.

Het Afsprakenkader voorziet erin dat de Staat bij toetreding over bijzondere zeggenschapsrechten. Dit volgt vanuit de overweging dat de bestaande aandeelhouders de kapitaalbehoefte van Stedin niet volledig zelfstandig (kunnen) invullen, waardoor toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder nodig is. Daarnaast is de Staat de enige actor en (potentiële) aandeelhouder die een GRE uplift voor een netbeheerder genereert, hetgeen een gunstig effect heeft op de credit rating van die netbeheerder en waarmee de Staat de kapitaalbehoefte reduceert (volgens berekening van Stedin met € 600 miljoen). Tot slot stort de Staat een fors bedrag aan kapitaal in netbeheerder. Ingeval van Stedin is de storting de nu voorliggende € 500 miljoen, en is het aannemelijk dat in de toekomst er nog altijd een kapitaalbehoefte resteert die door de Staat (deels) zal kunnen worden ingevuld. Door de financiële belangen die de Staat op grond van voornoemde heeft, heeft zij ook de wens om enige (financiële) grip op de vennootschap te hebben. Kortom, de Staat wil in verband met de bijzondere positie op bepaalde vlakken meer zeggenschap dan volgt uit uitsluitend het aandelenpercentage dat door de Staat gehouden zal worden.

### 3.4.2 *Inzicht in de belangrijkste wijzigingen in de governance*

In Bijlage 3 is een overzicht (in matrix vorm) opgenomen van de governance wijzigingen en in welk document dit is vastgelegd. Dit zal verwerkt worden in de Statuten en het Convenant die leidend zijn. Het is zo dat de Staat bepaalde bijzondere rechten c.q. "veto" verkrijgt, tegelijkertijd hebben ook de aandeelhouders (veelal via de AHC) ook bepaalde rechten verkregen.

Wijziging in rechten voor AHC en/of aandeelhouder	Uitleg
<b>Financiële uitgangspunten</b>	Het wijzigen van de Financiële Uitgangspunten t.b.v. onder meer het Financieringsplan vergt goedkeuring van de AHC. De Financiële Uitgangspunten zijn:

## Aandeelhouderscommissie Stedin

Wijziging in rechten voor AHC en/of aandeelhouder	Uitleg
	<p>(a) behoud van een door een erkende kredietbeoordelingsbureau (Fitch, Moody's en S&amp;P) voor Stedin van tijd tot tijd bepaalde kredietkwaliteitstrap van Stedin ("Credit Rating") ('A minus' bij S&amp;P</p> <p>(b) sturing op de daarbij horende ratio's, rekening houdend met een verkregen GRE-uplift;</p> <p>(c) optimale inzet van schuldinstrumenten;</p> <p>(d) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten;</p> <p>(e) het dividendbeleid wordt toegepast conform paragraaf IX van het aandeelhoudersconvenant; en</p> <p>(f) geen onnodige vergroting van de behoefte van Stedin aan eigen vermogen</p>
<b>Consultatierecht</b>	Naast het reeds bestaande Meerjarig Strategisch Plan en het Jaarplan zal Stedin ook jaarlijks een Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan opstellen waarbij de AHC een consultatierecht heeft.
<b>Niet gereguleerde investeringen boven de € 25 miljoen</b>	Drie aandeelhouders (of meer) die een geschoond belang van 50% of meer hebben (exclusief de Staat) kunnen een Bijzondere Besluitvormingsprocedure (zie de statuten - Bijlage 4) inroepen als deze meerderheid niet akkoord is met een dergelijke investering
<b>Commissaris met een financieel profiel</b>	Voor de benoeming van de leden van de RvC met het financieel profiel respectievelijk het publiek profiel is er een versterkt aanbevelingsrecht voor AHC, op basis van een selectie door een aanbevelingscommissie (bestaande uit 2 leden RvC en 2 leden AHC, waaronder de Staat), waarbij ten aanzien van het lid met het financieel profiel de Staat nog een recht van bezwaar heeft

De bijzondere zeggenschapsrechten van de Staat komen – samengevat – neer op het volgende:

Rechten Staat	Uitleg
<b>AHC</b>	De Staat treedt toe tot de AHC

## Aandeelhouderscommissie Stedin

Rechten Staat	Uitleg
<b>Financiële uitgangspunten</b>	Het wijzigen van de Financiële Uitgangspunten t.b.v. onder meer het Financieringsplan vergt goedkeuring van de Staat.
<b>Consultatierecht</b>	Naast het reeds bestaande Meerjarig Strategisch Plan en het Jaarplan zal Stedin ook jaarlijks een Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan opstellen waarbij de Staat een consultatierecht heeft.
<b>Financieringsplan</b>	Indien het Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de Staat afwijkt van de met elkaar overeengekomen financiële uitgangspunten kan de Staat Stedin opdragen het Financieringsplan te wijzigen via de Bijzondere Besluitvormingsprocedure (zie statuten - Bijlage 4).
<b>Niet gereguleerde investeringen op of boven de € 25 miljoen</b>	De Staat heeft een veto op niet gereguleerde investeringen op of boven de € 25 miljoen via de Bijzondere Besluitvormingsprocedure (zie statuten - Bijlage 4).
<b>Commissaris met een financieel profiel</b>	Voor de benoeming van de leden van de RvC met het financieel profiel respectievelijk het publiek profiel is er een versterkt aanbevelingsrecht voor AHC, op basis van een selectie door een aanbevelingscommissie (bestaande uit 2 leden RvC en 2 leden AHC, waaronder de Staat), waarbij ten aanzien van het RvC-lid met het financieel profiel de Staat nog een recht van bezwaar heeft
<b>Ontbinding van de vennootschap</b>	Een besluit tot ontbinding van de vennootschap vergt goedkeuring van de Staat.
<b>Wijziging van statuten, aandeelhoudersconvenant en AHC reglement</b>	Een wijziging van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement vergt goedkeuring van de Staat indien een dergelijke wijziging de positie van de Staat en of haar rechten, zeggenschap of bevoegdheid zou raken

Tot slot is met de Staat gesproken over wanneer de Staat deze rechten niet meer nodig heeft. Daarom is een bepaling opgenomen die gaat over het opschorten van de rechten van de Staat. Kort gezegd: indien het aandelenbelang van de Staat daalt beneden 63% van 11,9% en er geen kapitaalbehoefte wordt voorzien, zijn de aan het Aandeel N1 (Staat) verbonden rechten en bevoegdheden opgeschort. Logischerwijs worden in dit scenario simultaan ook de rechten van het



## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Aandeel N2 (Decentrale Aandeelhouders) ook opgeschort. In artikel 5.6 van de statuten (Bijlage 4) staat deze bepaling volledig uitgeschreven.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 4 BESCHRIJVING DOCUMENTATIE

### 4.1 Inleiding

De toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin wordt gerealiseerd door een uitgifte van nieuwe aandelen, bij notariële akte. De afspraken daarover zijn afspraken tussen Stedin en de Staat en worden opgenomen in de Participatieovereenkomst (Bijlage 9) die tussen Stedin en de Staat wordt aangegaan. De AHC en AvA zijn daarbij geen partij, al is het maar vanwege de praktische reden dat de AvA en AHC geen rechtspersoon zijn en als zodanig derhalve geen partij kunnen zijn bij een overeenkomst in civielrechtelijke zin. De toetreding van de Staat kan echter niet zonder de AvA tot stand komen, omdat het formele besluit tot uitgifte dient te worden genomen door de AvA, en ook voor implementatie van beoogde governance wijzigingen is besluitvorming door de AvA noodzakelijk.

Om een risico van (verboden) staatssteun te vermijden is van belang dat het bedrag van € 500 miljoen dat de Staat in Stedin stort, wordt doorgestort in Stedin Netbeheer. Daartoe wordt de Participatieovereenkomst mede ondertekend door Stedin Netbeheer.

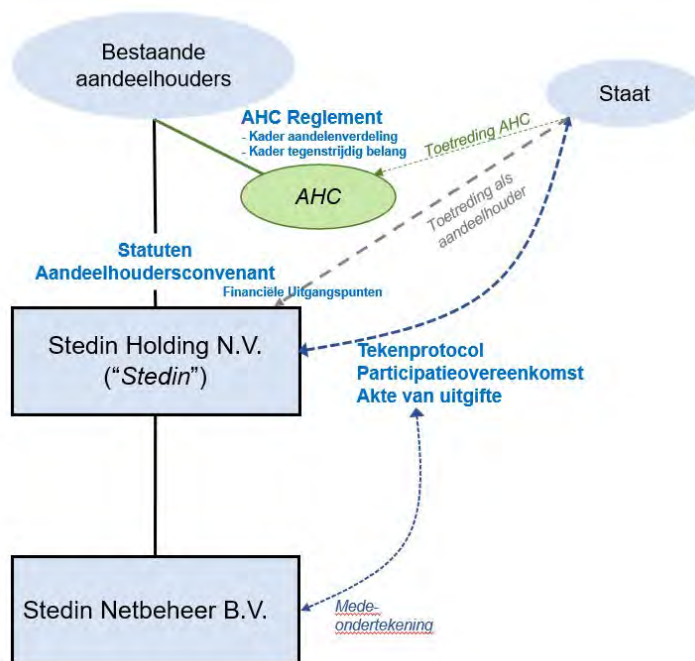
Ook het Tekenprotocol (Bijlage 10) is – net als de Participatieovereenkomst) een overeenkomst tussen Stedin en de Staat; waarin het vervolg van het proces wordt beschreven, en die ertoe strekt het onderhandelingsresultaat – lees: het concept van de Participatieovereenkomst (inclusief bijlagen) – te ‘bevriezen’ hangende dat proces.

De beoogde governance wijzigingen worden tot stand gebracht door wijziging van de statuten (Bijlage 4), het aandeelhoudersconvenant (Bijlage 5) en het AHC reglement (Bijlage 6). Aan deze documenten zijn alle aandeelhouders, inclusief na toetreding de Staat, gebonden. Er worden in dit kader tevens twee nieuwe soorten (bijzondere) aandelen geïntroduceerd, zijnde het aandeel N1 (bestemd voor de Staat) en het aandeel N2 (bestemd voor de andere aandeelhouders).

Een overzicht van de rechten die de Staat bij de toetreding verkrijgt en aanpassingen van de governance in het kader van de toetreding is opgenomen in Bijlage 3.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

De documentatie en de daarbij betrokken partijen kunnen als volgt visueel worden weergegeven:



## 4.2 Participatieovereenkomst (Bijlage 9)

Hiervoor wordt verwezen naar Bijlage 15 – Geheim

## 4.3 Statuten en aandeelhoudersconvenant (Bijlagen 4 en 5)

Om bepaalde rechten vennootschapsrechtelijk inpasbaar te maken in de statuten, worden de bijzondere aandelen N1 en N2 geïntroduceerd. Het Burgerlijk Wetboek gaat uit van gelijkheid van aandeelhouders, maar staat toe dat aan verschillende soorten aandelen, verschillende rechten en verplichtingen worden verbonden. De rechten en bevoegdheden die in de statuten aan de aandelen N1 en N2 worden verbonden, hebben aldus niet de status van een contractuele afspraak, maar worden onderdeel van de (interne) organisatieregels van Stedin, en zijn bindend voor Stedin en (de leden van) haar organen.

### *Statuten*

Bestaande statutaire regelingen met betrekking tot de RvC en bevoegdheden van de AvA, zijn aangevuld met nadere afspraken in het kader van de toetreding van de Staat.

### *Aandeelhoudersconvenant*

Ook het Aandeelhoudersconvenant is onderdeel van de (interne) organisatieregels van Stedin, en is bindend voor Stedin en (de leden van) haar organen. Ook hier geldt dat de bestaande regelingen

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

waar nodig zijn aangepast c.q. aangevuld met de nadere afspraken over de desbetreffende onderwerpen.

## 4.4 AHC reglement (Bijlage 6)

Het AHC reglement ziet op de verhouding tussen de aandeelhouders onderling, inclusief – na toetreding – de Staat. De voorgestelde wijzigingen vloeien niet alleen voort uit de onderhandelingen met de Staat. Van de gelegenheid is gebruik gemaakt een bredere actualisatie door te voeren, en in dat kader bijvoorbeeld ook al te anticiperen op de (mogelijke) toetreding van een of meer provincies in de toekomst.

Bijzondere aandachtspunten zijn het Kader Aandelenverdeling, dat wordt ingebed in het AHC reglement (maar de Staat niet regardeert<sup>2</sup>) en de regelingen omtrent 'Wederpartij Belangen' en het 'Sub-Overleg', die ertoe strekken te waarborgen dat onwenselijke belangenverstrengeling kan worden vermeden.

## 4.5 Akte van Uitgifte (Bijlage 11)

Dit is een juridisch-technisch document dat is vereist voor uitgifte van aandelen. Naast Stedin en de Staat is in elk geval ook Rotterdam partij met het oog op de uitgifte van het Aandeel N2 (dat Rotterdam vervolgens zal houden ten behoeve van de andere aandeelhouders, niet zijnde de Staat).

Bestaande aandeelhouders die tijdig hun voorkeursrecht uitoefenen, worden ook toegevoegd als partij bij de akte van uitgifte; zij worden geen partij bij de Participatieovereenkomst. Op basis van het voorkeursrecht geldt voor de uit te geven aandelen dezelfde prijs per aandeel als die de Staat nu betaalt.

Voor uitoefening van het voorkeursrecht geldt een formele procedure, die is beschreven in hoofdstuk 5 en ook onderdeel is van de procesbeschrijving die is opgenomen in hoofdstuk 6.

Deze procedure begint met de toezending van het Informatiepakket, en moet uiterlijk 5 werkdagen voor de AVA van 8 december 2023 (derhalve 1 december 2023) volledig zijn afgerond (zie hoofdstuk 5). Daaraan voorafgaand kan binnen iedere gemeente besluitvorming plaatsvinden over het al dan niet uitoefenen van het voorkeursrecht door die gemeente.

---

<sup>2</sup> *Insteek van het Kader Aandelenverdeling is het verband tussen de (wenselijke) omvang van het aandelenbelang in Stedin van een DCO enerzijds en diens relatieve gewicht in Stedin (op basis van verbruik elektriciteit en gas) anderzijds. Van een dergelijk relatief gewicht op basis van verbruik elektriciteit en gas is in het geval van de Staat geheel geen sprake; en de Staat heeft geen bijzondere connectie met het verzorgingsgebied van Stedin.*

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 5 VOORKEURSRECHT

### 5.1 Inleiding

De uitgifte van nieuwe aandelen aan de Staat betekent dat de bestaande aandelenbelangen verwateren: het aantal aandelen dat een bestaande aandeelhouder houdt, wijzigt door de uitgifte van nieuwe aandelen aan een ander niet, maar wel het percentage dat de door die aandeelhouder gehouden aandelen vormen van het totaal aantal aandelen.

Overeenkomstig de statuten worden de bestaande aandeelhouders in de gelegenheid gesteld een voorkeursrecht uit te oefenen teneinde de verwatering van hun belang te beperken of geheel te voorkomen. Uitoefening van het voorkeursrecht betekent dat in aanvulling op de uitgifte van gewone aandelen aan de Staat voor een totaalbedrag van € 500 miljoen, extra nieuwe aandelen aan de desbetreffende aandeelhouder worden uitgegeven tegen dezelfde prijs per gewoon aandeel als die is overeengekomen met de Staat, zijnde € 744,32, welk bedrag – net als voor de Staat het geval is – in contanten dient te worden gestort na de uitgifte.

Het al dan niet uitoefenen van voorkeursrechten heeft geen invloed op het aantal gewone aandelen dat aan de Staat wordt uitgegeven en het door de Staat te storten bedrag, maar uiteraard wel op de totale omvang van de emissie.

### 5.2 Omvang voorkeursrecht

Indien een aandeelhoudende gemeente haar voorkeursrecht wenst uit te oefenen, dient te worden gekozen tussen enerzijds het volledig voorkomen van verwatering en anderzijds het beperken van verwatering.

Indien wordt gekozen voor volledige voorkoming van verwatering, kan niet op voorhand worden vastgesteld hoeveel gewone aandelen moeten worden uitgegeven, en derhalve ook niet wat het totaal te storten bedrag zal zijn. De totale omvang van de emissie hangt immers ook af van de mate waarin het voorkeursrecht wordt uitgeoefend door andere aandeelhoudende gemeenten. Wel kan bij wijze van indicatie worden uitgerekend welk aantal aandelen zal moeten worden uitgegeven om verwatering als gevolg van alleen de storting van € 500 miljoen door de Staat te voorkomen; het definitieve aantal zal dan iets hoger uitvallen indien ook andere aandeelhoudende gemeenten het voorkeursrecht uitoefenen.

Indien wordt gekozen voor beperking van verwatering, kan worden geopteerd voor deelname aan de emissie door storting van een bepaald bedrag (waarbij het aantal aandelen wordt berekend door het te storten bedrag te delen door de prijs per aandeel), of voor verwatering tot een nieuw – lager – percentage belang. In het laatste geval kan – net als bij voorkoming van verwatering het geval is – het definitieve aantal aandelen en het totaal te storten bedrag pas worden vastgesteld aan de hand van de totale omvang van de emissie.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 5.3 Afwegingen voorkeursrecht

De beslissing om al dan niet het voorkeursrecht uit te oefenen, is ter volledige discretie van iedere aandeelhoudende gemeente.

Uitoefening van het voorkeursrecht betekent een additionele kapitaalstorting in Stedin, welke bijdraagt aan de investeringscapaciteit van Stedin en het verminderen van haar toekomstige kapitaalbehoefte. Tegelijkertijd is er met de toetreding van de Staat en het behoudt van de A-rating op dit moment *geen* acute kapitaalbehoefte meer, ook niet voor deze resterende collegeperiode, al zal Stedin binnenkort wel haar financiële prognose herijken waaruit nieuwe inzichten kunnen voortkomen.

Beperking of voorkoming van verwatering betekent ook dat een aandeelhoudende gemeente een groter bedrag aan dividend ontvangt in de toekomst.

De prijs per gewoon aandeel die moet worden betaald, is de resultante van het onderhandelingstraject met de Staat, en is een gegeven. Wel kan worden opgemerkt dat in de Participatieovereenkomst reeds is voorzien dat een emissie aan Toetredende Gemeenten en Provincies in de toekomst, indien deze uiterlijk 31 maart 2024 zou plaatsvinden op basis van een hogere prijs per aandeel zou plaatsvinden, namelijk de met de Staat overeengekomen prijs per aandeel plus een verhoging van 4% op jaarbasis over de periode vanaf 1 januari 2023.

## 5.4 Uitoefenperiode voorkeursrecht

Op grond van de statuten dient de periode voor uitoefening van het voorkeursrecht ten minste vier weken te bedragen. Om de aandeelhoudende gemeenten zoveel mogelijk tijd te geven om een beslissing omtrent de uitoefening van het voorkeursrecht te nemen, en bij die beslissing ook de uitkomsten van een wensen en bedenkingen procedure te kunnen betrekken, kan het voorkeursrecht worden uitgeoefend vanaf de ontvangst van het Informatiepakket tot en met kort voor de AvA van 8 december 2023, en wel tot en met **1 december 2023**.

## 5.5 Hoe kan het voorkeursrecht worden uitgeoefend?

In dit hoofdstuk 5.5 wordt beschreven hoe u de uitoefening van uw voorkeursrecht kunt formaliseren.

### 5.5.1 *Besluit tot uitoefening voorkeursrecht door de 42 gemeentelijke aandeelhouders*

Elke gemeente besluit of en zo ja, voor welk (maximum-) bedrag of tot welk percentage zij gebruik wil maken van haar voorkeursrecht. Voor dit besluit geldt een aanmeldingsperiode.

De aanmeldingsperiode waarbinnen iedere aandeelhoudende gemeente een besluit over de uitoefening van het voorkeursrecht neemt, start op ontvangst van het Informatiepakket en eindigt

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

op **1 december 2023**. Iedere aandeelhoudende gemeente wordt verzocht om in de aanmeldingsperiode individueel een definitief besluit te nemen omtrent de uitoefening van het voorkeursrecht in Stedin. De aanmeldingstermijn loopt af op 1 december 2023.

Het college van B&W is bevoegd om namens de betreffende gemeente het besluit over de uitoefening van het voorkeursrecht (en de daarmee samenhangende verwerving van nieuwe gewone aandelen tegenover een storting van kapitaal) te nemen.<sup>3</sup> Dit betekent dat het college van B&W het besluit neemt. Gezien het majeure belang van een collegebesluit tot storting van kapitaal in Stedin ligt het in de rede dat de gemeenteraad wordt betrokken bij de besluitvorming van het college van B&W.

Indien geen besluit wordt genomen of de aanmelding niet tijdig wordt ontvangen, dan is de desbetreffende gemeente uitgesloten van deelname in de emissie.

Om de besluitvorming te vergemakkelijken, heeft de AHC een concept collegebesluit, een concept raadsvoorstel en -besluit opgesteld. De overwegingen zijn naar eigen inzicht aan te vullen en aan te passen. Deze concept besluiten zijn een bijlage bij het AHC advies.

## *5.5.2 Aanmelding van het definitieve besluit*

Als gezegd, de aanmeldingstermijn start met de ontvangst van het Informatiepakket en loopt af op 1 december 2023. Het is de bedoeling dat het college van B&W van iedere aandeelhoudende gemeente uiterlijk 1 december 2023:

1. een getekende intekenbrief toezendt aan Stedin (emailadres Stedin: [fm\\_bestuurlijkzaken@stedingroep.nl](mailto:fm_bestuurlijkzaken@stedingroep.nl)), met een kopie aan de voorzitter van de AHC middels ([vb.kaas@rotterdam.nl](mailto:vb.kaas@rotterdam.nl)) en een kopie aan Loyens & Loeff ([ProjectNachtwacht@loyensloeff.com](mailto:ProjectNachtwacht@loyensloeff.com)).
2. de getekende en gelegaliseerde volmacht per e-mail toezendt aan Loyens & Loeff en per post/koerier aan:

**Loyens & Loeff N.V.**  
**t.a.v. mr. H.J. Portengen, mr. J.J. Huang**  
**Blaak 31**  
**3011 GA, Rotterdam**

Mocht u geen gebruik willen maken van uw voorkeursrecht, ontvangen wij graag op bovengenoemde e-mail adressen een kort bericht dat u geen gebruik wilt maken van het voorkeursrecht. De AHC wil hierbij graag benadrukken dat het voor alle betrokken partijen van

---

<sup>3</sup> Artikel 160 Gemeentewet.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

belang is dat iedere aandeelhoudende gemeente de benodigde besluitvorming voortvarend voorbereidt en uitvoert om binnen de gegeven termijn tot een definitief besluit te komen.



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 6 PROCES

### 6.1 Schematische weergave

Het proces tussen besluitvorming over de goedkeuring van de toetreding van de Staat en de governance wijzigingen (alsmede indien van toepassing het zelf participeren in de emissie) en de daadwerkelijke storting bestaat schematisch uit de volgende stappen.

**Stap 1. Besluit gemeente (goedkeuring en al dan niet uitoefening voorkeursrecht c.q. intekenen op emissie)**



**Stap 2. Voorbereiding emissie**

2.1:



**berekenen omvang totale emissie (inclusief € 500 miljoen van de Staat)**

2.2



**bepalen kapitaalstorting Staat (€ 500 miljoen) en per gemeente die voorkeursrecht uitoefent**



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

**Stap 3. Besluitvorming AvA (8 december 2023)**



**Stap 4. Ondertekenen Participatieovereenkomst (Stedin en Staat)**



**Stap 5. Voorbereiding Closing**



**Stap 6. Statutenwijziging, wijziging aandeelhoudersconvenant en wijziging AHC reglement en uitgifte aandelen (Closing)**



**Stap 7. Storting op de nieuw uitgegeven aandelen**

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## 6.2 Nadere beschrijving stappen

Hieronder volgt een nadere beschrijving van iedere stap in het proces vanaf de besluitvorming van een gemeente.

### Stap 1. Besluitvorming gemeente en intekenen

Elke gemeente besluit over de goedkeuring van de toetreding van de Staat en de governance wijzigingen, en of - en zo ja, voor welk (maximum-) bedrag of tot welk percentage - zij gebruik wil maken van haar voorkeursrecht.

Het besluit<sup>4</sup> voor welk bedrag of percentage een gemeente wil deelnemen door uitoefening van het voorkeursrecht, dient op een zodanig tijdstip te worden genomen dat de documentatie (intekenbrief en volmacht) uiterlijk 1 december 2023 kan worden ingediend.

De gemeente die besluit tot deelname aan de kapitaalstorting, maakt dit kenbaar door het indienen van de intekenbrief conform Bijlage 13, ondertekend door de burgemeester. Deze intekenbrief is voor de gemeente juridisch bindend. Zij wordt uiterlijk op de hiervoor genoemde datum (1 december 2023) aan Stedin toegezonden.

Gemeenten die besluiten *niet* deel te nemen aan de kapitaalstorting wordt verzocht om dit per e-mail kenbaar te maken aan Stedin, de AHC en haar juridisch adviseur, Loyens & Loeff. Voor de e-mailadressen wordt verwezen naar hoofdstuk 5.5.2.

### Stap 2. Voorbereiding behandeling emissie tijdens AvA

#### 2.1 Berekenen omvang totale kapitaalstorting en kapitaalstorting per gemeente

Na 1 december 2023 wordt op basis van de intekenbrieven van de gemeenten die hebben besloten tot deelname aan de kapitaalstorting, door Stedin berekend:

1. het totaal van de aantallen aandelen en de te storten bedragen aan de hand van de ontvangen intekenbrieven;
2. het totaalbedrag van de emissie.

Het resultaat van (a) en (b) is dat er een overzicht is van de te storten bedragen én het aantal gewone aandelen dat wordt uitgegeven aan de Staat en de gemeenten die tijdig het voorkeursrecht hebben uitgeoefend.

---

<sup>4</sup> *Het nemen van dit besluit is een bevoegdheid van het college van Burgemeester en Wethouders van de aandeelhoudende gemeente. In verband met de ingrijpende gevolgen, die het besluit tot deelname aan de kapitaalstorting kan hebben, neemt het college geen besluit dan nadat de gemeenteraad in de gelegenheid is gesteld zijn wensen en bedenkingen aan het college kenbaar te maken (artikel 169, lid 4 Gemeentewet).*

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Het is denkbaar dat na verzending van het Informatiepakket blijkt dat aanpassing van de (concept) Participatieovereenkomst of andere concept-documentatie nodig is. In dat geval treden Stedin en de AHC in overleg over de benodigde aanpassing(en) en worden de aanpassingen meegezonden met de formele oproeping van de AvA van 8 december 2023.

## **Stap 3. Besluitvorming door de AvA op 8 december 2023**

De AvA is gepland op 8 december 2023. De AvA dient zich uit te spreken over het Afsprakenkader en vervolgens de Participatieovereenkomst op basis waarvan de emissie plaatsvindt. Beide documenten vergen ook instemming van AvA. Tevens dient de AvA te stemmen over de aanpassingen van de governance (statutenwijziging, wijziging aandeelhoudersconvenant, wijziging AHC reglement, zie hoofdstuk 4.3 en hoofdstuk 4.4). Een AvA-besluit met betrekking tot een statutenwijziging vereist dat 2/3<sup>e</sup> van het aandeelhoudersbelang aanwezig is en meedoet aan de stemming. Het besluit zelf vereist een gekwalificeerde meerderheid van 75%.

Verder wordt de AvA gevraagd te stemmen over de uitgifte van het aandeel N1 (aan de Staat) en het aandeel N2 (aan de gemeente Rotterdam als voorzitter van de AHC) en de gewone aandelen overeenkomstig het totaal overzicht van te storten bedragen en het aantal te verkrijgen gewone aandelen van de Staat en de gemeenten die het voorkeursrecht uitoefenen. Hiervoor is geen quorum (minimum aantal aandeelhouders om rechtsgeldige besluiten te nemen) vereist. Een gewone meerderheid (meer dan 50%) bepaalt de uitslag van de stemming.<sup>5</sup> Als de besluiten tot uitgifte van aandelen en statutenwijziging niet de vereiste meerderheid halen, vindt de emissie niet plaats.

## **Stap 4. Ondertekening Participatieovereenkomst**

Als door de AvA wordt besloten tot goedkeuring van de Participatieovereenkomst en tot de emissie én tot wijziging van de statuten van Stedin (en de overige aanpassingen van de governance), dan wordt – zo mogelijk op diezelfde dag - overgegaan tot de ondertekening van de Participatieovereenkomst door Stedin.

## **Stap 5. Voorbereiding Closing en emissie**

Rekening houdend met de vervulling of afstandverklaring van opschortende voorwaarden kan vervolgens de Closing (als gedefinieerd in de Participatieovereenkomst) plaatsvinden. De Closing is gepland kort na de AvA van 8 december 2023, maar vindt uiterlijk 31 december 2023. Als niet voor de uiterste datum aan een of meer opschortende voorwaarden is voldaan en daarvan door de Staat dan wel Stedin geen afstand is gedaan, dan wordt de Participatieovereenkomst ontbonden en stopt het verdere traject.

---

<sup>5</sup> Voor zover van toepassing worden voorkeursrechten van gemeenten die het voorkeursrecht niet tijdig door middel van de intekenbrief hebben uitgeoefend, uitgesloten.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## Stap 6. Closing

Na de constatering dat is voldaan aan de (opschortende) voorwaarden en/of dat daarvan afstand is gedaan door de Staat dan wel Stedin, vindt de Closing plaats, en als onderdeel daarvan de statutenwijziging en de uitgifte van de aandelen, beide door middel van een notariële akte. Het besluit tot statutenwijziging en de emissie wordt door de notaris gecontroleerd.

De wijziging van de statuten wordt door de notaris gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

De akte van uitgifte beschrijft het aantal en de soort uit te geven aandelen en bevat de gegevens van Stedin, de Staat en de gemeenten aan wie aandelen worden uitgegeven (waaronder in elk geval Rotterdam vanwege het aandeel N2). De akte wordt ondertekend namens Stedin en de Staat, en namens de desbetreffende gemeenten door de juridisch adviseur van de AHC, op basis van de door de burgemeester getekende en gelegaliseerde volmacht.

De notaris verzorgt de aantekening van de uitgifte in het aandeelhoudersregister.

Na de uitgifte kunnen de rechten die zijn verbonden aan de nieuwe aandelen direct worden uitgeoefend. Uitkering van dividend op de nieuwe aandelen is voor de eerste maal in 2024 aan de orde.

## Stap 7. Storting op de nieuwe aandelen

Gerekend vanaf de datum van Closing dient iedere gemeente aan wie aandelen worden uitgegeven binnen drie werkdagen het bedrag, dat op de aan haar uitgegeven aandelen moet worden gestort (zijnde de € 744,32 per nieuw aandeel) te voldoen door storting op een daartoe door Stedin opgegeven bankrekeningnummer.

### 6.3 Hoe doet u mee – te tekenen stukken en aan te leveren documenten

Een aandeelhouder die het voorkeursrecht wenst uit te oefenen, dient de intekenbrief in te vullen en te ondertekenen en dient de volmacht te ondertekenen.

Hieronder wordt per juridisch document het proces kort toegelicht.

#### *De intekenbrief (Bijlage 13)*

De intekenbrief dient u zo spoedig mogelijk aan Stedin toe te sturen – een scan per e-mail en het origineel per koerier - zodat deze stukken uiterlijk **1 december 2023** zijn ontvangen. Een scan van de intekenbrief dient u gelijktijdig aan de AHC en haar juridisch adviseur, Loyens & Loeff, te sturen. Voor de e-mailadressen wordt verwezen naar hoofdstuk 5.5.2. Het adres van Stedin is vermeld op de intekenbrief.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

### *De volmacht (Bijlage 14)*

De volmacht dient u zo spoedig mogelijk aan de juridisch adviseur van de AHC, Loyens & Loeff, toe te sturen – een scan per e-mail en het origineel per koerier – zodat deze stukken uiterlijk **1 december 2023** zijn ontvangen. Voor de adresgegevens wordt verwezen naar hoofdstuk 5.5.2.

De volmacht zal de juridisch adviseur van de AHC, Loyens & Loeff, in 'escrow' houden. Dit betekent dat dit document wordt geacht te zijn getekend onder de opschortende voorwaarde van vrijgave door Loyens & Loeff, en dat ten blijke van die vrijgave het desbetreffende document door Loyens & Loeff zal worden gedateerd op de datum van vrijgave. De documenten worden vrijgegeven indien en zodra naar genoegen van Loyens & Loeff is komen vast te staan dat:

- de notaris van Clifford Chance LLP heeft bevestigd aan L&L (i) dat de Closing (als gedefinieerd in de Participatieovereenkomst) uiterlijk de eerste werkdag na 8 december 2023 plaatsvindt en (ii) alle noodzakelijke besluiten en instructies te hebben ontvangen om tot het passeren van de akte van uitgifte over te kunnen gaan, en (iii) als onderdeel van de Closing tot passeren van de akte van uitgifte over te zullen gaan.

De volmacht moet zijn voorzien van een (i) legalisatie van de handtekening van de ondertekenaar(s), (ii) een kopie van het paspoort van de ondertekenaar, inclusief Wwft-stempel en VIS-bevestiging en, (iii) indien de volmacht niet is ondertekend door de burgemeester van de aandeelhouder ook de relevante documenten (waaronder begrepen maar niet beperkt tot besluiten, mandaten en/of volmachten) waaruit de bevoegdheid van de ondertekenaar om de volmacht namens de aandeelhouder te tekenen blijkt.

Volledigheidshalve zij opgemerkt dat de legalisatie kan worden verzocht door zowel een notaris als de afdeling Burgerzaken van een gemeente. Dit geldt niet voor de Wwft-stempel en de VIS-bevestiging, die slechts door een notaris kunnen worden geregeld. De Wwft-stempel zal door de notaris op de kopie van het paspoort van de ondertekenaar worden geplaatst, om te bevestigen dat deze kopie is gemaakt conform de regels van de Wwft. De VIS-bevestiging is een bevestiging van de notaris dat de kopie van het paspoort rechtsgeldig is in het licht van het VIS, wat erop neerkomt dat het paspoort niet gestolen, vermist of anderszins ongeldig is verklaard.

Voor de handtekeningpagina van de intekenbrief gelden geen additionele vereisten ten aanzien van de ondertekening.

### *Besluitvorming in de AvA*

De (aandeelhouders)besluitvorming ten aanzien van de emissie en de statutenwijziging (en wijziging van het aandeelhoudersconvenant en wijziging van het AHC reglement) vindt plaats op de AvA van 8 december 2023 zelf. Er vindt geen ondertekening op voorhand plaats in dat kader.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

## 7 PLANNING



\*De deadline van vragen door Kamerleden is afhankelijk van de Kamer zelf. Dit is derhalve een inschatting

### 7.1 Voor aandeelhoudende gemeenten belangrijke data:

1. **11 september 2023** – Start periode van 10 weken voor besluitvorming voor Colleges en Raden
2. **Oktober 2023** – Informatiebijeenkomst voor Raadsleden – Nog definitief vast te stellen ism Stedin
3. **23 november 2023** – Verzenden stukken AvA
4. **1 december 2023** - Deadline intekenen voorkeursrecht voor de aandeelhouders
5. **8 december 2023** – Aandeelhoudersvergadering inzake goedkeuring toetreding Staat

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 1 Overzicht aandelenbelang/verwatering per gemeente**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 2 Overzicht verwachte dividenden per jaar - Geheim**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 3 Overzicht rechten Staat/aanpassing governance**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 4 Akte van statutenwijziging**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 5 Aangepast aandeelhoudersconvenant**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 6 Aangepast AHC reglement**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 7 Concept B&W besluit - Geheim**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 8 Concept raadsbesluit – Geheim**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9 Participatieovereenkomst - Geheim**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.1 Participatieovereenkomst – Definities**

Deze bijlage is opgenomen in de toegezonden Participatieovereenkomst

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.2 Participatieovereenkomst – Groepsstructuur**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.3 Participatieovereenkomst – Prijs per Stedin Aandeel en Kapitalisatietabel**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.4 Participatieovereenkomst – Agiostortingsovereenkomst**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.5 Participatieovereenkomst – Akte van Uitgifte**

Hiervoor wordt verwezen naar bijlage 11 van het AHC Advies

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.6 Participatieovereenkomst – Additionele Akte van uitgifte**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.7 Participatieovereenkomst – Belastingen**

Deze bijlage is opgenomen in de toegezonden Participatieovereenkomst

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.8 Participatieovereenkomst – Garanties**

Deze bijlage is opgenomen in de toegezonden Participatieovereenkomst



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.9 Participatieovereenkomst – Statutenwijziging**

Hiervoor wordt verwezen naar bijlage 4 van het AHC Advies

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.10 Participatieovereenkomst – Wijziging Aandeelhoudersconvenant en AHC Reglement**

Hiervoor wordt verwezen naar bijlage 5 en 6 van het AHC Advies

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.11 Participatieovereenkomst – Raamwerk Financieringsplan en Raamwerk Lange Termijn Investeringsplan**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlagen, zijnde

Bijlage 11 – Template Lange Termijn Investeringsplan

Bijlage 11 – Template Financieringsplan

Bijlage 11 – Kapitaalbestemmingsrapportage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.12 Participatieovereenkomst – Data Room Informatie**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.13 Participatieovereenkomst – Onttrekkingen**

Deze bijlage is opgenomen in de toegezonden Participatieovereenkomst

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 9.14 Participatieovereenkomst – Additionele Kapitaalbehoefte**

Deze bijlage is opgenomen in de toegezonden Participatieovereenkomst

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 10 Tekenprotocol**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 11 Akte van uitgifte**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 12 Intekenbrief**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 13 Volmacht**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 14 Afsprakenkader**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 15 Paragraaf 3.2 en Paragraaf 4.2 van het AHC Advies - Geheim**

Hiervoor wordt verwezen naar een aparte, bijgevoegde, bijlage

## Bijlage 1 Overzicht aandelenbelang/verwatering per gemeente

Aandeelhoudende gemeente	Aantal gehouden aandelen	% aandeel voor verwatering	% aandeel na verwatering	Vershil %
Rotterdam	1.575.145	31,69%	27,91%	-3,77%
Den Haag	822.826	16,55%	14,58%	-1,97%
Dordrecht	449.935	9,05%	7,97%	-1,08%
Leidschendam-Voorburg	170.776	3,44%	3,03%	-0,41%
Lansingerland	168.045	3,38%	2,98%	-0,40%
Delft	121.380	2,44%	2,15%	-0,29%
Zoetermeer	116.280	2,34%	2,06%	-0,28%
Nissewaard	106.140	2,14%	1,88%	-0,25%
Pijnacker-Nootdorp	104.295	2,10%	1,85%	-0,25%
Hoeksche Waard	101.253	2,04%	1,79%	-0,24%
Vijfheerenlanden	95.787	1,93%	1,70%	-0,23%
Capelle aan den IJssel	94.698	1,91%	1,68%	-0,23%
Rijswijk	88.486	1,78%	1,57%	-0,21%
Amstelveen	73.671	1,48%	1,31%	-0,18%
Goeree-Overflakkee	61.882	1,24%	1,10%	-0,15%
Ridderkerk	56.246	1,13%	1,00%	-0,13%
Zwijndrecht	56.230	1,13%	1,00%	-0,13%
Schiedam	51.373	1,03%	0,91%	-0,12%
Molenlanden	50.643	1,02%	0,90%	-0,12%
Heemstede	44.795	0,90%	0,79%	-0,11%
Hellevoetsluis	44.539	0,90%	0,79%	-0,11%
Aalsmeer	33.789	0,68%	0,60%	-0,08%
Gorinchem	33.751	0,68%	0,60%	-0,08%
Krimpen a/d IJssel	33.751	0,68%	0,60%	-0,08%
Papendrecht	33.751	0,68%	0,60%	-0,08%
Uithoorn	33.342	0,67%	0,59%	-0,08%
Castricum	28.483	0,57%	0,50%	-0,07%
Krimpenerwaard	28.131	0,57%	0,50%	-0,07%
Sliedrecht	28.115	0,57%	0,50%	-0,07%
Noardeast-Fryslân	26.870	0,54%	0,48%	-0,06%
Brielle	26.590	0,53%	0,47%	-0,06%
Westvoorne	25.920	0,52%	0,46%	-0,06%
Alblasserdam	22.495	0,45%	0,40%	-0,05%
Barendrecht	22.495	0,45%	0,40%	-0,05%
Hardinxveld-Giessendam	22.495	0,45%	0,40%	-0,05%
Hendrik-Ido-Ambacht	22.495	0,45%	0,40%	-0,05%
Albrandswaard	20.830	0,42%	0,37%	-0,05%
Zandvoort	19.720	0,40%	0,35%	-0,05%
West Betuwe	16.875	0,34%	0,30%	-0,04%
Bloemendaal	16.490	0,33%	0,29%	-0,04%
Achtkarspelen	9.474	0,19%	0,17%	-0,02%
Ameland	5.063	0,10%	0,09%	-0,01%
Haarlemmermeer	3.995	0,08%	0,07%	-0,01%
Schiermonnikoog	1.633	0,03%	0,03%	0,00%

**PROJECT NACHTWACHT – OVERZICHT RECHTEN STAAT EN AANPASSINGEN GOVERNANCE**

Dit document bevat een samenvatting van de aanpassingen in de governance van Stedin Holding N.V., waarbij in de rechterkolom is aangegeven waar in de hierna genoemde (concept-)documenten de desbetreffende regeling is terug te vinden.

Afkortingen vindplaatsen:

CVN: Aandeelhoudersconvenant Stedin Groep  
 POVK: Participatieovereenkomst  
 RGL: AHC Reglement  
 ST: Akte van statutenwijziging Stedin Holding N.V. (die de aangepaste statuten bevat)

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
1.	Introductie		
1.1.	Achtergrond	<p>(a) Dit overzicht (<b>Overzicht</b>) bevat een samenvatting van de aanpassingen van de governance van Stedin, welke samenhangen met de voorgenomen uitgifte van Aandelen aan de Staat.</p> <p>(b) Waar in dit Overzicht niet uitdrukkelijk wordt afgeweken van de bestaande governance van Stedin, blijven de huidige governance regelingen gelden.</p> <p>(c) Basis voor de uitgifte van Aandelen aan de Staat is de POVK, die een overeenkomst tussen Stedin en de Staat is (maar als zodanig wel dient te worden goedgekeurd door de AvA).</p> <p>(d) Bij de implementatie van de onderdelen van het afsprakenkader tussen de Staat en de regionale netbeheerders van eind 2022 is zoveel mogelijk gestreefd naar inpassing in de bestaande governance, in combinatie met lidmaatschap van de Staat van de AHC.</p> <p>(e) Ten behoeve van de verankering van bepaalde specifieke zeggenschapsrechten van de Staat en de DCOs worden twee nieuwe soorten Aandelen geïntroduceerd, en wel het Aandeel N1 (bestemd voor de Staat) en het Aandeel N2 (bestemd voor de gezamenlijke DCOs; dit kan niet worden gehouden door de Staat). Aan de aandelen N1 en N2 zijn geen noemenswaardige financiële rechten<sup>1</sup> verbonden.</p>	<p><i>Niet van toepassing.</i></p> <p>ST (5.7)</p> <p>ST (29.9, 32.7)</p>
1.2.	Definities	<p>Begrippen met een hoofdletter hebben in dit Overzicht de betekenis die daaraan in de tekst wordt toegekend, behoudens dat geursiveerde begrippen definities betreffen die zijn overgenomen uit de concept-documentatie en die geacht worden voldoende voor zich te spreken.</p> <p>Voor zover geen definitie in de tekst zelf is opgenomen, gelden de</p>	<p><i>Niet van toepassing.</i></p> <p>ST bevatten een aantal definities.<sup>2</sup></p>

<sup>1</sup> Het winstrecht is beperkt tot 1% van de nominale waarde (EUR 100,00).

<sup>2</sup> Enkele bepalingen zijn aangepast vanwege nieuw geïntroduceerde definities in de statuten, zonder dat sprake is van een inhoudelijke wijziging:

- Het begrip jaarplan wordt thans met een kleine letter gespeld, en in de nieuwe statuten met een hoofdletter (definitie *Jaarplan*).
- De drempelbedragen voor het al dan niet vereist zijn van goedkeuring van de AvA van EUR 25.000.000 (niet-gereguleerd domein respectievelijk EUR 100.000.000) worden gemakshalve aangeduid met de nieuwe definities *Drempelbedrag GD* respectievelijk *Drempelbedrag NG*.
- Het *gereguleerd domein* wordt gedefinieerd: de activiteiten als netbeheerder in de zin van de Elektriciteitswet of de Gaswet.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats								
		definities zoals opgenomen in de <u>Annex</u> .									
2.	<b>Dividendbeleid</b>										
2.1.	Jaarlijks dividend	<p>(a) Ten aanzien van de boekjaren 2023 tot en met 2032 wordt een dividendbeleid vastgelegd, dat uitgaat van de volgende staffels:</p> <table border="0"> <tr> <td style="text-align: left;">Winststaffel</td> <td style="text-align: left;">Dividendpercentage</td> </tr> <tr> <td>- € 0 - € 20 miljoen</td> <td>90%</td> </tr> <tr> <td>- € 20 - € 100 miljoen</td> <td>30%</td> </tr> <tr> <td>- Boven € 100 miljoen</td> <td>18%</td> </tr> </table> <p>(b) De RvB krijgt tijdelijk de bevoegdheid om conform het overeengekomen dividendbeleid de nodige reserveringen te doen, en wel tot en met 31 december 2033 (omdat over de bestemming van de winst over een boekjaar pas in het daaropvolgende boekjaar wordt besloten).</p> <p>(c) Vanaf 1 januari 2034 gelden de sub (a) en (b) bedoelde afspraken niet langer en geldt weer de huidige statutaire regeling (bevoegdheid reservering voor RvB met goedkeuring RvC tot ten hoogste 50%).</p> <p>(d) De regeling omtrent het dividend op de Preferente Aandelen wordt niet gewijzigd.</p>	Winststaffel	Dividendpercentage	- € 0 - € 20 miljoen	90%	- € 20 - € 100 miljoen	30%	- Boven € 100 miljoen	18%	<p>CVN (IX)</p> <p>ST (29.11)</p> <p>ST (29.10 / 29.11) CVN (IX)</p>
Winststaffel	Dividendpercentage										
- € 0 - € 20 miljoen	90%										
- € 20 - € 100 miljoen	30%										
- Boven € 100 miljoen	18%										
2.2.	Overkapitalisatie	<p>De regeling omtrent Overkapitalisatie wordt aangepast:</p> <p>(a) Kern: Indien sprake is van <i>Overkapitalisatie</i>, kan op grond van een besluit van de AvA een (incidentele) <i>Additionele uitkering</i> op de gewone aandelen plaatsvinden. Stedin zal de AHC voorzien van de redelijkerwijs benodigde informatie om te kunnen beoordelen of sprake is van een <i>Overkapitalisatie</i>.</p> <p>(b) Invulling van gecursiveerde begrippen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Begrip <i>Overkapitalisatie</i>: de omstandigheid dat op enig moment uit de door de AHC onderschreven tienjarige financiële prognoses (<i>Lange Termijn Investeringsplan</i> en <i>Financieringsplan</i>) van de Stedin Groep blijkt dat de credit rating van Stedin gedurende elk van die tien jaren A flat is en de onderliggende financiële ratio's ruimschoots boven de normen voor de credit rating A flat liggen.</li> <li>- Begrip <i>Additionele uitkering</i>: een extra uitkering van de winst over een boekjaar of een uitkering ten laste van de gewone winstreserves. Na deze uitkering dienen de onderliggende financiële ratio's ruimschoots boven de normen voor de credit rating A flat te blijven in het betreffende jaar en de opeenvolgende jaren tot het eerstvolgende nieuwe <i>Methodebesluit</i>. Indien er sprake is van <i>Overkapitalisatie</i> in de laatste twee jaar van het vigerende <i>Methodebesluit</i> wordt de <i>Additionele uitkering</i> niet uitgekeerd voordat de financiële effecten van het nieuwe <i>Methodebesluit</i> zijn verwerkt in de financiële prognoses van Stedin en er nog steeds sprake is van <i>Overkapitalisatie</i>. Een en ander om te voorkomen dat</li> </ul>	CVN (IX)								

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		eerst een <i>Additionele uitkering</i> wordt gedaan, maar binnen een periode van 10 jaar een <i>Kapitaalbehoefte</i> ontstaat.	
3.	<b>Lange Termijn Investeringsplan, Financiële Uitgangspunten en Financieringsplan</b>		
3.1.	Lange Termijn Investeringsplan	<p>(a) In aanvulling op de bestaande verplichtingen ten aanzien van MSP, Mid Term Review en jaarplan, dient de RvB jaarlijks een <i>Lange Termijn Investeringsplan</i> vast te stellen dat een prognose omvat van de te verwachten investeringen met een horizon van tien jaar en de aan die investeringen ten grondslag liggende strategische overwegingen.</p> <p>(b) De AHC wordt door de RvB geconsulteerd over het <i>Lange Termijn Investeringsplan</i>.</p>	<p>CVN (V)</p> <p>CVN (V)</p>
3.2.	Financiële Uitgangspunten	<p>(a) In het Convenant worden <i>Financiële Uitgangspunten</i> benoemd waaraan het <i>Financieringsplan</i> (zie paragraaf 3.3) dient te voldoen.<sup>3</sup></p> <p>(b) De <i>Financiële Uitgangspunten</i> kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd bij consensus van Stedin, de Staat en de AHC.</p>	<p>CVN (VI)</p> <p>CVN (VI)</p>
3.3.	Financieringsplan	<p>(a) De RvB stelt jaarlijks een <i>Financieringsplan</i> op, waarin uiteen wordt gezet hoe Stedin de komende vijf jaren wil voorzien in de behoefte aan financiering. Daarbij wordt in elk geval zicht gegeven op de totale kapitaalbehoefte en wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze Stedin in die periode adequaat kan worden gefinancierd met minimale inzet van eigen vermogen.</p> <p>(b) Het <i>Financieringsplan</i> dient te voldoen aan de <i>Financiële Uitgangspunten</i>.</p> <p>(c) Indien en voor zover onderdelen van het <i>Financieringsplan</i> afwijken van het MSP of daarin niet zijn voorzien, dan wordt dit aangegeven in het <i>Financieringsplan</i> en toegelicht.</p> <p>(d) De RvB zal de AHC consulteren bij het opstellen van het <i>Financieringsplan</i>, en zal de AHC voorafgaand aan de vaststelling van het <i>Financieringsplan</i> informeren over het voorgenomen <i>Financieringsplan</i>.</p> <p>(e) Indien het voorgenomen <i>Financieringsplan</i> naar het gemotiveerde oordeel van de houder van het Aandeel N1 afwijkt van de <i>Financiële Uitgangspunten</i>, kan de <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i><sup>4</sup> worden ingeroepen door de houder van</p>	<p>ST (16.11)</p> <p>CVN (VI)</p> <p>ST (16.12)</p> <p>CVN (VI)</p>

<sup>3</sup> Deze uitgangspunten zijn:

- (a) behoud van een door een erkende kredietbeoordelingsbureau (Fitch, Moody's en S&P) voor Stedin van tijd tot tijd bepaalde kredietkwaliteitstrap van Stedin ("**Credit Rating**") ('A minus' bij S&P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's);
- (b) sturing op de daarbij horende ratio's, rekening houdend met een verkregen GRE-uplift;
- (c) optimale inzet van schuldinstrumenten;
- (d) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten;
- (e) het dividendbeleid wordt toegepast conform paragraaf IX van dit convenant; en
- (f) geen onnodige vergroting van de behoefte van Stedin aan eigen vermogen om de Credit Rating die door de Staat in lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 benodigd wordt geacht voor Stedin om toegang tot de kapitaalmarkten te behouden tegen maatschappelijk acceptabele kosten (de "**Minimale Credit Rating**"), waarbij de Minimale Credit Rating op het moment dat de partijen bij de Participatieovereenkomst een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van de Participatieovereenkomst een zogenaamde A minus rating van S&P is, te behouden."

<sup>4</sup> Zie paragraaf 5.1.



#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		het Aandeel N1 (en niet door de houder van het Aandeel N2). (f) Vaststelling en herziening van het <i>Financieringsplan</i> zijn onderworpen aan de goedkeuring van de RvC.	ST (17.1(o))
<b>4.</b>	<b>Betrokkenheid AvA / AHC bij RvB besluiten</b>		
4.1.	Goedkeuring AvA	(a) De lijst met besluiten van de RvB die aan goedkeuring van de AvA zijn onderworpen en de relevante drempelbedragen, worden niet inhoudelijk gewijzigd (enkel tekstueel als gevolg van introductie van definities <sup>5</sup> ).  (b) Toegevoegd wordt dat bepaalde zeer ingrijpende besluiten ten aanzien van Stedin Netbeheer B.V. aan goedkeuring van de AvA (en daaraan voorafgaande goedkeuring van de houder van het Aandeel N1) zijn onderworpen. <sup>6</sup>  (c) Ten aanzien van investeringen in het niet-gereguleerde domein boven het drempelbedrag (EUR 25.000.000) geldt tevens de <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i> . <sup>7</sup>	ST (16.3)  ST (16.4)  ST (18.2)
4.2.	Consultatie AHC	De thans geldende uitzondering op de in paragraaf 4.1 bedoelde regelingen dat investeringen waartoe de netbeheerder dwingend gehouden is op grond van wet- en regelgeving alsmede onherroepelijke besluiten van een toezichthouder geen goedkeuring van de AvA behoeven, blijft gehandhaafd, maar daaraan wordt toegevoegd dat de AHC tijdig zal worden geconsulteerd ten aanzien van dergelijke investeringsbeslissingen.	ST (16.3)
4.3.	Nauwe samenspraak AHC	(a) In de POVK wordt het begrip <i>nauwe samenspraak met de AHC</i> uitgewerkt. Dit wordt voorgeschreven ten aanzien van een aantal onderwerpen waar Stedin met de Staat over kan komen te spreken:  - <i>Bekendmakingsbrief</i> <sup>8</sup>  - een verzoek tot een <i>Additionele Kapitaalstorting</i> na toetreding van de Staat  - aanpassing POVK als gevolg van wijziging van de wettelijke regeling met betrekking tot warmtenetten  - <i>Onttrekkingen</i> <sup>9</sup>  - een <i>Aanvullende Participatieovereenkomst</i> (zie paragraaf 9.1(c))  - aanpassing <i>Minimale Credit Rating</i> (zie paragraaf 9.1(a))  (b) De verplichtingen van Stedin uit hoofde van <i>nauwe samenspraak met de AHC</i> gelden als derdenbeding ten behoeve van de	POVK (Bijlage 1, deel B onder (j)) <sup>10</sup> POVK (12.6.2) POVK (3.4.1) POVK (6.4.4 en Bijlage 14 – par. 1.)  POVK (6.5) POVK (Bijlage 13 – par. 3)

<sup>5</sup> Zie de voetnoot bij paragraaf 1.2.

<sup>6</sup> Het gaat om de volgende besluiten:

“(a) een wijziging van de statuten van Stedin Netbeheer, doch slechts indien en voor zover dit enige wijziging aanbrengt in de afspraken zoals deze zijn neergelegd in de POVK; en

(b) de ontbinding van Stedin Netbeheer.”

<sup>7</sup> Zie paragraaf 5.1.

<sup>8</sup> Deze ziet op de bekendmaking van inbreuken op garanties.

<sup>9</sup> Dit ziet op de situatie dat in strijd met de POVK additioneel kapitaal aan Stedin zou zijn onttrokken. Het uitgekeerde dividend over 2022 is geen Onttrekking, en leidt derhalve niet tot enige aanpassing.

<sup>10</sup> Dit wordt omschreven als een proces dat moet worden doorlopen, en dat geen vetorecht van de AHC behelst.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		voorzitter van de AHC voor <i>Closing</i> en de houder van het Aandeel N2 na <i>Closing</i> .	
5.	<b>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</b>		
5.1.	Inhoud procedure	<p>Ten aanzien van bepaalde besluiten van de RvB geldt de volgende procedure, die is gedefinieerd als <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i>:</p> <p>(a) De RvB zendt het voorgenomen besluit, voorafgaand aan het nemen van het besluit, toe aan de AHC.</p> <p>(b) Over het voorgenomen besluit vindt consultatie plaats in de AHC.</p> <p>(c) Na de consultatie in de AHC ingevolge sub (b) kan iedere <i>Verzoeker tot Heroverweging</i><sup>11</sup> gemotiveerd besluiten dat de RvB het voorgenomen besluit dient te heroverwegen en indien een <i>Verzoeker tot Heroverweging</i> aldus besluit, wordt de RvB daarvan (inclusief de motivatie) terstond in kennis gesteld.</p> <p>(d) Indien geen gebruik gemaakt wordt van het recht om heroverweging te doen plaatsvinden ingevolge sub (c), kan de RvB het voorgenomen besluit nemen, met inachtneming van eventueel toepasselijke goedkeuringseisen. Indien wel gebruik gemaakt wordt van het recht om heroverweging te doen plaatsvinden ingevolge sub (c), heroverweegt de RvB het voorgenomen besluit, mede op basis van het desbetreffende besluit van de <i>Verzoeker tot Heroverweging</i> en de daarbij gegeven motivatie.</p> <p>(e) Indien de RvB na heroverweging ingevolge sub (d) vasthoudt aan het voorgenomen besluit, treedt hij hierover gezamenlijk in gesprek met de RvC, de desbetreffende <i>Verzoeker tot Heroverweging</i> en de voorzitter van de AHC.</p> <p>(f) Indien alsdan de desbetreffende <i>Verzoeker tot Heroverweging</i> diens bezwaar intrekt, kan de RvB het besluit nemen, met inachtneming van eventueel toepasselijke goedkeuringseisen. Indien alsdan de desbetreffende <i>Verzoeker tot Heroverweging</i> diens bezwaar niet intrekt, vindt na het in sub (e) bedoelde gesprek een tweede heroverweging door de RvB plaats.</p> <p>(g) Indien de RvB na de tweede heroverweging vasthoudt aan het voorgenomen besluit, kan het besluit door de RvB enkel worden genomen na goedkeuring van:</p> <p>(i) de houder van Aandeel N1; en</p> <p>(ii) indien en voor zolang de Staat als houder van Gewone Aandelen niet meer dan vijftig procent (50%) van het totaal aantal stemmen dat is verbonden aan Gewone Aandelen in de AvA kan uitoefenen,<sup>12</sup> de houder van het Aandeel N2, mits die tevens kwalificeert als <i>Verzoeker tot Heroverweging</i>, welke goedkeuringsrechten naar eigen discretie mogen worden uitgeoefend, met dien verstande dat onthouding van de</p>	ST (18.1)

<sup>11</sup> Zie paragraaf 5.2.

<sup>12</sup> En derhalve de DCOs gezamenlijk ten minste 50% van de Gewone Aandelen houden.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		goedkeuring nadien zal worden toegelicht in de AHC.	
5.2.	Verzoeker tot Heroverweging	Dit is gedefinieerd als: (i) de houder van het Aandeel N1 en (ii) indien en voor zolang de Staat als houder van Gewone Aandelen niet meer dan zeventig procent (70%) van het totaal aantal stemmen dat is verbonden aan Gewone Aandelen in de AvA kan uitoefenen, <sup>13</sup> de houder van het Aandeel N2.	
5.3.	Tijdpad	(a) Het beoogde tijdpad is opgenomen in Annex I van het Convenant. In urgente gevallen kan een verkort tijdpad worden gehanteerd. (b) Het tijdpad kan van tijd tot tijd worden gewijzigd bij consensus van Stedin, de Staat en de AHC.	CVN (XI)
5.4.	Toepassingsgebied <i>Bijzondere Besluitvormings-procedure</i>	De <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i> geldt ten aanzien van de volgende onderwerpen: (a) Een <i>Financieringsplan</i> dat afwijkt van <i>Financiële Uitgangspunten</i> , <i>alleen ten behoeve van de Staat</i> (zie paragraaf 3.3(e)); (b) Investerings in het niet-gereguleerde domein boven het drempelbedrag (EUR 25.000.000) (zie paragraaf 4.1(c)); (c) De <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i> werkt door naar besluiten die Stedin neemt ten aanzien van een dochtermaatschappij.	<i>PM – vindplaats steeds in de paragrafen waarnaar wordt verwezen.</i>  <i>ST (16.5(b))</i>
<b>6.</b>	<b>Overleg met AHC en informatievoorziening</b>		
6.1.	Overleg met AHC	Onderstaande elementen worden zoveel mogelijk ingepast in de reguliere overlegmomenten: <ul style="list-style-type: none"><li>- Er wordt tweemaal per jaar overleg gevoerd tussen de AHC, de voorzitter van de RvC en de voorzitter van de auditcommissie (al dan niet met één of meer overige leden van de RvC) over alle materiële onderwerpen die voor Stedin op dat moment spelen.</li><li>- Er vindt ieder halfjaar een bespreking plaats tussen de AHC en een delegatie van de RvB, waaronder in ieder geval de CFO, waarin de RvB de halfjaarcijfers van Stedin zal toelichten en eventuele vragen kunnen worden beantwoord.</li><li>- Eenmaal per jaar worden aan de AHC de prognoses (inclusief het <i>Lange Termijn Investeringsplan</i> en <i>Financieringsplan</i>) toegelicht.</li><li>- Aanvullende dialogen kunnen plaatsvinden op initiatief van de Staat of op initiatief van de RvB, de RvC of de overige leden van de AHC.</li></ul>	CVN (X)
6.2.	Gelijke behandeling Staat en overige leden AHC	Stedin zal vanuit het uitgangspunt van gelijke behandeling van enerzijds de Staat en anderzijds de overige aandeelhouders, bij onderwerpen die binnen de AHC aan de orde komen c.q. besluitvorming (binnen de AHC) daarover alle informatie die Stedin verstrekt aan de Staat (MinFin) in zijn hoedanigheid als aandeelhouder tegelijkertijd ook delen met de andere leden van de AHC, indien en voor	CVN (X)

<sup>13</sup> En derhalve de DCOs gezamenlijk ten minste 30% van de Gewone Aandelen houden.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		zover het geen informatie is die aan de Staat wordt verstrekt op grond van een specifiek eigen recht van de Staat.	
6.3.	Aanvullend recht op informatie	Stedin zal voldoen aan informatieverzoeken van de leden van de AHC - met dien verstande dat informatieverschaffing aan de leden van de AHC ook op initiatief van de RvB of RvC kan geschieden – tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en/of de informatieverschaffing uit hoofde van enige wettelijke bepaling of contractueel beding tussen Stedin en (de leden van) de AHC wordt verhinderd. De aldus door Stedin verstrekte informatie is voor alle leden van de AHC gelijkelijk beschikbaar.	CVN (XII)
6.4.	Aanvullende periodieke informatie-verstrekking	Stedin verstrekt aan de leden van de AHC ieder kwartaal financiële rapportages waarin in ieder geval toelichting wordt gegeven op: <ul style="list-style-type: none"> <li>- de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's; en</li> <li>- de ontwikkeling van de belangrijkste financiële ratio's.</li> </ul>	CVN (XII)
7.	<b>RvC</b>		
7.1.	Lid RvC met financieel profiel	<p>(a) Ten minste één lid van de RvC heeft een financieel profiel.</p> <p>(b) Het sub (a) bedoelde lid van de RvC is lid van de auditcommissie van de RvC.</p> <p>(c) Ten aanzien van de benoeming van het sub (a) bedoelde lid van de RvC heeft de AHC een versterkt aanbevelingsrecht,<sup>14</sup> en de Staat daarnaast een recht van bezwaar.</p> <p>(d) Het sub (a) bedoelde lid van de RvC kan geen voorzitter van de RvC zijn en de OR heeft geen aanbevelingsrecht ten aanzien van de benoeming van dit lid van de RvC.</p>	<p>ST (19.3)</p> <p>CVN (I)</p> <p>CVN (II.B)</p> <p>ST (19.3)</p>
7.2.	Lid RvC met publiek profiel	<p>(a) Ten minste één lid van de RvC heeft een publiek profiel.</p> <p>(b) Ten aanzien van de benoeming van het sub (a) bedoelde lid van de RvC heeft de AHC een versterkt aanbevelingsrecht<sup>15</sup> indien en zodra de OR gebruik maakt van zijn versterkt aanbevelingsrecht ten aanzien van de benoeming van een of meer leden van de RvC.<sup>16</sup></p> <p>(c) Het sub (a) bedoelde lid van de RvC kan geen voorzitter van de RvC zijn en de OR heeft geen aanbevelingsrecht ten aanzien van de benoeming van dit lid van de RvC.<sup>17</sup></p>	<p>ST (19.3)</p> <p>CVN (I)</p> <p>ST (19.3)</p>
7.3.	Versterkt aanbevelingsrecht	Een versterkt aanbevelingsrecht betekent dat de RvC de aanbevolen persoon op de voordracht plaatst tenzij de RvC 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 RvC bij benoeming overeenkomstig de aanbeveling niet naar behoren zal zijn samengesteld.	<p>ST (19.8)</p> <p>CVN (II.B)</p>

<sup>14</sup> Zie paragraaf 7.3.

<sup>15</sup> Zie paragraaf 7.3.

<sup>16</sup> De OR heeft deze bevoegdheid ten aanzien van 1/3e van de leden van de RvC. Zie ST (19.7).

<sup>17</sup> Waarbij van de AHC vertegenwoordiger die niet de Staat is, wordt verwacht dat deze een meerderheid van de AHC vertegenwoordigt.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
7.4.	Aanbevelingscommissie	<p>(a) Indien de AHC een versterkt aanbevelingsrecht heeft ten aanzien van de benoeming van een lid van de RvC, wordt een aanbevelingscommissie ingesteld die zich zal bezighouden met het selectie- en benoemingsproces van de commissaris.</p> <p>(b) De commissie bestaat uit vier (4) leden, en wel:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- twee vertegenwoordigers vanuit de RvC (voorzitter RvC en voorzitter van de benoemingscommissie van de RvC); en</li> <li>- twee door de AHC uit haar midden aan te wijzen vertegenwoordigers van de AHC, waaronder, indien en voor zover het aandeel N1 wordt gehouden door de Staat en de daaraan verbonden rechten niet zijn opgeschort, de vertegenwoordiger van de Staat in de AHC.</li> </ul> <p>(c) De aanbevelingscommissie selecteert via een profielschets en <i>long list</i> en <i>short list</i> procedure een kandidaat. De aanbevelingscommissie besluit unaniem.</p> <p>(d) De AHC beveelt de aldus geselecteerde kandidaat aan, tenzij de AHC bezwaar maakt tegen de kandidaat op grond van de verwachting dat er binnen de AvA geen meerderheid voor benoeming van de geselecteerde kandidaat zal stemmen, in welk geval de AHC zo spoedig mogelijk een nieuwe kandidaat zal voordragen (via dezelfde aanbevelingscommissie procedure).</p> <p>(e) Een aanbevelingscommissie wordt op initiatief van de RvC door de AHC ingesteld. De aanbevelingscommissie heeft geen aparte bestuurlijke en ambtelijke laag (zoals andere deelcommissies van de AHC).</p>	<p>CVN (II.B)</p> <p>CVN (II.B) RGL (7.3)</p>
8.	<b>RvB</b>		
8.1.	CFO	Van de vertegenwoordiging van de AHC waarmee een interne kandidaat of <i>short list</i> voor lidmaatschap van de RvB wordt besproken, maakt de vertegenwoordiger van de Staat in de AHC deel uit indien het gaat om de <i>Chief Financial Officer</i> .	CVN (III)
9.	<b>Toekomstige kapitaalbehoefte</b>		
9.1.	Kapitaalbehoefte en kapitaalstortingsbehoefte	<p>(a) Met de POVK wordt – tussen Stedin en de Staat – een raamwerk afgesproken ten aanzien van eventuele toekomstige kapitaalstortingen. Belangrijk element is dat de Staat in dat kader de <i>Minimale Credit Rating</i> op basis waarvan de kapitaalbehoefte en kapitaalstorting worden berekend, vaststelt, met dien verstande dat daarover in overleg wordt getreden met Stedin, dat nauwe samenspraak met de AHC zal hebben. Een vergelijkbare regeling geldt ten aanzien van wijziging van het <i>Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau</i> (dat thans S&amp;P is), en de vaststelling van het scenario op basis waarvan de <i>Additionele Kapitaalbehoefte</i> wordt bepaald.</p> <p>(b) Indien na toetreding van de Staat een <i>Kapitaalbehoefte</i> blijft bestaan of toeneemt, en steeds indien vervolgens een nieuwe</p>	<p>POVK (definitie <i>Minimale Credit Rating</i> in Bijlage 1 en Bijlage 14 – par. 4.1 en par. 4.2.4).</p> <p>POVK (6.4.4)</p> <p>POVK (Bijlage 14 – par 4.2.6)</p> <p>POVK (Bijlage 14 – par 4.5.1)</p>

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		<p><i>Kapitaalbehoefte</i> ontstaat voor het doen van <i>Netinvesteringen</i>, of deze groter wordt (de <i>Additionele Kapitaalbehoefte</i>), kan Stedin in nauwe samenspraak met de AHC een vervolgerzoek voor het storten van kapitaal ten behoeve van de vervulling van (een deel van) deze <i>Additionele Kapitaalbehoefte</i> (de <i>Additionele Kapitaalstortingsbehoefte</i>) indienen bij de Staat (een <i>Additioneel Stortingsverzoek</i>). Het proces ter zake is opgenomen in Bijlage 14 POVK, waarbij uitgangspunt is dat eerst andere maatregelen worden overwogen en een <i>Plan van Aanpak</i> wordt opgesteld door Stedin, in nauwe samenspraak met de AHC, en dat de Staat derhalve <i>last resort</i> is. Eén van de andere maatregelen die door Stedin in nauwe samenspraak met de AHC kan worden overwogen is een aanpassing van het dividendbeleid.</p> <p>(c) Indien de Staat aanvullend kapitaal stort zal een <i>Aanvullende Participatieovereenkomst</i> worden gesloten, die waar Stedin en de Staat dit mogelijk achten, zal worden gebaseerd op de POVK waarbij (i) rekening zal worden gehouden met het feit dat de Staat dan reeds aandeelhouder van Stedin is en (ii) met inachtneming van paragraaf 12.2, waarbij het uitgangspunt is dat tot de Staat een belang van 30% bereikt geen governance wijzigingen plaatsvinden, tenzij de Staat, en Stedin in nauwe samenspraak met de AHC, ten tijde van een <i>Aanvullende Participatieovereenkomst</i> anders overeenkomen. Het uitgangspunt is voorts dat geen garanties en vrijwaringen door Stedin worden verstrekt, behalve indien de Staat deze redelijkerwijs nodig acht in relatie tot de <i>Aanvullende Kapitaalstortingsbehoefte</i> en de Staat, en Stedin in nauwe samenspraak met de AHC, dit overeenkomen ten tijde van een <i>Aanvullende Participatieovereenkomst</i>.</p> <p>(d) Het aangaan van een <i>Aanvullende Participatieovereenkomst</i> door Stedin dient door Stedin in nauwe samenspraak met de AHC te geschieden en vereist de voorafgaande goedkeuring door de AvA en RvC.</p>	<p>POVK (Bijlage 14 – par. 1.3 en 3.3)</p> <p>POVK (Bijlage 14 – Appendix 1)</p> <p>POVK (Bijlage 14 – par. 5.2(d))</p>
9.2.	Waardering	<p>(a) Onderdeel van de afspraken omtrent een <i>Additionele Kapitaalstorting</i> zijn afspraken omtrent het proces om tot een waardering en prijs voor de nieuw uit te geven Aandelen te komen.</p> <p>(b) Bij sub (a) bedoelde afspraken is de AHC (meer precies: het Sub-Overleg bedoeld in paragraaf 10.7) in zekere zin de wederpartij van de Staat en om die reden worden deze afspraken tevens afspraken met de AHC door deze ook op te nemen in het Convenant.</p>	<p>POVK (Bijlage 14 – par. 6).</p> <p>CVN (XVI en Annex II)</p>
9.3.	Kapitaalbehoefte vanwege warmtenetten	<p>(a) Ten tijde van de POVK vallen investeringen in warmtenetten niet onder de reikwijdte van de POVK. Indien Stedin voornemens is om dergelijke investeringen te doen dan geldt hiervoor de reguliere governance (Statuten, Convenant, AHC Reglement).</p> <p>(b) Voorafgaand aan de inwerkingtreding van de Wet collectieve warmtevoorziening zullen Stedin, in nauwe samenspraak met de AHC, en de Staat in overleg treden over de gevolgen daarvan voor</p>	<p>POVK (6.5.1)</p> <p>POVK (6.5.2)</p>

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		<p>de POVK, waaronder begrepen de definities van <i>Energienetwerk</i> en <i>Netinvesteringen</i>.</p> <p>(c) Stedin, in nauwe samenspraak met de AHC, en de Staat kunnen gezamenlijk besluiten om de POVK (met goedkeuring van de AvA) aan te passen door investeringen in warmtenetten voor de toepassing van de POVK te kwalificeren als <i>Netinvesteringen</i> en het warmtenet als <i>Energienetwerk</i>.</p> <p>(d) De POVK bevat geen verplichting voor enige Partij, noch voor Stedin Netbeheer, de AHC of de AvA, om een dergelijk besluit ten aanzien van warmtenetten te nemen, maar ook geen beperking voor de Staat om zelfstandig te besluiten om middels wet- en regelgeving te bepalen dat het beheer van warmtenetten een wettelijke taak wordt van Netwerkbedrijven.</p>	<p><i>POVK (6.5.4)</i></p> <p><i>POVK (6.5.5)</i></p>
<b>10.</b>	<b>AHC</b>		
10.1.	Algemeen	<p>(a) Het AHC Reglement is geheel herzien en geactualiseerd, mede tegen de achtergrond dat ook provincies kunnen toetreden als aandeelhouder en daarmee mogelijk ook als lid van de AHC.</p> <p>(b) Ten behoeve van de leesbaarheid zijn een aantal definities geïntroduceerd en gebundeld in een ANNEX (A). Ook het Kader Aandelenverdeling is ingebed in het Reglement en wordt een ANNEX (C).<sup>18</sup> Het Kader Aandelenverdeling is en blijft een regeling ten aanzien van de belangen van de DCOs en regardeert de Staat niet.</p> <p>(c) De nieuwe definitie <i>DCO</i><sup>19</sup> wordt gebruikt als aanduiding voor een provincie of gemeente die aandeelhouder van Stedin is;<sup>20</sup> dit ter onderscheiding van de Staat (als aandeelhouder van Stedin).</p> <p>(d) Bepaalde bestaande regelingen zien nog slechts op de verhoudingen tussen DCOs, zoals de mogelijkheid van vertegenwoordiging van een 'achterban. Bij regelingen waar het gaat om de relatieve omvang van de aandelenbelangen in Stedin wordt het nieuwe begrip <i>geschoonde belangen</i> gebruik (welke worden berekend zonder de Staat mee te tellen<sup>21</sup>).<sup>22</sup></p> <p>(e) De Staat heeft in beginsel geen bijzondere positie binnen de AHC. De AHC heeft een coördinerende en adviserende taak ten behoeve van alle aandeelhouders van Stedin.</p> <p>(f) Toegevoegd is een ANNEX (D) met een beschrijving van de raadplegingsprocedure.<sup>23</sup></p> <p>(g) Toegevoegd is de mogelijkheid dat indien een AHC-lid een</p>	<p><i>RGL Annex (A)</i></p> <p><i>RGL (14.1, 14.2)</i></p> <p><i>RGL (Annex (A))</i></p> <p><i>RGL (8.1)</i></p> <p><i>RGL (11.4)</i></p>

<sup>18</sup> Daarbij zijn enkele tekstuele actualisaties doorgevoerd ten opzichte van de tekst zoals die is vastgesteld in de AvA van 16 februari 2022.

<sup>19</sup> Een afkorting van "decentrale overheid".

<sup>20</sup> In het verlengde hiervan dekt de definitie "college" zowel B&W als GS.

<sup>21</sup> De huidige aandelenbelangen worden derhalve na toetreding van de Staat de geschoonde belangen, waarbij overigens wel verschuivingen kunnen optreden als gevolg van uitoefening van voorkeursrechten door DCOs.

<sup>22</sup> Dit geldt ook voor de berekening van het quorum (minimaal %50 geschoond aandelenbelang en 2 DCOs met een geschoond aandelenbelang van <5%) toepassing van het Kader Aandelenverdeling, waaronder in dat kader berekening van de Ondergrens en Bovengrens.

<sup>23</sup> Zie paragraaf 10.7.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		<p>afwijkend standpunt heeft ten aanzien van en AHC-advies, hij kan dit afwijkend standpunt (met een toelichting) kan laten opnemen in het AHC-advies aan de AvA.</p> <p>(h) Er zijn ter gelegenheid van de toetreding van de Staat geen verdere wijzigingen in de huidige samenstelling van, en functieverdeling binnen, de AHC voorzien.</p>	
10.2.	Lidmaatschap Staat	<p>(a) De Staat treedt toe tot de AHC en dit lidmaatschap duurt voort zolang de Staat aandeelhouder is.</p> <p>(b) Invulling van het AHC-lidmaatschap door de Staat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ambtelijke laag (AHC-A): één ambtenaar van MinFin;</li> <li>- Bestuurlijke laag (AHC-B): één ambtenaar van MinFin die (i) in de AHC opereert onder de verantwoordelijkheid van de minister van Financiën en (ii) zodoende vertegenwoordigingsbevoegd is en het publieke gezag kan uitoefenen namens de minister van Financiën op grond van het door deze minister genomen mandaatbesluit.</li> </ul> <p>(c) De sub (b) bedoelde personen dienen werkzaam te zijn binnen de afdeling van MinFin die belast is met de Staatsdeelnemingen, de directie die het aandeelhouderschap namens de Staat in Stedin beheert of een daaraan gelieerde directie (en derhalve niet bij bijvoorbeeld de Belastingdienst).</p>	<p>RGL (1.1)</p> <p>RGL (6.5)</p> <p>RGL (6.5(c))</p>
10.3.	Samenstelling	<p>(a) Uitgangspunten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Omvang: minimaal 8 en maximaal 13 leden.</li> <li>- Leidraad blijft dat de samenstelling is gebaseerd op enerzijds de omvang van het (vertegenwoordigde) aandelenbelang en anderzijds op een geografische spreiding.</li> </ul> <p>(b) De AvA besluit over samenstelling van de AHC (voor zover toe- of uittreding niet plaatsvindt ingevolge specifieke bepalingen daaromtrent<sup>24</sup>), en kan afwijken van de uitgangspunten sub (a).</p>	<p>RGL (1.2)</p> <p>RGL (1.3)</p>
10.4.	Functieverdeling	<p>(a) De functieverdeling binnen de AHC wordt vastgesteld bij besluit van de AHC, waarbij elk AHC-lid recht heeft op het uitbrengen van één stem.</p> <p>(b) De geldende verdeling wijzigt niet wezenlijk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- voorzitter: AHC-lid met het grootste aandelenbelang;</li> <li>- vice-voorzitter: een AHC-lid met een aandelenbelang kleiner dan 5%, zolang sprake is van een meerderheid van kleine aandeelhouders (dat wil zeggen dat meer dan de helft van het totale aantal DCOs een geschoond aandelenbelang kleiner dan 5% heeft). Indien de Staat voorzitter is (ingevolge de eerste bullet), dan wordt het vice-voorzitterschap van de AHC ingevuld door de DCO met het grootste geschoonde aandelenbelang;</li> </ul>	<p>RGL (6.1)</p>

<sup>24</sup> Langs de lijnen van de bestaande regelingen, waaronder lidmaatschap bij een aandelenbelang van 7,5% (die komt te zien op een geschoond aandelenbelang – zie paragraaf 10.1(d)).



#	<u>Onderwerpen</u>	<u>Inhoud</u>	<u>Vindplaats</u>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- secretaris (en bijbehorend secretariaat van de AHC): een AHC-lid. De AHC kan op verzoek van de secretaris besluiten dat het secretariaat geheel of gedeeltelijk wordt verzorgd door een externe partij;</li> <li>- Penningmeester: een AHC-lid.</li> </ul> <p>(c) Een AHC-lid kan niet meer dan één functie vervullen.</p> <p>(d) Een wijziging in het aandelenbelang of de spreiding daarvan kan aanleiding geven voor een wijziging in de functieverdeling.</p>	
10.5.	Informatiegebruik	<p>(a) Alle informatie die Stedin aan de AHC dan wel een AHC-lid verstrekt, is voor alle AHC-leden gelijkmatig beschikbaar, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald.</p> <p>(b) Sub (a) geldt niet voor AHC-leden als het gaat om een specifieke aangelegenheid die geen verband houdt met het aandeelhouderschap van Stedin, tussen een lid van de Stedin Groep en het betreffende AHC-lid of de betreffende AHC-leden.</p> <p>(c) Ieder lid van de AHC zorgt ervoor dat informatie die hij als lid van de AHC ontvangt, uitsluitend wordt gedeeld en gebruikt voor de invulling van het aandeelhouderschap van Stedin.</p> <p>(d) Sub (c) staat niet in de weg aan het delen van informatie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- als onderdeel van de politieke besluitvorming van de DCOs, de politieke en parlementaire besluitvorming van de Staat, de begroting van een DCO of de Rijksbegroting of publieke verantwoording en controle binnen de Staat of een DCO (waaronder de relevante Rekenkamer); of</li> <li>- voor zover vereist op grond van een wettelijke verplichting uit hoofde van de Wet open overheid.</li> </ul>	RGL (9)
10.6.	Wederpartij Belangen	<p>(a) Onderkend wordt dat zich uitzonderlijke situaties voor kunnen doen (buiten de normale gang van zaken), waarin een AHC-lid evident een wederpartij van een lid van de Stedin Groep of van andere aandeelhouders is en dat zo een situatie ziet op een onderwerp dat binnen de AHC aan de orde komt c.q. besluitvorming (binnen de AHC) daarover zal plaatsvinden (een <i>Wederpartij Situatie</i>). Het betreffende AHC-lid heeft dan mogelijk bij dat onderwerp een <i>Wederpartij Belang</i>.</p> <p>(b) Ieder AHC-lid zal iedere <i>Wederpartij Situatie</i> ten aanzien van zichzelf of een ander AHC-lid zo spoedig als praktisch mogelijk melden aan de voorzitter van de AHC of de vice-voorzitter van de AHC, en indien relevant ook aan de voorzitter van de RvB.</p> <p>(c) In elk geval in de volgende situaties ontstaat een <i>Wederpartij Situatie</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het wijzigen van de POVK of het aangaan of wijzigen van een overeenkomst tussen een individueel AHC-lid en een lid van de Stedin Groep welke aan goedkeuring van de AvA is onderworpen op grond van artikel 16.3 van de statuten; of</li> </ul>	RGL (13.1)

#	<u>Onderwerpen</u>	<u>Inhoud</u>	<u>Vindplaats</u>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>- de uitoefening van een recht of bevoegdheid door de AHC op grond van de POVK, de Statuten en/of het Convenant indien en voor zover het een <i>Additionele Kapitaalstorting</i> betreft (inclusief enige waardering in het kader daarvan), waarbij in het geval van een <i>Additionele Kapitaalstorting</i> zal gelden dat de Staat tezamen met de AHC-leden die voornemens zijn om kapitaal te storten naar aanleiding van de <i>Additionele Kapitaalbehoefte</i> de <i>Aandeelhouder-Wederpartij</i> zijn.</li> </ul> <p>(d) Indien sprake is van een <i>Wederpartij Belang</i>, besluit de AHC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- of voorafgaande aan de formele besluitvorming van de AHC omtrent het desbetreffende onderwerp, voorbereidende beraadslagingen nodig zijn met het oog op de taak die de AHC ten aanzien van het desbetreffende onderwerp heeft tussen de AHC-leden zonder <i>Wederpartij Belang</i> (casu quo de vertegenwoordigers van die AHC-leden) (het <b>Sub-Overleg</b>), en zo ja dan besluit AHC:</li> <li>- of en zo ja welke gevolgen hieraan worden verbonden voor informatievoorziening in het kader van het <i>Sub-Overleg</i> omtrent het desbetreffende onderwerp door andere leden van de AHC of hun adviseurs aan het AHC-lid dat het <i>Wederpartij Belang</i> heeft.</li> </ul>	
10.7.	Sub-Overleg Uitoefening rechten Aandeel N2 / Raadpleging	<p>Ten aanzien van de (besluitvorming over) (i) de rechten en bevoegdheden die zijn verbonden aan het Aandeel N2 en (ii) de rechten en bevoegdheden die in Bijlage 14 (<i>Additionele Kapitaalbehoefte</i>) van de POVK en Annex II van het Convenant<sup>25</sup> aan de <i>Decentrale Aandeelhouders</i> zijn toegekend, geldt een bijzondere regeling:</p> <p>(i) Dit behoort niet tot de taak van de AHC, en wordt belegd bij de AHC-leden exclusief de Staat in een <i>Sub-Overleg</i>.</p> <p>(ii) Het Aandeel N2 wordt in juridische zin gehouden door de voorzitter van de AHC (dan wel, indien de Staat voorzitter is, door de vicevoorzitter van de AHC), die zich daarbij steeds en uitsluitend zal richten naar en zal handelen overeenkomstig:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- de besluitvorming van die AHC-leden ter zake, en steeds mits het besluit is genomen met de stem vóór van een zodanig aantal leden van de AHC dat (i) ten minste drie DCOs vóór hebben gestemd of zijn vertegenwoordigd door een AHC-lid dat vóór heeft gestemd en (ii) de in sub (i) bedoelde DCOs tezamen een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% houden; dan wel</li> <li>- indien het gaat om de <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i> en een raadpleging zoals beschreven in Deel B van</li> </ul>	<p><i>RGL (14.3)</i> <i>RGL (14.4 / Annex (D))</i></p>

<sup>25</sup> Deze Annex ziet op de waardering; zie paragraaf 9.2.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		<p>ANNEX (D) plaatsvindt,<sup>26</sup> naar de uitkomst van die raadpleging (indien in die raadpleging door ten minste 3 DCOs met een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% is aangegeven dat zij inroeping van de <i>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</i>, dan wel de uitoefening van het goedkeuringsrecht daaronder, wensen).</p> <p>(iii) De regelingen ten aanzien van het Aandeel N2 regardereren de Staat niet.</p>	RGL (14.5)
<b>11.</b>	<b>Specifieke rechten en bevoegdheden van houder Aandeel N1 en houder Aandeel N2</b>		
11.1.	Houder Aandeel N1 (Staat)	<p>Rechten en bevoegdheden die zijn toegekend aan de Staat als zodanig of via het Aandeel N1:</p> <p>(a) Wijziging Financiële Uitgangspunten (zie paragraaf 3.2(b)).</p> <p>(b) Goedkeuringsrecht op ingrijpende besluiten ten aanzien van Stedin Netbeheer (zie paragraaf 4.1(b)).</p> <p>(c) Lid RvC met financieel profiel is lid van de auditcommissie van de RvC (zie paragraaf 7.1).</p> <p>(d) Recht van bezwaar op aanbeveling RvC lid met financieel profiel (zie paragraaf 7.1).</p> <p>(e) Lidmaatschap AHC-lid Staat van de aanbevelingscommissie voor RvC benoemingen (zie paragraaf 7.4(b)).</p> <p>(f) Inroepen van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure ingeval:</p> <p>(g) het Financieringsplan afwijkt van de Financiële Uitgangspunten (zie paragraaf 3.3(e));</p> <p>(h) Investerings in het niet-gereguleerde domein boven het drempelbedrag (EUR 25.000.000) (zie paragraaf 4.1(c)).</p> <p>(i) Goedkeuringsrecht ten aanzien van wijzigingen in rechten (zie paragraaf 12.3(b)).</p>	<i>PM – vindplaats steeds in de paragrafen waarnaar wordt verwezen.</i>
11.2.	Houder Aandeel N2 (DCOs)	<p>Rechten en bevoegdheden die zijn toegekend aan de AHC als zodanig of zijn verbonden aan het Aandeel N2 en die nieuw zijn ten opzichte van de situatie voor toetreding van de Staat:</p> <p>(a) Consultatierecht Lange Termijn Investeringsplan (zie paragraaf 3.1(b)).</p> <p>(b) Wijziging Financiële Uitgangspunten (zie paragraaf 3.2(b)).</p> <p>(c) Consultatierecht Financieringsplan (zie paragraaf 3.3(d)).</p> <p>(d) Inroepen van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure ingeval:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Investerings in het niet-gereguleerde domein boven het drempelbedrag (EUR 25.000.000) (zie paragraaf 4.1(c)).</li> </ul>	<i>PM – vindplaats steeds in de paragrafen waarnaar wordt verwezen.</i>
11.3.	Opschorting van rechten Aandeel N1	Indien het aandelenbelang van de Staat daalt beneden 63% van	ST (5.6)

<sup>26</sup> De raadpleging behelst kortweg dat alle DCOs worden geïnformeerd over de mogelijkheid om de Bijzondere Besluitvormingsprocedure in te roepen c. q. een goedkeuringsrecht daaronder uit te oefenen en dan kunnen aangeven of zij dat wensen, waarna conform de uitkomst wordt gehandeld.

#	Onderwerpen	Inhoud	Vindplaats
		11,9% <sup>27</sup> en er geen kapitaalbehoefte wordt voorzien, zijn de aan het Aandeel N1 verbonden rechten en bevoegdheden opgeschort (met uitzondering van de vetorechten ten aanzien van wijzigingen van bepaalde bepalingen in de statuten). <sup>28</sup>	
11.4.	Intrekking van Aandelen N1 en N2	De Aandelen N1 en N2 kunnen worden ingetrokken krachtens besluit van de AvA (op voorstel van de RvB en na goedkeuring van de RvC) indien de Staat geen gewone aandelen houdt.	ST (11.1, 11.2)
12.	<b>Overige</b>		
12.1.	Stelselwijziging Stedin	Stedin is voornemens over het boekjaar 2023 voor de materiële vaste activa in Stedin Netbeheer een boekhoudkundige stelselwijziging door te voeren van reële waarde ( <i>fair value</i> ) naar historische kostprijs. Dit heeft een positief effect op het dividend.	POVK (6.8)
12.2.	Toekomstige governance (indien belang Staat > 30%)	Op het moment dat het aandelenbelang dat de Staat in Stedin houdt groter dan 30% is, zal een gezamenlijke evaluatie tussen de Staat, Stedin en de AHC plaatsvinden ten aanzien van de governance van Stedin zoals overeengekomen in deze Participatieovereenkomst en voor zover de Staat betreft in relatie tot het dan geldende deelnemingenbeleid van de Staat.	POVK (6.6)
12.3.	Wijzigingen Statuten, Convenant en AHC Reglement	(a) Wijzigingen in het Convenant en het AHC Reglement eisen dezelfde meerderheid en quorum als een besluit tot statutenwijziging. (b) Voor wijziging van bepaalde bepalingen waarin rechten worden toegekend aan de Staat c.q. de houder van het Aandeel N1 is daarnaast goedkeuring van de houder van het Aandeel N1 vereist.	ST (16.1, 16.12) CVN (XIV) RGL (16.1) ST (31.2) CVN (XIV) RGL (16.2)
12.4.	MVO	Stedin zal de MVO-standaarden en raamwerken uit de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 en de Corporate Governance Code toepassen. Daarnaast zal Stedin MVO-doelstellingen opstellen op materiële thema's, en periodiek een peer-analyse doen om de positie ten aanzien van voorlopers op MVO-gebied in de sector zichtbaar te maken.	CVN (XIII)
12.5.	Uitsplitsing in Jaarplan	De als onderdeel van het investeringsprogramma voorgeschreven uitsplitsing per type (netgedreven, klantgedreven, metergedreven en digitalisering), en een geografische uitsplitsing (per Regionale Energie Strategie ("RES") gebied en per gemeente) in het verzorgingsgebied, wordt opgenomen in en vanaf het Jaarplan met betrekking tot 2024. <sup>29</sup>	CVN (V)
12.6.	Koppeling aan kapitaalstorting	De beoogde governance wijzigingen in dit Overzicht zullen slechts worden geagendeerd en geëffectueerd indien, en vanaf de datum waarop, de uitgifte van gewone aandelen in het kapitaal van Stedin aan de Staat plaatsvindt voor het bedrag van EUR 500 miljoen. Daartoe	POVK (5)

<sup>27</sup> 11,9% is het belang dat de Staat verwerft indien geen gebruik wordt gemaakt van het voorkeursrecht. Indien wel gebruik wordt gemaakt van het voorkeursrecht, wordt de 11,9% vervangen door het aldus gewijzigde percentage aandelenbelang van de Staat.

<sup>28</sup> De betreffende bepalingen van de statuten bevatten rechten voor de Staat en zijn opgesomd in de artikelen 16.12 en 31.2.

<sup>29</sup> In de huidige tekst is een inspanningsverplichting terzake opgenomen om dit reeds op te nemen in het jaarplan voor 2022 (maar in elk geval dat voor 2023).

#	<u>Onderwerpen</u>	<u>Inhoud</u>	<u>Vindplaats</u>
		zullen onder meer het voorstel tot uitgifte van deze Aandelen (en van Aandelen aan DCOs die hun voorkeursrecht tijdig uitoefenen) en het voorstel tot implementatie van de wijzigingen in de Statuten, het Convenant en het AHC Reglement ter implementatie van de aanpassingen aan de governance van Stedin conform dit Overzicht zodanig worden geagendeerd dat deze aan elkaar gekoppeld zijn.	

## ANNEX – DEFINITIES

Definitie	Omschrijving
<b>Aandeel</b>	Een aandeel is het geplaatste kapitaal van Stedin, ongeacht de soort of klasse.
<b>Aandeelhouder</b>	Een houder van één of meer Aandelen.
<b>ACM</b>	Autoriteit Consument & Markt.
<b>AHC</b>	De aandeelhouderscommissie van Stedin.
<b>AvA</b>	De algemene vergadering van aandeelhouders van Stedin.
<b>DCO</b>	Een decentrale overheid (gemeente of provincie) die aandeelhouder is.
<b>Gewoon Aandeel</b>	Een gewoon aandeel in het kapitaal van Stedin.
<b>Methodebesluit</b>	Het methodebesluit regionale netbeheerders elektriciteit zoals vastgesteld door de ACM van tijd tot tijd.
<b>MinFin</b>	Het Ministerie van Financiën.
<b>MSP</b>	Het Meerjaren Strategisch Plan zoals gedefinieerd in de Statuten.
<b>Mid Term Review</b>	De Mid Term Review met betrekking tot een MSP zoals gedefinieerd in de Statuten.
<b>Overzicht</b>	Heeft de betekenis die daaraan is toegekend in paragraaf 1.1.
<b>RvB</b>	De raad van bestuur van Stedin.
<b>RvC</b>	De raad van commissarissen van Stedin.
<b>Staat</b>	De Staat der Nederlanden, gevestigd te 's-Gravenhage.
<b>Statuten</b>	De statuten van Stedin, zoals gewijzigd van tijd tot tijd.
<b>Stedin</b>	Stedin Holding N.V.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

**Bijlage 4    Akte van statutenwijziging**

## 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 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 en tweehonderd euro (EUR 2.000.000.200,00) en is verdeeld in:

- (i) vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen met een nominale waarde van éénhonderd euro (EUR 100,00) elk;
- (ii) vijf miljoen (5.000.000) cumulatief preferente aandelen met een nominale waarde van éénhonderd euro (EUR 100,00) elk;
- (iii) één (1) aandeel N1 met een nominale waarde van éénhonderd euro (EUR 100,00); en
- (iv) één (1) aandeel N2 met een nominale waarde van éénhonderd euro (EUR 100,00).

### **Artikel 4. Begripsbepalingen.**

4.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

- (a) **aandeel/aandelen:** elk gewoon aandeel, elk cumulatief preferent aandeel, het aandeel N1 en het aandeel N2 in het kapitaal van de vennootschap respectievelijk de gewone aandelen, de cumulatief preferente aandelen, het aandeel N1 en het aandeel N2 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) **Bijzondere Besluitvormingsprocedure:** de besluitvormingsprocedure zoals bedoeld in artikel 18.1;
- (f) **blokkeringsregeling:** de in de statuten opgenomen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van aandelen beperken;
- (g) **Boek 2:** Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;

- (h) **certificaten:** met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen;
- (i) **certificaathouders:** houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten, zomede vruchtgebruikers van aandelen, pandhouders en aandeelhouders zonder stemrecht;
- (j) **certificaathoudersrechten:** de rechten die de wet toekent aan de onder (i) 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;
- (k) **credit rating:** de kredietkwaliteitstrap van de vennootschap zoals van tijd tot tijd bepaald door een kredietbeoordelingsbureau voor de vennootschap;
- (l) **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;
- (m) **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;

- (n) **Drempelbedrag GD:** honderd miljoen euro (100.000.000);
- (o) **Drempelbedrag NG:** vijftientig miljoen euro (25.000.000);
- (p) **Elektriciteitswet:** de Elektriciteitswet 1998, gepubliceerd in Staatsblad 1998 nummer 427, zoals deze van tijd tot tijd luidt;
- (q) **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;
- (r) **Financieringsplan:** het financieringsplan van de vennootschap, zoals dat van tijd tot tijd luidt;
- (s) **Gaswet:** de Gaswet, gepubliceerd in Staatsblad 2000 nummer 305, zoals deze van tijd tot tijd luidt;
- (t) **gereguleerd domein:** de activiteiten als netbeheerder in de zin van de Elektriciteitswet of de Gaswet;
- (u) **gewone agioreserve:** de agioreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van gewone aandelen;
- (v) **gewone winstreserve:** de winstreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van gewone aandelen;
- (w) **groepsmaatschappij:** een rechtspersoon of vennootschap, waarmee de vennootschap in een groep, als bedoeld in artikel 24b Boek 2, is verbonden;
- (x) **Jaarplan:** het jaarplan van de vennootschap, zoals dat van tijd tot tijd luidt;
- (y) **jaarrekening:** de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;
- (z) **Kapitaalbehoefte:** de behoefte van de vennootschap aan eigen vermogen om de Minimale Credit Rating te behouden;
- (aa) **kredietbeoordelingsbureau:** een bureau dat kredietbeoordelingen opstelt, waaronder voor doeleinden van deze statuten enkel begrepen Fitch, Moody's en Standard & Poor's Rating Services;
- (bb) **Lange Termijn Investeringsplan:** het jaarlijks door de raad van bestuur vast te stellen investeringsplan dat een prognose omvat van de te verwachten investeringen met een horizon van tien (10) jaar en de aan die investeringen ten grondslag liggende strategische overwegingen, zoals dat van tijd tot tijd luidt;
- (cc) **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;
- (dd) **methodebesluit**: het methodebesluit regionale netbeheerders elektriciteit van de Autoriteit Consument & Markt, zoals dat van tijd tot tijd luidt;
- (ee) **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;
- (ff) **Minimale Credit Rating**: de credit rating die door de Staat in lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 benodigd wordt geacht voor de vennootschap om toegang tot de kapitaalmarkten te behouden tegen maatschappelijk acceptabele kosten, waarbij de minimale credit rating een zogenaamde 'A minus' rating van Standard & Poor's Rating Services is ten tijde van de wijziging van deze statuten op **[datum]**;
- (gg) **MSP**: het meerjarig strategisch plan van de Stedin groep, zoals dat van tijd tot tijd luidt;
- (hh) **N1 aandeelhouder**: de vergadering van de houder van het aandeel N1;
- (ii) **N2 aandeelhouder**: de vergadering van de houder van het aandeel N2;
- (jj) **niet-gereguleerde domein**: al hetgeen dat geen onderdeel uitmaakt van het gereguleerd domein;
- (kk) **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;
- (ll) **preferente agioreserve**: de agioreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van cumulatief preferente aandelen;
- (mm) **preferente meerderheid**: 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;
- (nn) **preferente winstreserve**: de winstreserve die de vennootschap aanhoudt ten behoeve van uitsluitend de houders van cumulatief preferente aandelen;
- (oo) **raad van bestuur/lid (leden) van de raad van bestuur**: het bestuur/de bestuurder(s) van de vennootschap in de zin van Boek 2;
- (pp) **raad van commissarissen/commissaris(sen)**: de raad van commissarissen/commissaris(sen) van de vennootschap in de zin van Boek 2;
- (qq) **reguleringsperiode**: de periode zoals bedoeld in artikel 41 lid 1 van de Elektriciteitswet en artikel 81 lid 1 van de Gaswet;
- (rr) **Staat**: de Staat der Nederlanden, gevestigd te 's-Gravenhage;
- (ss) **Stedin Netbeheer**: Stedin Netbeheer B.V., ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24289101;
- (tt) **Stortingsverzoek**: een verzoek van de vennootschap aan de Staat voor het

storten van kapitaal ten behoeve van de vervulling van (een deel van) de Kapitaalbehoefte;

- (uu) **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, gecommiteerd 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);
- (vv) **Verzoeker(s) tot Heroverweging**: (i) de N1 aandeelhouder en (ii) indien en voor zolang de Staat als houder van gewone aandelen niet meer dan zeventig procent (70%) van het totaal aantal stemmen dat is verbonden aan gewone aandelen in de algemene vergadering kan uitoefenen, de N2 aandeelhouder; en
- (ww) **verzorgingsgebied**: het geografisch gebied waarin de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen actief is/zijn op het gebied van elektriciteits- en gasinfrastructuur.

Deze statuten bevatten naast de definities in dit artikel 4.1 ook andere definities.

- 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 de gewone aandelen en de cumulatief preferente aandelen wijzigen. Het aandeel N1 is genummerd N1 en het aandeel N2 is genummerd N2.
- 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 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.

Het aandeel N1 kan alleen worden gehouden door de Staat of de vennootschap. Het aandeel N2 kan niet worden gehouden door de Staat.

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.

Indien en voor zolang (A) het aandeel N1 niet wordt gehouden door de Staat of (B):

- (i) het aandelenbelang van de Staat minder dan drieënzestig procent (63%) van elf komma negen procent (11,9%) (zijnde het initiële aandelenbelang van de Staat) betreft; en
- (ii) op enig moment uit de tienjarige financiële prognoses van de Stedin groep zoals opgenomen in het Lange Termijn Investeringsplan of het Financieringsplan blijkt dat er gedurende geen van die tien (10) jaren een Kapitaalbehoefte is,

zijn het aan het aandeel N1 verbonden stemrecht, recht op deelname aan de algemene vergadering en recht op uitkeringen en alle in deze statuten aan de N1 aandeelhouder toegekende rechten en bevoegdheden, met uitzondering van de rechten en bevoegdheden zoals deze zijn neergelegd in de artikelen 16.12 en 31.2, (de **N1 Rechten**), opgeschort.

Indien en zodra na de opschorting van de N1 Rechten:

- (i) het aandelenbelang van de Staat gelijk of meer dan drieënzestig procent (63%) van elf komma negen procent (11,9%) (zijnde het initiële aandelenbelang van de Staat) betreft; of
- (ii) op enig moment uit de tienjarige financiële prognoses van de Stedin groep zoals opgenomen in het Lange Termijn Investeringsplan of het Financieringsplan blijkt dat er gedurende minimaal één van die tien (10) jaren een

Kapitaalbehoefte is en de vennootschap in nauwe samenspraak met de AHC een Stortingsverzoek bij de Staat heeft ingediend,

herleven de N1 Rechten.

Indien op enig moment na de opschorting van de N1 Rechten uit de tienjarige financiële prognoses van de Stedin groep zoals opgenomen in het Lange Termijn Investeringsplan of het Financieringsplan blijkt dat er gedurende minimaal één van die tien (10) jaren een Kapitaalbehoefte is, treden de vennootschap, de AHC en de Staat in overleg over het herleven van de N1 Rechten, waarbij de rol en positie van de Staat bij de toekomstige invulling van die Kapitaalbehoefte een doorslaggevende rol zal hebben.

Indien op enig moment:

- (i) het aandelenbelang van de Staat minder dan drieënzestig procent (63%) van elf komma negen procent (11,9%) (zijnde het initiële aandelenbelang van de Staat) betreft; en
- (ii) uit de tienjarige financiële prognoses van de Stedin groep zoals opgenomen in het Lange Termijn Investeringsplan of het Financieringsplan blijkt dat er in de eerste vijf (5) jaar geen Kapitaalbehoefte is, en in de tweede vijf (5) jaar van die periode wel een Kapitaalbehoefte is,

treden de vennootschap, de AHC en de Staat in overleg over het behoud van de N1 Rechten, waarbij de rol en positie van de Staat bij de toekomstige invulling van die Kapitaalbehoefte een doorslaggevende rol zal hebben.

Het aan het aandeel N2 verbonden stemrecht, recht op deelname aan de algemene vergadering en recht op uitkeringen en alle in deze statuten aan de N2 aandeelhouder toegekende rechten en bevoegdheden zijn opgeschort indien en voor zolang de N1 Rechten zijn opgeschort en herleven indien en zodra de N1 Rechten herleven.

- 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 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 dan wel 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 eenieder; 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 23.5, 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 23.5.

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 23.5).

- 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 in geval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen met inachtneming van artikel 23.5.

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 in geval van uitgifte van cumulatief preferente aandelen met inachtneming van artikel 23.5.

- 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);
  - (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 23.5.

#### **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 betreffen:
- (a) aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; en/of
  - (b) het aandeel N1 indien en voor zo lang de Staat geen houder is van gewone

aandelen in het kapitaal van de vennootschap, mits tegelijkertijd het aandeel N2 wordt ingetrokken (waarbij, voor alle duidelijkheid, geen goedkeuring van de houder van het aandeel N1 en geen goedkeuring van de houder van het aandeel N2 is vereist).

In geval van intrekking van het geplaatste aandeel N1 en het geplaatste aandeel N2 wordt op de ingetrokken aandelen een bedrag betaald dat gelijk is aan de nominale waarde van het aandeel.

- 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 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 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 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 19.11 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 besluitvorming krachtens dit Artikel 16 een nadere regeling getroffen worden. De algemene vergadering kan de werkwijze van de AHC bij reglement vaststellen (hierna te noemen: het **AHC-reglement**).

Voor een besluit tot wijziging of intrekking van het AHC-reglement is dezelfde meerderheid en hetzelfde quorum vereist als is vereist voor een besluit tot statutenwijziging.

Een besluit tot wijziging of intrekking van het AHC-reglement kan in de in het AHC-

- reglement genoemde gevallen slechts worden genomen na goedkeuring door de NI aandeelhouder.
- 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 Onverminderd het bepaalde in Artikel 18, zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering voorts onderworpen de besluiten van de raad van bestuur:
- (a) omtrent (des)investeringen in het gereguleerde domein die per (des)investering het Drempelbedrag GD, 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 als zodanig, geen goedkeuring van de algemene vergadering behoeven maar de AHC tijdig zal worden geconsulteerd ten aanzien van dergelijke investeringsbeslissingen en (y) met de (rechts)handelingen waarnaar in 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 (i) met een

totale exposure per (rechts)handeling die het Drempelbedrag NG 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 boven het Drempelbedrag NG en voor voorgenomen (des)investeringen in het gereguleerde domein boven het Drempelbedrag GD die als zodanig voldoende concreet omschreven zijn opgenomen in een door de algemene vergadering goedgekeurd MSP of mid-term review, mits uitgevoerd binnen de aldus goedgekeurde termijn en te allen tijde onverminderd het bepaalde in artikel 18.2.

Bij de bepaling of het Drempelbedrag GD, het Drempelbedrag NG of het bedrag van vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000) zoals genoemd in sub (c) 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, 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 **investeringen** wordt in dit artikel 16.3 en artikel 18.2 verstaan: het nemen van deelnemingen, het oprichten van joint ventures, het doen van acquisities en overige investeringen.

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

- 16.4 Voorts is onderworpen aan de goedkeuring van de algemene vergadering en een daaraan voorafgaande goedkeuring door de N1 aandeelhouder (een besluit tot) het uitbrengen van een stem door de vennootschap in de algemene vergadering van Stedin Netbeheer waarbij wordt besloten tot:
- (a) een wijziging van de statuten van Stedin Netbeheer, doch slechts indien en voor zover dit enige wijziging aanbrengt in de afspraken zoals deze zijn neergelegd in de tussen de Staat en de vennootschap op **[datum]** aangegane participatieovereenkomst; en
  - (b) de ontbinding van Stedin Netbeheer.
- 16.5 De regelingen in de artikelen 16.2, 16.3 en 18.2 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 dan wel de Bijzondere Besluitvormingsprocedure is onderworpen indien het een besluit van de vennootschap zelf zou zijn, indien voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering is verkregen dan wel de Bijzondere Besluitvormingsprocedure is doorlopen.
- 16.6 Het ontbreken van een ingevolge dit artikel en artikel 18.2 vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid, als bedoeld in artikel 15.1, niet aan.
- 16.7 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 ook 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.

- 16.8 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 en te allen tijde onverminderd het bepaalde in artikel 18.2.

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.

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

- 16.10 Bij de uitvoering van het Jaarplan neemt de raad van het 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.
- 16.11 Jaarlijks wordt door de raad van bestuur het Financieringsplan opgesteld met inachtneming van de relevante bepalingen opgenomen in het Aandeelhoudersconvenant. Indien het voorgenomen Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de N1 aandeelhouder afwijkt van de financiële uitgangspunten onder het Aandeelhoudersconvenant, is de Bijzondere Besluitvormingsprocedure van toepassing op het besluit van de raad van bestuur tot vaststelling van het Financieringsplan, waarbij enkel de N1 aandeelhouder als Verzoeker tot Heroverweging in de zin van de artikelen 4.1(vv) en 18.1 geldt.
- 16.12 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, de algemene vergadering en individuele aanhouders, 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, en met dezelfde meerderheid en hetzelfde quorum als is vereist voor een besluit tot statutenwijziging.
- Een besluit tot beëindiging of wijziging van het Aandeelhoudersconvenant kan in de in het Aandeelhoudersconvenant genoemde gevallen voorts slechts worden genomen na goedkeuring door de N1 aandeelhouder.
- Het Aandeelhoudersconvenant wordt aangemerkt als een reglement van de vennootschap. Voor alle duidelijkheid, in dit artikel 16.12 wordt onder Aandeelhoudersconvenant mede begrepen iedere bijlage daarbij.

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

- 17.1 Onverminderd het bepaalde in Artikel 16 en Artikel 18, 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 in sub (a) bedoelde schuldbrieven en de in sub (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) de vaststelling en herziening van een MSP, een investeringsplan en/of Financieringsplan, alsmede de vaststelling en herziening van een daarop aansluitend Jaarplan;
- (p) het nemen van investeringsbeslissingen die niet zijn opgenomen in de in sub (o) bedoelde plannen en een door de raad van commissarissen vastgesteld bedrag per investering te boven gaan;
- (q) het aangaan en verstrekken van geldleningen, die een door de raad van commissarissen vast te stellen bedrag per geldlening te boven gaan;
- (r) het vervreemden of bezwaren van registergoederen, waarvan de waarde een door de raad van commissarissen vastgesteld bedrag per transactie te boven gaat;
- (s) 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 hiervoor in sub (o) bepaalde en met uitzondering van het sluiten van overeenkomsten terzake van inkoop en verkoop van gas, elektriciteit, warmte en koude;
- (t) 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;
- (u) het bepaalde in sub (q), (r), (s) en (t) is niet van toepassing op het betalingsverkeer dat voortvloeit uit de door de vennootschap in de uitvoering van haar bedrijf bevoegd gesloten overeenkomsten;
  - (v) aangifte van faillissement en aanvraag van surséance van betaling;
  - (w) 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;
  - (x) 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;
  - (y) 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;
  - (z) 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 (z), bepaalde;
  - (aa) het vaststellen en wijzigen van een *treasury*-statuut.
- 17.2 Het ontbreken van een ingevolge dit artikel 17 of artikel 18.2 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. Bijzondere besluitvormingsprocedures.**

- 18.1 De hierna onder (a) tot en met (g) beschreven procedure is de **Bijzondere Besluitvormingsprocedure**:

- (a) De raad van bestuur zendt het voorgenomen besluit, voorafgaand aan het nemen van het besluit, toe aan de AHC.
- (b) Over het voorgenomen besluit vindt consultatie plaats in de AHC.
- (c) Na de consultatie in de AHC ingevolge sub (b) kan iedere Verzoeker tot Heroverweging gemotiveerd besluiten dat de raad van bestuur het voorgenomen besluit dient te heroverwegen en indien een Verzoeker tot Heroverweging aldus besluit, wordt de raad van bestuur daarvan (inclusief de motivatie) terstond in kennis gesteld.
- (d) Indien geen gebruik gemaakt wordt van het recht om heroverweging te doen plaatsvinden ingevolge sub (c), kan de raad van bestuur het voorgenomen besluit nemen, onverminderd het bepaalde in artikel 18.3.  
Indien wel gebruik gemaakt wordt van het recht om heroverweging te doen plaatsvinden ingevolge sub (c), heroverweegt de raad van bestuur het voorgenomen besluit, mede op basis van het desbetreffende besluit van de Verzoeker tot Heroverweging en de daarbij gegeven motivatie.
- (e) Indien de raad van bestuur na heroverweging ingevolge sub (d) vasthoudt aan het voorgenomen besluit, treedt hij hierover gezamenlijk in gesprek met de raad van commissarissen, de desbetreffende Verzoeker tot Heroverweging en de voorzitter van de AHC.
- (f) Indien alsdan de desbetreffende Verzoeker tot Heroverweging diens bezwaar intrekt, kan de raad van bestuur het besluit nemen, onverminderd het bepaalde in artikel 18.3.  
Indien alsdan de desbetreffende Verzoeker tot Heroverweging diens bezwaar niet intrekt, vindt na het in sub (e) bedoelde gesprek een tweede heroverweging door de raad van bestuur plaats.
- (g) Indien de raad van bestuur na de tweede heroverweging vasthoudt aan het voorgenomen besluit, kan het besluit door de raad van bestuur enkel worden genomen na goedkeuring van:
  - (i) de N1 aandeelhouder; en
  - (ii) onverminderd het bepaalde in artikel 16.11 en indien en voor zolang de Staat als houder van gewone aandelen niet meer dan vijftig procent (50%) van het totaal aantal stemmen dat is verbonden aan gewone aandelen in de algemene vergadering kan uitoefenen, de N2

- aandeelhouder, mits de N2 aandeelhouder tevens kwalificeert als Verzoeker tot Heroverweging,
- welke goedkeuringsrechten naar eigen discretie van de desbetreffende aandeelhouder mogen worden uitgeoefend, met dien verstande dat onthouding van de goedkeuring nadien zal worden toegelicht in de AHC.
- Indien de raad van bestuur gedurende de Bijzondere Besluitvormingsprocedure wijzigingen aanbrengt in het voorgenomen besluit, wordt het gewijzigde voorgenomen besluit aangemerkt als nieuw voorgenomen besluit in de zin van deze bepaling en dient de Bijzondere Besluitvormingsprocedure geheel opnieuw gevolgd te worden.
- 18.2 De Bijzondere Besluitvormingsprocedure is van toepassing op besluiten van de raad van bestuur omtrent een investering of een samenstel van investeringen zoals bedoeld in artikel 16.3 in het niet-gereguleerde domein die per investering of samenstel van investeringen het Drempelbedrag NG te boven gaat.
- 18.3 Indien de Bijzondere Besluitvormingsprocedure van toepassing is op een besluit dat op grond van de statuten of reglementen onderworpen is aan goedkeuring van de raad van commissarissen of een ander orgaan van de vennootschap, dan wordt het besluit pas ter goedkeuring voorgelegd aan dat orgaan nadat de Bijzondere Besluitvormingsprocedure is afgerond, dan wel de termijn voor het intrekken van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure is verstreken.

**Artikel 19. Samenstelling raad van commissarissen.**

- 19.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen die uit ten minste drie (3) en maximaal elf (11) 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.
- 19.2 De commissarissen worden, met inachtneming van de profielschets zoals bedoeld in artikel 19.1 en behoudens het bepaalde in artikel 19.10, 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.
- 19.3 Eén van de commissarissen is een commissaris met een financieel profiel, die wordt voorgedragen, benoemd respectievelijk herbenoemd volgens het bepaalde in artikel 19.2 en met inachtneming van de relevante bepalingen (waaronder uitdrukkelijk begrepen de daarin aan de Staat toegekende rechten) opgenomen in het Aandeelhoudersconvenant. Voor deze commissaris met een financieel profiel geldt dat de raad van commissarissen een door de AHC aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, onverminderd het bepaalde in artikel 19.8. Deze commissaris met een financieel profiel zal te allen tijde lid zijn van de auditcommissie ingesteld door de raad van commissarissen.
- Eén van de commissarissen is een commissaris met een publiek profiel, die wordt voorgedragen, benoemd respectievelijk herbenoemd volgens het bepaalde in artikel 19.2 en met inachtneming van de relevante bepalingen opgenomen in het Aandeelhoudersconvenant. Voor de commissaris met een publiek profiel geldt dat uitsluitend indien de ondernemingsraad gebruik maakt (of heeft gemaakt) van zijn versterkte aanbevelingsrecht op grond van artikel 19.7, de raad van commissarissen een door de AHC aanbevolen persoon op de voordracht plaatst.
- De aanbevelingsrechten van de AHC zoals opgenomen in dit artikel 19.3 gelden als een bevoegdheid van de algemene vergadering en kunnen slechts worden uitgeoefend door de AHC nadat deze daartoe gemachtigd is conform het bepaalde in artikel 19.11 (en anders door de algemene vergadering).
- De commissaris met een financieel profiel die op aanbeveling van de AHC op de voordracht is geplaatst, de commissaris met een publiek profiel die op aanbeveling van de AHC op de voordracht is geplaatst en een commissaris die ingevolge artikel 19.7 op aanbeveling van de ondernemingsraad op de voordracht is geplaatst, kunnen geen voorzitter van de raad van commissarissen zijn.
- 19.4 De algemene vergadering kan aan commissarissen een beloning toekennen, welke per commissaris verschillend kan zijn.
- 19.5 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 19.3 of artikel 19.7 bedoelde versterkte recht van aanbeveling geldt, doet de raad van commissarissen daarvan eveneens mededeling.

- 19.6 Bij een aanbeveling of voordracht als bedoeld in dit Artikel 19 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.
- 19.7 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. De aanbeveling kan geen betrekking hebben op de commissaris met een financieel profiel of de commissaris met een publiek profiel in de zin van artikel 19.3.
- 19.8 Voor de benoeming van de commissarissen ten aanzien waarvan een versterkt aanbevelingsrecht van toepassing is op basis van artikel 19.3, geldt dat de raad van commissarissen de door de AHC (met inachtneming van de relevante bepalingen (waaronder uitdrukkelijk begrepen de daarin aan de Staat toegekende rechten) opgenomen in het Aandeelhoudersconvenant) aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de raad van commissarissen gemotiveerd 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.
- 19.9 Indien de raad van commissarissen bezwaar maakt tegen een aanbeveling bedoeld in artikel 19.3 of artikel 19.7, deelt hij de AHC dan wel ondernemingsraad het bezwaar onder opgave van redenen mede. De raad van commissarissen treedt onverwijld in overleg met de AHC dan wel 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 AHC dan wel de ondernemingsraad een nieuwe aanbeveling doen overeenkomstig het bepaalde in artikel 19.3 of artikel 19.7.
- 19.10 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 19.3, 19.5 tot en met 19.9 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.
- 19.11 De algemene vergadering kan de bevoegdheid die haar volgens de artikelen 19.3 en 19.5 toekomt, voor een door haar te bepalen duur van telkens ten hoogste twee achtereenvolgende jaren, overdragen aan de AHC of een (andere) 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 19.5. De algemene vergadering kan te allen tijde de overdracht ongedaan maken.  
Slechts natuurlijke personen kunnen lid zijn van die commissie; zij moeten zijn (i) bestuurder van een publiekrechtelijke rechtspersoon die aandeelhouder is, of (ii) vertegenwoordigingsbevoegd persoon van, dan wel houder van een mandaat namens, een publiekrechtelijke 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.
- 19.12 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.
- 19.13 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.
- 19.14 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 degenen in wiens vacature hij werd benoemd.
- 19.15 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.
- 19.16 Indien een commissaris direct of indirect een binding verkrijgt als bedoeld in artikel 19.2(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.
- 19.17 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 19.11 bedoelde commissie, of van de ondernemingsraad als bedoeld in artikel 19.12.
- 19.18 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 19.20.
- 19.19 Een besluit als bedoeld in artikel 19.18 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.
- 19.20 Het besluit bedoeld in artikel 19.18 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.
- 19.21 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 19 bepaalde.
- 19.22 Zowel het doen van een aanbeveling als bedoeld in artikel 19.5 als het besluit tot afwijzing als bedoeld in de artikelen 19.7 en 19.8, kunnen in één en dezelfde algemene vergadering aan de orde worden gesteld, mits met inachtneming van het hierna in dit Artikel 19 bepaalde.
- 19.23 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.
- 19.24 De naam van degene die de raad van commissarissen wenst voor te dragen en de gegevens bedoeld in artikel 19.6 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.
- 19.25 De oproeping tot deze vergadering mag eerst geschieden indien vaststaat:
- (a) dat door de AHC (dan wel indien van toepassing de algemene vergadering) een aanbeveling als bedoeld in artikel 19.3 is gedaan, of te kennen is 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;
  - (b) dat de ondernemingsraad een aanbeveling als bedoeld in artikel 19.5 dan wel – indien van toepassing – artikel 19.7 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
  - (c) wanneer de AHC (dan wel indien van toepassing de algemene vergadering) respectievelijk de ondernemingsraad een aanbeveling als bedoeld in artikel 19.3 respectievelijk artikel 19.7 dan wel – indien van toepassing – artikel 19.9 heeft gedaan, de raad van commissarissen de aanbevolen persoon op de voordracht heeft geplaatst.

**Artikel 20. Taken, bevoegdheden en werkwijze van de raad van commissarissen. Tegenstrijdig belang.**

- 20.1 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 in sub (c) van dit artikel 20.1 eveneens naar het belang van de betreffende netbeheerder.

- 20.2 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.
- 20.3 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.
- 20.4 De leden van de raad van bestuur zijn, indien zij daartoe worden uitgenodigd, verplicht de vergaderingen van de raad van commissarissen bij te wonen.
- 20.5 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.
- 20.6 De raad van commissarissen kan zich in de uitoefening van zijn taak, voor rekening van de vennootschap, doen bijstaan door deskundigen.
- 20.7 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.

- 20.8 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.
- 20.9 Commissarissen kunnen zich op vergaderingen niet laten vertegenwoordigen.
- 20.10 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.

- 20.11 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 21. Algemene vergadering. Bijeenroeping. Plaats van de vergadering.**

- 21.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 28, 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.

- 21.2 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 21.3 van overeenkomstige toepassing.

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

- 21.4 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.

- 21.5 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 22. Toegang tot en leiding van de algemene vergadering.**

- 22.1 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.

- 22.2 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.

- 22.3 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 genoeg 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.

- 22.4 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.

- 22.5 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.

- 22.6 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.

- 22.7 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 23. Stemrecht. Besluitvorming.**

- 23.1 Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.

- 23.2 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. Vruuchtgebruikers 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.

- 23.3 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.

- 23.4 De algemene vergadering besluit met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, voor zover de statuten geen grotere meerderheid voorschrijven.

- 23.5 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.
- 23.6 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 23.7 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.
- 23.8 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 volstrekte 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.
- 23.9 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 24. Besluitvorming buiten vergadering.**

- 24.1 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.
- 24.2 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 25. Soortvergaderingen.**

- 25.1 Artikel 21 tot en met Artikel 24 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 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.
- 25.2 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 26. Boekjaar. Jaarrekening.**

- 26.1 Het boekjaar van de vennootschap is het kalenderjaar.
- 26.2 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.
- 26.3 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.
- 26.4 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 27. Accountant.**

- 27.1 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.
- 27.2 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.
- 27.3 Voor de gevallen waarin de wet dat toestaat, kan het verlenen van de in artikel 27.1 bedoelde opdracht achterwege blijven of kan de opdracht aan een ander dan de aldaar bedoelde deskundige worden verleend.

**Artikel 28. Jaarvergadering. Vaststelling jaarrekening.**

- 28.1 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.
- 28.2 De in artikel 28.1 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.
- 28.3 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.
- 28.4 Indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de in Artikel 27 bedoelde accountantsverklaring, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld, tenzij onder de overige gegevens een wettige grond wordt medegedeeld waarom de verklaring ontbreekt.

**Artikel 29. Winst en verlies.**

- 29.1 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 de artikelen 29.10, 29.11 en 29.12 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<sup>e</sup>) verjaardag van de meest recent verstreken Reset Datum met inachtneming van Artikel 30. 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.

- 29.2 De vennootschap houdt zowel een preferente winstreserve als een gewone winstreserve aan.
- 29.3 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 29.7 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**.
- 29.4 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 29.5, 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 29.7 plaats over de periode tot en met de dag van daadwerkelijke betaling. In dit Artikel 29 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.
- 29.5 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.
- 29.6 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 29.16 en de wet en met inachtneming van artikel 29.5. 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.
- 29.7 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.
- 29.8 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.
- 29.9 Jaarlijks wordt allereerst uitgekeerd (i) aan de houder van het aandeel N1 een bedrag gelijk aan één procent (1%) van de nominale waarde van dit aandeel en (ii) aan de houder van het aandeel N2 een bedrag gelijk aan één procent (1%) van de nominale waarde van dit aandeel. Op het aandeel N1 en het aandeel N2 zal geen verdere uitkering plaatsvinden.
- 29.10 Van de voor uitkering beschikbare winst na toepassing van de artikelen 29.3 tot en met

- 29.9 kan de raad van bestuur, met goedkeuring van de raad van commissarissen, maximaal vijftig procent (50%) toevoegen aan de gewone winstreserve, waarmee ten minste vijftig procent (50%) van de voor uitkering beschikbare winst beschikbaar is voor de algemene vergadering zoals bepaald in artikel 29.12. Wanneer de financiële positie het toelaat kan ook minder dan vijftig procent (50%) van de voor uitkering beschikbare winst worden toegevoegd aan de gewone winstreserve, waarmee een groter gedeelte beschikbaar komt voor de algemene vergadering. De raad van bestuur en de raad van commissarissen overleggen over een en ander met de AHC.
- 29.11 In afwijking van het in artikel 29.10 bepaalde geldt tot en met eenendertig december tweeduizend drieëndertig (31 december 2033) (winstbestemming boekjaren tot en met tweeduizend tweeëndertig (2032)) het volgende:  
Van de voor uitkering beschikbare winst na toepassing van de artikelen 29.3 tot en met 29.9 zal de raad van bestuur, zonder dat goedkeuring van de raad van commissarissen is vereist, een gedeelte (dat groter kan zijn dan vijftig procent (50%) indien en voor zover dat uit het Aandeelhoudersconvenant voortvloeit) toevoegen aan de gewone winstreserve, zulks met inachtneming van het hieromtrent bepaalde in het Aandeelhoudersconvenant. Het gedeelte van de voor uitkering beschikbare winst dat niet overeenkomstig de vorige zin en met inachtneming van het hieromtrent bepaalde in het Aandeelhoudersconvenant wordt toegevoegd aan de gewone winstreserve, is beschikbaar voor de algemene vergadering zoals bepaald in artikel 29.12. De raad van bestuur en raad van commissarissen overleggen over een en ander met de AHC.
- 29.12 De algemene vergadering beslist omtrent uitkering van de voor uitkering beschikbare winst, voor zover deze niet conform artikel 29.10 of – tot en met eenendertig december tweeduizend drieëndertig (31 december 2033) – conform artikel 29.11 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 de raad van commissarissen overleggen over een en ander met de AHC.  
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.
- 29.13 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.
- 29.14 Uitkering van winst geschiedt eerst na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 29.15 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.
- 29.16 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 29.4; en
- (c) aan het bepaalde in artikel 29.13 is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling, als bedoeld in artikel 105, lid 4 Boek 2.
- 29.17 Tenzij de algemene vergadering een andere termijn vaststelt, worden dividenden binnen dertig dagen na vaststelling ter beschikking gesteld.
- 29.18 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.
- 29.19 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 29.12.
- 29.20 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 30. Rendementspercentage**

- 30.1 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 30.
- 30.2 Indien overeenkomstig de slotzin van artikel 29.1 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 30 vanaf de Resetdatum tot en met de laatste kalenderdag van het desbetreffende boekjaar van de vennootschap.
- 30.3 Het Rendementspercentage bestaat uit de volgende elementen (**Building Blocks** en ieder: een **Building Block**):
- (a) voorwaardelijk op wijzigingen overeenkomstig artikel 30.11 (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**.
- 30.4 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.
- 30.5 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.
- 30.6 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 30.4, 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.
- 30.7 De Senior Spread en de Sub-Senior Spread worden telkens herzien met effect vanaf de eerste werkdag van de Reset Datum.
- 30.8 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.

30.9 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 30 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.

30.10 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 gezamenlijke 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 gezamenlijke 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 30.8 *mutatis mutandis* van toepassing is. In afwijking van artikel 30.8(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)).

30.11 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.

30.12 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 30).

- 30.13 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 30.12, 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 30.8 *mutatis mutandis* van toepassing is. In afwijking van artikel 30.8(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 31. Statutenwijziging. Fusie. Splitsing.**

- 31.1 Voor een besluit tot statutenwijziging, fusie of splitsing van de 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.
- 31.2 Een besluit tot statutenwijziging dat wijziging brengt in:
- (a) de Bijzondere Besluitvormingsprocedure (voor wat betreft inhoud, toepasselijkheid en/of gevolgen); en/of
  - (b) de rechten en/of verplichtingen die in deze statuten zijn verbonden aan het aandeel N1 en/of het aandeel N2; en/of
  - (c) artikel 16.4; en/of
  - (d) artikel 19.3; en/of
  - (e) artikel 31.1; en/of
  - (f) dit artikel 31.2; en/of
  - (g) artikel 32.1,
- kan slechts worden genomen na goedkeuring van de N1 aandeelhouder.
- 31.3 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 23.5.

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 21.4 gestelde vereisten.

- 31.4 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.
- 31.5 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.

### **Artikel 32. Ontbinding en vereffening.**

- 32.1 De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot ontbinding van de vennootschap, mits met inachtneming van de in artikel 31.1 gestelde vereisten, waarbij geldt dat een besluit tot ontbinding van de vennootschap slechts kan worden genomen na goedkeuring door de N1 aandeelhouder.
- 32.2 De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dat voor de vereffening van haar vermogen noodzakelijk is.
- 32.3 In stukken en aankondigingen die van de ontbonden vennootschap uitgaan moet aan haar naam worden toegevoegd 'in liquidatie'.
- 32.4 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.
- 32.5 De vereffenaars doen aan ieder handelsregister waarin de vennootschap moet zijn ingeschreven de met de ontbinding en de vereffening verband houdende wettelijk vereiste opgaven.
- 32.6 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 29.3 dient te worden uitgekeerd, berekend over de periode vanaf de één januari die volgt op het laatste boekjaar waarover alsdan een jaarrekening is vastgesteld;
  - (b) het bedrag dat op grond van artikel 29.3 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.
- 32.7 Uit hetgeen na toepassing van artikel 32.6 is overgebleven, wordt eerst uitgekeerd de nominale waarde van het aandeel N1 aan de houder van het aandeel N1 en de nominale waarde van het aandeel N2 aan de houder van het aandeel N2, en hetgeen daarna overblijft wordt aan de houders van de gewone aandelen overgedragen naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van ieders gewone aandelen.
- 32.8 Na voltooiing van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden vennootschap gedurende zeven (7) jaren berusten bij degene die daartoe schriftelijk door de vereffenaars is aangewezen.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

**Bijlage 5**    **Aangepast aandeelhoudersconvenant**

---

# **Aandeelhouders- convenant Stedin Groep**

---

Vastgesteld op 

## Inleiding

Dit convenant is vastgesteld op basis van artikel 16.12 van de statuten (de "**Statuten**") van Stedin Holding N.V. (mede aangeduid als "**Stedin**", de "**onderneming**" of de "**vennootschap**" en tezamen met haar groepsmaatschappijen als "**Stedin Groep**") door de algemene vergadering van aandeelhouders ("**AvA**"), op voorstel van de raad van bestuur ("**RvB**"), na goedkeuring van de raad van commissarissen ("**RvC**"), en na advies van de aandeelhouderscommissie ("**AHC**"). Dit convenant treedt in de plaats van het convenant van 25 juni 2021 tussen de aandeelhouders en Stedin en treedt in werking op **1** december 2023.

Dit convenant bevat afspraken met betrekking tot de onderlinge verhoudingen tussen de RvB, RvC, AHC, AvA en individuele aandeelhouders over de uitvoering van bepaalde taken en bevoegdheden.

Op **1** december 2023 zijn de Statuten aangepast per de toetreding van de Staat der Nederlanden (de "**Staat**") als aandeelhouder van Stedin en per die datum wordt in aanvulling daarop ook dit convenant aangepast. De toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin is geregeld in een participatieovereenkomst tussen Stedin en de Staat, gedateerd **1** december 2023 (de "**Participatieovereenkomst**").

Dit convenant wordt – overeenkomstig artikel 16.12 van de Statuten – aangemerkt als reglement van Stedin en doet overigens niet af aan de verdeling van taken en bevoegdheden van de RvB, RvC, AHC, AvA en individuele aandeelhouders volgens de wet en de Statuten.

Ten aanzien van de krachtens de Statuten en dit convenant geldende *governance* geldt in het algemeen als uitgangspunt dat bij de uitvoering van taken en bevoegdheden door de RvB, de RvC, de AHC en de AvA wordt gestreefd naar een snelle, efficiënte en zorgvuldige besluitvorming binnen de onderneming.

De wettelijke en statutaire rechtsmiddelen die aandeelhouders c.q. de AvA ter beschikking staan in het kader van de handhaving van de afspraken die in dit convenant zijn vastgelegd, omvatten onder meer:

- i. RvB en RvC aanspreken op naleving van de gemaakte afspraken;
- ii. het agenderingsrecht (ex art 2:114a BW en art. 21.3 van de Statuten) op een termijn van 40 dagen en het recht om een AvA bijeen te roepen (ex art 2:110 BW en artikel 21.1 van de Statuten) ter bespreking van de naleving van het convenant;
- iii. voorlopige voorzieningen bij de Ondernemingskamer (ex art 2:349a BW); en
- iv. onder motivering van redenen, het vertrouwen in de RvC opzeggen (ex art. 2:161a BW en artikel 19.18 van de Statuten).

## I. Profielschets Raad van Commissarissen

De RvC stelt een profielschets vast voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. Voordat de RvC de profielschets vaststelt, voert hij daarover eerst overleg met de AHC en bespreekt hij de profielschets vervolgens in een AvA.

In de profielschets zal worden vastgelegd dat ten minste:

- (a) één commissaris voldoende kennis en ervaring heeft met (i) openbaar bestuur, of (ii) ondernemingen of bedrijfsonderdelen van ondernemingen die een publieke taak vervullen, of (iii) ondernemingen die overheidsinstanties als substantiële aandeelhouders kennen; en
- (b) één commissaris een financieel profiel heeft en lid zal zijn van de auditcommissie van de RvC, indien en voor zolang het aandeel N1 wordt gehouden door de Staat en de daaraan verbonden rechten niet zijn opgeschort op grond van artikel 5.6 van de Statuten.

Indien de RvC voornemens is om de profielschets inhoudelijk te wijzigen, bespreekt hij de voorgestelde wijziging(en) eerst met de AHC.

## II. Voordracht leden Raad van Commissarissen

Ten aanzien van de benoeming van commissarissen geldt de toepassing van het volledige structuurregime. In aanvulling op de volgens het volledige structuurregime geldende benoemingsregeling voor commissarissen geldt het volgende:

### A. Reguliere procedure

- Indien er in de RvC een vacature ontstaat (niet zijnde een vacature door het aflopen van een termijn waarin door middel van herbenoeming kan worden voorzien, maar die door de benoeming van een nieuw aan te zoeken lid zal moeten worden vervuld en niet zijnde een vacature waarvoor een versterkt

aanbevelingsrecht als hierna omschreven geldt), zal de RvC een professioneel *search* bureau inschakelen voor de selectie van een nieuwe kandidaat. Het bureau zal worden geïnstrueerd om een *long list* van kandidaten op te stellen, met inachtneming van de profielschets voor de RvC. Aan de hand van deze lijst van kandidaten zal de benoemingscommissie van de RvC een selectie maken en een *short list* van voorkeurskandidaten opstellen. De kandidaten op de *short list* zullen door de RvC worden gepolst of zij interesse zouden hebben in de positie.

- De voorzitter van de RvC zal de *short list*- onder de verplichting van geheimhouding - voorleggen aan de vertegenwoordiging van de AHC. De vertegenwoordiging van de AHC zal in de gelegenheid worden gesteld om zich hierover uit te laten. Bovendien zal, indien de vacature binnen de RvC hiertoe aanleiding biedt, aan de vertegenwoordiging van de AHC de gelegenheid worden geboden om geschikte kandidaten namens de aandeelhouders te suggereren voor plaatsing op de *short list*.
- De benoemingscommissie van de RvC zal gesprekken voeren met de mogelijke kandidaten op de *short list*. Voordat de benoemingscommissie van de RvC een definitieve keuze over een voor te dragen kandidaat maakt, bespreekt de voorzitter van de RvC de concept-voordracht - onder de verplichting van geheimhouding - met de vertegenwoordiging van de AHC.

## **B. Procedure ingeval van een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC**

- Een versterkt aanbevelingsrecht betekent dat de RvC de aanbevolen persoon op de voordracht plaatst tenzij de RvC 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 RvC bij benoeming overeenkomstig de aanbeveling niet naar behoren zal zijn samengesteld.
- Conform artikel 19.3 van de Statuten heeft de AHC een versterkt aanbevelingsrecht voor de benoeming van: (i) een commissaris met een financieel profiel en (ii) indien de ondernemingsraad gebruik maakt van zijn versterkte aanbevelingsrecht op grond van artikel 19.7 van de Statuten, een commissaris met een publiek profiel.
- Indien een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC van toepassing is, geldt de volgende procedure:
  - (a) Op initiatief van de RvC wordt door de AHC een aanbevelingscommissie ingesteld die zich zal bezighouden met het selectie- en benoemingsproces van de commissaris. De commissie bestaat uit vier (4) leden, en wel twee vertegenwoordigers vanuit de RvC (voorzitter RvC en voorzitter van de benoemingscommissie van de RvC) en twee door de AHC uit haar midden aan te wijzen vertegenwoordigers van de AHC, waaronder, indien en voor zover het aandeel N1 wordt gehouden door de Staat en de daaraan verbonden rechten niet zijn opgeschort op grond van artikel 5.6 van de Statuten, de vertegenwoordiger van de Staat in de AHC.
  - (b) De aanbevelingscommissie stelt een voorstel voor de profielschets van de commissaris op, waarbij voor zover vereist de RvC leden van de aanbevelingscommissie input van de ondernemingsraad vragen. Zodra er binnen de aanbevelingscommissie unanimititeit is over deze profielschets, wordt deze ter formele vaststelling aan de RvC aangeboden.
  - (c) De RvC zal in overleg met de aanbevelingscommissie het professioneel *search* bureau inschakelen en instrueren, en aan de hand van de input van het professioneel *search* bureau een lijst met beoogde kandidaten opstellen.
  - (d) De lijst zal - onder de verplichting van geheimhouding - worden voorgelegd aan de aanbevelingscommissie ter bespreking. De aanbevelingscommissie zal allereerst de *long list* bespreken om zodoende een *short list* vast te stellen.
  - (e) Na vaststelling van de *short list* zal de aanbevelingscommissie gesprekken voeren met de mogelijke kandidaten op de *short list*. Na de gesprekken met de kandidaten zal de aanbevelingscommissie één beoogde kandidaat selecteren, door middel van een unanieme beslissing van de aanbevelingscommissie, waarbij het lid dat de AHC vertegenwoordigt en niet de vertegenwoordiger van de Staat is, te allen tijde een meerderheid van de AHC vertegenwoordigt.
  - (f) Indien en voor zolang het aandeel N1 wordt gehouden door de Staat en de daaraan verbonden rechten niet zijn opgeschort op grond van artikel 5.6 van de Statuten, geldt dat indien de houder van het aandeel N1 (zijnde de Staat) gemotiveerd bezwaar heeft tegen de aanbeveling van deze kandidaat, de houder van het aandeel N1 (zijnde de Staat) hierover in overleg treedt met de aanbevelingscommissie. Tenzij de Staat zijn bezwaar intrekt, selecteert de aanbevelingscommissie de kandidaat voor deze positie niet (en beveelt de AHC deze kandidaat niet aan voor plaatsing op de voordracht als bedoeld in sub (g)), en selecteert de aanbevelingscommissie een nieuwe kandidaat ten aanzien waarvan de vereisten in deze *bullet* onverminderd van toepassing zijn. Deze sub (f) is niet van toepassing indien de procedure betrekking heeft op de commissaris met een publiek profiel.
  - (g) De AHC beveelt de geselecteerde kandidaat bij de RvC aan om te worden voorgedragen voor benoeming, tenzij de AHC bezwaar maakt tegen de kandidaat op grond van de verwachting dat er binnen de AvA geen meerderheid voor benoeming van de geselecteerde kandidaat zal stemmen, in welk geval de AHC zo spoedig mogelijk een nieuwe kandidaat zal voordragen, op welke voordracht de procedure van deze bepaling (*B. Procedure ingeval van een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC*) onverkort van toepassing is.
  - (h) De AvA besluit omtrent de benoeming van de door de RvC voorgedragen kandidaat in overeenstemming met de relevante bepalingen van de Statuten. Indien de AvA de voorgedragen

kandidaat niet benoemt, zal de RvC zo spoedig mogelijk een nieuwe kandidaat voordragen, op welke voordracht de procedure van deze bepaling (*B. Procedure ingeval van een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC*) onverkort van toepassing is.

### III. Benoeming van bestuurders

In aanvulling op de volgens het volledige structuurregime geldende benoemingsregeling voor bestuurders geldt het volgende:

- Indien in de RvB een vacature ontstaat (niet zijnde een vacature door het aflopen van een termijn waarin door middel van herbenoeming kan worden voorzien, maar die door de benoeming van een nieuw aan te zoeken lid zal moeten worden vervuld), zal de RvC eerst interne kandidaten in aanmerking nemen en bezien of er naar zijn opvatting een geschikte interne kandidaat voor de vervulling van de vacature is.
- Bij gebreke van een interne kandidaat voor opvolging zal de RvC een professioneel *search* bureau inschakelen voor de selectie van kandidaten. De benoemingscommissie van de RvC stelt in overleg met het *search* bureau een profiel voor de vacature op. Het *search* bureau zal worden gevraagd om aan de hand hiervan een *long list* van kandidaten op te stellen. De benoemingscommissie van de RvC stelt vervolgens een *short list* van voorkeurskandidaten op die zullen worden gepolst voor de beschikbare positie.
- Met een vertegenwoordiging van de AHC, waar de Staat in ieder geval onderdeel vanuit zal maken in geval van een te benoemen *Chief Financial Officer*, zal hetzij de interne kandidaat, hetzij de *short list* van kandidaten voor de vacature in het bestuur - onder de verplichting van geheimhouding en zodra deze kandidaat of lijst bekend is - worden besproken. De benoemingscommissie van de RvC voert gesprekken met de mogelijke kandidaten. Voordat de RvC een definitieve keuze maakt voor de te benoemen kandidaat, bespreekt de voorzitter van de RvC de concept voordracht van de benoemingscommissie - onder de verplichting van geheimhouding - met de vertegenwoordiging van de AHC.

### IV. Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor de bestuurders en commissarissen van Stedin wordt vastgesteld door de AvA op voorstel van de RvC. In aanvulling en ter nadere precisering daarvan geldt het volgende:

- De RvC formuleert een voorstel voor het beloningsbeleid dat betrekking heeft op de beloning van bestuurders, dat ter vaststelling zal worden voorgelegd aan de AvA. Het voorstel zal worden vergezeld door een deugdelijke onderbouwing, waaronder een professionele peervergelijking.
- De RvC formuleert gelijktijdig met het voorstel voor het beloningsbeleid van bestuurders ook een voorstel voor de beloning van commissarissen, dat ook ter vaststelling zal worden voorgelegd aan de AvA. Dit voorstel zal eveneens worden vergezeld van een deugdelijke onderbouwing zoals een professionele peervergelijking.
- Bij het opstellen van het beloningsbeleid zullen de relevante aspecten van de op Stedin en haar groepsmaatschappijen van toepassing zijnde wettelijke gereguleerde kaders (zoals de WNT, Wet normering topinkomens) in aanmerking worden genomen.
- De RvC (via zijn remuneratiecommissie) overlegt met de AHC over het voorstel voor het beloningsbeleid.

### V. Strategie en plannen

Het bepalen van de strategie van de vennootschap en de rest van de Stedin Groep is in beginsel een aangelegenheid van de RvB, waarop de RvC toezicht houdt, waarbij de AvA een goedkeuringsrecht heeft en de AHC daaraan voorafgaand advies (aan de AvA) kan uitbrengen, en ten aanzien waarvan de AHC haar opvattingen tot uitdrukking kan brengen in regulier overleg dat met de RvB en de RvC plaatsvindt.

#### MSP

De strategie van Stedin wordt vastgelegd in een meerjarig strategisch plan ("**MSP**") dat ziet op een periode van steeds vijf (5) jaar, maar tussentijds kan worden geactualiseerd en/of gewijzigd indien de RvB dat nodig acht, een en ander overeenkomstig de Statuten. Voor de inhoud en het proces omtrent het opstellen en goedkeuren van een MSP wordt verwezen naar de artikelen 16.7 en 16.8 van de Statuten.

Bij de vaststelling van het MSP, en iedere actualisatie daarvan, wordt ook een doorrekening opgesteld van de alsdan geprognosticeerde resterende duur van de energietransitie.

## Mid-term review

Halverwege de looptijd van een MSP stelt de RvB een mid-term review op overeenkomstig de Statuten. Voor de inhoud en het proces omtrent het opstellen en goedkeuren van een mid-term review wordt verwezen naar artikel 16.8 van de Statuten.

## Jaarplan

Door de RvB wordt jaarlijks een jaarplan opgesteld in overeenstemming met de Statuten (het "Jaarplan"). Voor de inhoud en het proces omtrent het opstellen en goedkeuren van het jaarplan wordt verwezen naar de artikelen 16.9 en 16.10 van de Statuten.

Het Jaarplan omvat onder meer:

- investeringsprogramma, inclusief een uitsplitsing per type (netgedreven, klantgedreven, metergedreven en digitalisering), en een geografische uitsplitsing (per Regionale Energie Strategie ("RES") gebied en per gemeente) in het verzorgingsgebied, waarbij ten aanzien van de uitsplitsing per RES-gebied geldt dat deze informatie zal worden opgenomen in en vanaf het jaarplan met betrekking tot tweeduizend vierentwintig (2024);
- voorgenomen Belangrijke Transacties (als gedefinieerd in de Statuten);
- financiële prognoses (verlies en winst, balans, cash flow);
- kwalitatieve onderbouwing en uitleg van belangrijkste assumpties;
- berekening van relevante *credit rating metrics*;
- berekening van Gestandaardiseerde Activa Waarde ("GAW") en doorrol van GAW.

Indien en voor zover onderdelen van het Jaarplan afwijken van het MSP of daarmee niet zijn voorzien, dan wordt dit aangegeven in het Jaarplan en toegelicht.

## Lange Termijn Investeringsplan

De RvB stelt jaarlijks een investeringsplan (het "Lange Termijn Investeringsplan") vast, dat een prognose omvat van de te verwachten investeringen met een horizon van tien jaar en de aan die investeringen ten grondslag liggende strategische overwegingen.

De AHC zal door de RvB worden geconsulteerd over het Lange Termijn Investeringsplan.

# VI. Financiële uitgangspunten en Financieringsplan

## Financiële Uitgangspunten

Stedin, de Staat en de AHC hebben financiële uitgangspunten vastgesteld waaraan het Financieringsplan moet voldoen (de "Financiële Uitgangspunten").

De Financiële Uitgangspunten zijn:

- (a) behoud van een door een erkende kredietbeoordelingsbureau (Fitch, Moody's en S&P) voor Stedin van tijd tot tijd bepaalde kredietkwaliteitstrap van Stedin ("Credit Rating") ('A minus' bij S&P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's);
- (b) sturing op de daarbij horende ratio's, rekening houdend met een verkregen GRE-*uplift*;
- (c) optimale inzet van schuldinstrumenten;
- (d) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten;
- (e) het dividendbeleid wordt toegepast conform paragraaf IX van dit convenant; en
- (f) geen onnodige vergroting van de behoefte van Stedin aan eigen vermogen om de Credit Rating die door de Staat in lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 benodigd wordt geacht voor Stedin om toegang tot de kapitaalmarkten te behouden tegen maatschappelijk acceptabele kosten (de "Minimale Credit Rating"), waarbij de Minimale Credit Rating op het moment dat de partijen bij de Participatieovereenkomst een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van de Participatieovereenkomst een zogenaamde A minus rating van S&P is, te behouden.

De Financiële Uitgangspunten kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd bij consensus van Stedin, de Staat en de AHC en alsdan geldt de aldus gewijzigde versie.

## Financieringsplan

De RvB stelt jaarlijks een financieringsplan (het "Financieringsplan") op, waarin uiteen wordt gezet hoe Stedin de komende vijf jaren wil voorzien in de behoefte aan financiering. Het Financieringsplan geeft daarbij in elk geval



zicht op de totale kapitaalbehoefte en maakt inzichtelijk op welke wijze Stedin in de komende vijf jaren adequaat kan worden gefinancierd met een minimale inzet van extra eigen vermogen.

Het Financieringsplan zal voldoen aan de Financiële Uitgangspunten.

Indien en voor zover onderdelen van het Financieringsplan afwijken van het MSP of daarmee niet zijn voorzien, dan wordt dit aangegeven in het Financieringsplan en toegelicht.

De RvB zal de AHC consulteren bij het opstellen van het Financieringsplan, en zal de AHC voorafgaand aan de vaststelling van het Financieringsplan informeren over het voorgenomen Financieringsplan.

Indien het voorgenomen Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de N1 aandeelhouder afwijkt van de Financiële Uitgangspunten, is de Bijzondere Besluitvormingsprocedure (als gedefinieerd in de Statuten) van toepassing op het besluit van de RvB tot vaststelling van het Financieringsplan waarbij enkel de N1 aandeelhouder (zijnde de Staat) als Verzoeker tot Heroverweging in de zin van de artikelen 4.1(vv) en 18 van de Statuten geldt.

## VII. Aandeelhoudersbestand

In het convenant wordt verstaan onder aandeel/aandeelhouder: elk gewoon aandeel en elk cumulatief preferent aandeel in het kapitaal van de vennootschap respectievelijk elke gewone aandeelhouder en elke cumulatief preferente aandeelhouder van Stedin (en blijven de aandelen N1 en N2 en de houders daarvan buiten beschouwing tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven).

In de toekomst zullen zich wellicht mogelijkheden aandienen voor wijzigingen in het aandeelhoudersbestand. Wanneer een aandeelhouder overeenkomstig artikel 13 van de Statuten een of meer van zijn aandelen wil overdragen, stelt hij de RvB en de RvC hiervan in kennis en benoemt het aandelenpakket. De aandeelhouder zal vervolgens (maximaal) twee weken overleg voeren met de RvB (en eventueel de RvC) omtrent de voorgenomen overdracht teneinde de RvB en de RvC in staat te stellen hierover een advies op te stellen voor de AvA. Dit overleg tussen de aandeelhouder, de RvB en de RvC is bedoeld om tot een georganiseerd proces van toegang van nieuwe aandeelhouders te komen, en draagvlak te creëren voor de beoogde transactie. Hierbij geven alle partijen zich er rekenschap van dat:

- de aandeelhouders op een georganiseerde en evenwichtige wijze in staat worden gesteld om te besluiten omtrent een eventuele (gedeeltelijke) verkoop van hun belang in Stedin;
- de onderneming in staat blijft om haar strategie uit te voeren;
- een marktconforme waarde voor aandeelhouders wordt gerealiseerd; en
- continuïteit en stabiliteit voor de onderneming zal zijn gewaarborgd.

## VIII. Verhouding met aandeelhouders

Het toezicht van de RvC op de RvB en de onderneming omvat mede het toezicht op de verhouding met de aandeelhouders. In dit verband ziet de RvC er onder meer op toe dat het bestuur aan de AvA en/of andere organen de nodige goedkeuringen vraagt op grond van de Statuten, en de nodige adviezen vraagt aan de AvA dan wel de AHC (al naar gelang het geval) op grond van dit convenant.

Voor de aandeelhouders geldt dat zij zich ten opzichte van de vennootschap, haar organen en hun medeaandeelhouders naar de maatstaven van redelijkheid en billijkheid dienen te gedragen. In dit verband zullen ook aandeelhouders bereid zijn om de dialoog met de RvB, de RvC, de vennootschap en medeaandeelhouders aan te gaan.

Een aandeelhouder oefent aldus het agenderingsrecht slechts uit nadat hij daarover in overleg is getreden met de RvB. De RvB neemt het onderwerp op in de agenda indien zij het verzoek niet later dan op de veertigste dag voor die van de datum van de algemene vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Naast deze statutaire termijn geldt geen aanvullende responstijd voor de RvB. Ook geldt geen aanvullende responstijd voor de RvB bij het uitoefenen van het bijeenroepingsrecht door aandeelhouders.

### Hybride financieringsinstrumenten

Ten aanzien van iedere uitbreiding van de uitstaande totale hoofdsom van hybride financieringsinstrumenten van de vennootschap (dan wel andere leden van de Stedin Groep), geldt het volgende:

- (a) De AvA heeft een zwaarwegend adviesrecht.
- (b) De RvB legt een onderbouwd voorstel tot uitgifte van een hybride financieringsinstrument tijdig, zijnde ten minste tien (10) weken voorafgaand aan het aangaan daarvan, ter advies voor aan de AvA. De AvA heeft de mogelijkheid om zich te dien aanzien te laten adviseren door een eigen onafhankelijk expert. De AvA dient haar onderbouwd advies binnen een redelijke termijn te delen met de RvB, zijnde binnen vier (4)

weken na ontvangst van de adviesaanvraag (te rekenen vanaf ontvangst van de redelijkerwijs benodigde informatie), en de RvB zal hier tijdig, zijnde binnen drie (3) weken na het advies van de AvA, op reageren. De RvB legt haar uitgiftevoorstel ter voorafgaande goedkeuring voor aan de RvC met het advies van de AvA. Bij de uitvoering van de uitgifte van de hybride neemt de RvB het advies van de AvA zoveel mogelijk in acht. Met inachtneming van het voorgaande neemt de RvB, na goedkeuring van de RvC en onder advies van de AvA (dan wel de AHC indien daartoe gedelegeerd), een besluit over de uitgifte van een nieuw hybride financieringsinstrument. Indien dit besluit afwijkt van het advies van de AvA dan wordt dit besluit gemotiveerd onderbouwd door de RvB aan de AvA dan wel de AHC (zoals toepasselijk) en treden de RvB en de AvA dan wel de AHC (zoals toepasselijk) in overleg, niettegenstaande de rechtsgeldigheid van het door de RvB genomen of te nemen besluit.

- (c) De AvA kan haar onder sub (b) bedoelde adviesbevoegdheid delegeren aan de AHC, door middel van een besluit van de AvA.
- (d) Sub (a) en sub (b) gelden niet voor (het besluit tot) de herfinanciering van de bestaande door de vennootschap in de markt geplaatste hybride leningen (tot de dan uitstaande hoofdsom daarvan) noch voor (het besluit tot) het aangaan of herfinancieren van toekomstige hybride leningen van de vennootschap indien en voor zover daartoe de adviesregeling zoals hierboven eerder is doorlopen.

## IX. Winst

### Dividendbeleid

Ten aanzien van de bestemming van de voor uitkering vatbare winst na toepassing van de artikelen 29.3 tot en met 29.9 (de "Winst") over elk van de boekjaren 2023 tot en met 2032 en dus tot en met 31 december 2033 (de "Einddatum") geldt het volgende dividendbeleid:

- (a) Van de Winst tot en met een bedrag van EUR 20.000.000 wordt 10% toegevoegd aan de gewone winstreserve.
- (b) In aanvulling op de reservering ingevolge sub (a) geldt het volgende:
  - (i) Indien de Winst hoger is dan EUR 20.000.000, maar niet hoger dan EUR 100.000.000, wordt 70% van het meerdere boven de EUR 20.000.000 toegevoegd aan de gewone winstreserve.
  - (ii) Indien de Winst hoger is dan EUR 100.000.000 wordt toegevoegd aan de gewone winstreserve:
    - o 70% van EUR 80.000.000 (zijnde het meerdere boven de EUR 20.000.000 tot EUR 100.000.000); en
    - o 82% van het meerdere boven EUR 100.000.000.
- (c) Het totaal op grond van sub (a) en sub (b) te reserveren bedrag wordt hierna aangeduid als het "Verplicht Reserveringsbedrag". De Winst die niet op grond van sub (a) en sub (b) zal worden gereserveerd, staat ter vrije beschikking van de AvA.
- (d) De in sub (a) en sub (b) bedoelde reservering wordt uitgevoerd door de RvB (zonder dat goedkeuring van de RvC is vereist) door gebruikmaking van de reserveringsbevoegdheid in artikel 29.10 van de statuten zoals die geldt tot de Einddatum.
- (e) De hiervoor opgenomen regeling ten aanzien van het dividendbeleid is uitdrukkelijk bedoeld en geldt als verplichting van de RvB om diens bevoegdheden ten aanzien van de bestemming van de Winst gedurende de periode tot en met de Einddatum uit te oefenen ter uitvoering van deze regeling, en daarvan niet af te wijken, tenzij het besluit tot afwijking wordt genomen met inachtneming van paragraaf XIV, waaronder de daar bedoelde goedkeuring van de N1 aandeelhouder.

Voor alle duidelijkheid:

- Indien in de periode tot de Einddatum een stelselwijziging zoals bedoeld in artikel 6.8 van de Participatieovereenkomst plaatsvindt die tot een stijging van de Winst leidt, blijft de regeling sub (a) tot en met (e) onverkort gelden (en aldus toegepast op de aldus gestegen Winst).
- na de Einddatum gelden sub (a) tot en met (e) niet langer en zijn op de bestemming van de winst uitsluitend de Statuten van toepassing.

### Overkapitalisatie

Indien sprake is van Overkapitalisatie (zoals hieronder gedefinieerd), kan op grond van een besluit van de AvA een (incidentele) Additionele Uitkering (zie hieronder gedefinieerd) op de gewone aandelen plaatsvinden. Stedin zal de AHC voorzien van de redelijkerwijs benodigde informatie om te kunnen beoordelen of sprake is van een Overkapitalisatie. In verband met het bovenstaande betekenen:

- "Overkapitalisatie": de omstandigheid dat op enig moment uit de door de AHC onderschreven tienjarige financiële prognoses (Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan) van de Stedin Groep blijkt dat de creditrating van Stedin gedurende elk van die tien jaren "A flat" is en de onderliggende financiële ratio's ruimschoots boven de normen voor de creditrating "A flat" liggen.
- "Additionele Uitkering": een extra uitkering van de winst over een boekjaar of een uitkering ten laste van de gewone winstreserves. Na deze uitkering dienen de onderliggende financiële ratio's ruimschoots boven de normen voor de creditrating "A flat" te blijven in het betreffende jaar en de opeenvolgende jaren tot het

eerstvolgende nieuwe Methodebesluit. Indien er sprake is van Overkapitalisatie in de laatste twee jaar van het vigerende Methodebesluit wordt de additionele uitkering niet uitgekeerd voordat de financiële effecten van het nieuwe Methodebesluit zijn verwerkt in de financiële prognoses van Stedin en er nog steeds sprake is van Overkapitalisatie. Een en ander om te voorkomen dat eerst een additionele uitkering wordt gedaan, maar binnen een periode van tien (10) jaar een Kapitaalbehoefte ontstaat.

## X. AHC

Ter zake van de samenstelling en interne werkwijze van de AHC zal in gezamenlijkheid een AHC-reglement worden uitgewerkt

Ten aanzien van de interactie tussen de RvB en de RvC enerzijds en de AHC anderzijds, zoals voorzien in dit convenant, geldt dat deze in beginsel met de AHC bestuurlijk zal plaatsvinden.

Indien de AHC (bestuurlijk) het geboden acht externe adviseurs in te schakelen, informeert zij hierover eerst de RvB en de RvC over de te verstrekken opdracht en aan welke adviseur deze opdracht wordt verstrekt.

De RvC zal de AHC informeren over een door de RvC genomen besluit als bedoeld in artikel 17.1 van de Statuten (dat wil zeggen ten aanzien van het door de RvC te bepalen belang voor goedkeuringsbesluiten van de RvB).

Ten aanzien van alle beslissingen waarop de AvA een (bindend) adviesrecht of goedkeuringsrecht heeft, geldt het volgende uitgangspunt ten aanzien van de procedure: de RvB bespreekt het voorstel voor met de AHC, opdat de AHC een (stem)advies kan voorbereiden dat zij voorlegt aan de AvA, conform de regeling in het aandeelhouderscommissiereglement. Dit advies zal altijd schriftelijk en gemotiveerd onderbouwd worden en de RvB zal hierover geïnformeerd worden voordat het advies meegestuurd wordt met de stukken ter voorbereiding van de AvA.

Voorts vindt overleg plaats op de volgende wijze, waarbij geldt dat de onderstaande elementen ("**Overleg Elementen**") zoveel mogelijk worden ingepast in de reguliere overlegmomenten:

- Er wordt tweemaal per jaar overleg gevoerd tussen de AHC, de voorzitter van de RvC en de voorzitter van de auditcommissie (al dan niet met één of meer overige leden van de RvC) over alle materiële onderwerpen die voor Stedin op dat moment spelen.
- Er vindt ieder halfjaar een bespreking plaats tussen de AHC en een delegatie van de RvB, waaronder in ieder geval de CFO, waarin de RvB de halfjaarcijfers van Stedin zal toelichten en eventuele vragen kunnen worden beantwoord.
- Eenmaal per jaar worden aan de AHC de prognoses (inclusief het Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan) toegelicht.
- Aanvullende dialogen kunnen plaatsvinden op initiatief van de Staat of op initiatief van de RvB, de RvC of de overige leden van de AHC.

Stedin zal vanuit het uitgangspunt van gelijke behandeling van enerzijds de Staat en anderzijds de overige aandeelhouders, bij onderwerpen die binnen de AHC aan de orde komen c.q. besluitvorming (binnen de AHC) daarover alle informatie die Stedin verstrekt aan de Staat (MinFin) in zijn hoedanigheid als aandeelhouder tegelijkertijd ook delen met de andere leden van de AHC, indien en voor zover het geen informatie is die aan de Staat wordt verstrekt op grond van een specifiek eigen recht van de Staat (als nader omschreven in het AHC reglement).

## XI. Bijzondere besluitvorming

Voor bepaalde besluiten van de RvB geldt de Bijzondere Besluitvormingsprocedure zoals opgenomen in artikel 18 van de Statuten.

Indien de Bijzondere Besluitvormingsprocedure van toepassing is, geldt het in Annex I uiteengezette tijdsplan (het "**Tijdsplan**").

De RvB kan besluiten om een verkort Tijdsplan te hanteren indien de urgentie van een situatie in een voorkomend geval daar om vraagt. De RvB zal in dat geval tijdig de AHC informeren en motiveren dat een verkort Tijdsplan noodzakelijk is.

Annex I kan van tijd tot tijd worden gewijzigd bij consensus van Stedin, de Staat en de AHC en alsdan geldt de aldus gewijzigde versie als Annex I.

## XII. Informatie

### Informatierecht

De AvA heeft naast de informatierechten zoals opgenomen in dit convenant en de Statuten slechts het wettelijk informatierecht.

Daarnaast zal Stedin voldoen aan informatieverzoeken van de leden van de AHC - met dien verstande dat informatieverschaffing aan de leden van de AHC ook op initiatief van de RvB of RvC kan geschieden -, doch tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet en/of de informatieverschaffing uit hoofde van enige wettelijke bepaling of contractueel beding tussen Stedin en (de leden van) de AHC wordt verhinderd. De informatie die Stedin verstrekt aan de AHC op grond van deze paragraaf XII is voor alle leden van de AHC gelijkelijk beschikbaar.

### Periodieke informatieverstrekking

Stedin verschaft de aandeelhouders jaarlijks informatie met betrekking tot de voortgang van de RES en investeringen per RES/regio en de (direct en indirect) gecreëerde werkgelegenheid door Stedin en het niveau van dienstverlening.

Stedin verschaft halfjaarlijks informatie met betrekking tot:

- de gedane investeringen per type investering;
- gereguleerd en niet gereguleerd; en
- klantgedreven en netgedreven,

met specifieke aandacht voor:

- gas (aanleg, beheer en onderhoud);
- elektriciteit (aanleg, beheer en onderhoud);
- energietransitie (aansluiten zon, wind, laadinfra);
- warmte;
- waterstof;
- digitalisering; en
- slimme meter.

Verstrekking van informatie op grond van deze paragraaf XII geschiedt steeds aan de AHC, waarbij de AHC (mits na overleg met de RvB en met voldoende waarborgen voor geheimhouding van bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in de Wet openbaarheid van bestuur of een vervanging daarvan) kan besluiten tot het delen van deze informatie met de aandeelhouders. In overleg met de AHC kan de RvB ook besluiten om informatie direct met alle aandeelhouders te delen.

De RvB zal de AHC consulteren ten aanzien van de vorm en de opzet van de periodieke rapportages ingevolge deze paragraaf XII.

Stedin verstrekt aan de leden van de AHC ieder kwartaal financiële rapportages waarin ieder geval toelichting wordt gegeven op:

- de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's; en
- de ontwikkeling van de belangrijkste financiële ratio's.

### Koersgevoelige informatie

Bij informatievoorziening wordt rekening gehouden met toepasselijke voorschriften ten aanzien van koersgevoelige informatie, in het kader waarvan aanvullende regelingen ten aanzien van geheimhouding of anderszins (bijvoorbeeld het instellen van een *clean team*) kunnen worden getroffen.

### Geschillenregeling

Indien een verschil van inzicht bestaat over de vraag of de RvB of RvC terecht met een beroep op een zwaarwichtig belang van de vennootschap informatie weigeren te verstrekken aan de AvA, geldt de volgende regeling:

- De voorzitter van de AHC, de vice-voorzitter van de AHC, de voorzitter van de RvC en de CEO van Stedin treden zo snel mogelijk in overleg met als doel overeenstemming te bereiken;
- Indien het hiervoor bedoelde overleg niet tot een oplossing leidt, zal gepoogd worden het geschil op te lossen door mediation onder leiding van een MfN-registermediator.

- Indien een dergelijke mediation niet tot een oplossing leidt, zal het geschil bij uitsluiting worden beslecht door arbitrage overeenkomstig het reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut, waarbij geldt dat:
  - het scheidsgerecht zal bestaan uit drie arbiters, waarvan één benoemd door de AHC, één benoemd door Stedin en een derde arbiter (fungerend als voorzitter) gezamenlijk benoemd door de eerste twee arbiters gezamenlijk;
  - de plaats van arbitrage Rotterdam zal zijn;
  - het scheidsgerecht over het verschil van inzicht zal beslissen als goede personen naar billijkheid;
  - het geding niet op de voet van artikel 1049 Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering zal kunnen worden samengevoegd met een ander arbitraal geding, tenzij dat een geding is tussen uitsluitend de bij de arbitrage betrokken partijen;
  - het Nederlands Arbitrage Instituut het vonnis niet mag publiceren.

### **XIII. Maatschappelijk verantwoord ondernemen**

Stedin zal de MVO-standaarden en raamwerken uit de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 en de Corporate Governance Code toepassen. Daarnaast zal Stedin MVO-doelstellingen opstellen op materiële thema's, en periodiek een peer-analyse doen om de positie ten aanzien van voorlopers op MVO-gebied in de sector zichtbaar te maken.

### **XIV. Afwijkingen, wijzigingen en duur van dit convenant**

De RvB kan na goedkeuring van de RvC en de AHC besluiten om af te wijken van de bepalingen van dit convenant, indien daartoe in concrete gevallen een aanleiding bestaat.

Indien zich ontwikkelingen van materiele betekenis voordoen die redelijkerwijs aanleiding geven tot wijziging van dit convenant, zullen de RvB, de RvC en de AHC daarover in overleg treden. Tot een wijziging van dit convenant kan slechts worden besloten door de AvA met inachtneming van het bepaalde in artikel 16.12 van de Statuten.

Voor een afwijking van dit convenant met betrekking tot, of voor een wijziging van dit convenant die wijziging brengt in:

- de Bijzondere Besluitvormingsprocedure (zowel wat betreft inhoud, toepasselijkheid als gevolgen);
- de rechten of verplichtingen die in dit convenant zijn verbonden aan het aandeel N1;
- paragraaf II(B) van dit convenant;
- enige regeling in dit convenant ten aanzien van de Financiële Uitgangspunten, het Financieringsplan en het Lange Termijn Investeringsplan;
- een of meer Overleg Elementen;
- het recht op informatie zoals opgenomen in paragraaf XII van dit convenant;
- het recht op informatie omtrent de storting van kapitaal door de Staat op grond van de Participatieovereenkomst;
- paragraaf IX van dit convenant;
- paragraaf XIII van dit convenant;
- paragraaf XIV van dit convenant, en/of
- paragraaf XVI van dit convenant,

is goedkeuring door de N1 aandeelhouder vereist, ook indien de aan het aandeel N1 verbonden rechten zijn opgeschort op grond van artikel 5.6 van de Statuten.

Dit convenant is aangegaan voor onbepaalde tijd. Op beëindiging van dit convenant is artikel 16.12 van de Statuten van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat voor beëindiging van dit convenant tevens goedkeuring door de N1 aandeelhouder is vereist.

### **XV. Geheimhouding**

De vertegenwoordigers van de AHC zullen binnen de wettelijke kaders en met inachtneming van de relevante wettelijke bepalingen al het mogelijke doen of nalaten teneinde de vertrouwelijkheid van alle informatie die door Stedin op grond van dit convenant of de Statuten aan de leden van de AHC (in die hoedanigheid) schriftelijk of digitaal of in enige andere vorm direct of indirect ter beschikking wordt gesteld adequaat te borgen en deze informatie, voor zover wettelijk mogelijk, niet aan derden mededelen of ter beschikking stellen.

### **XVI. Waardering**

Aan dit convenant is de tekst van paragraaf 6 van Bijlage 14 (*Additionele Kapitaalbehoefte*) van de Participatieovereenkomst gehecht (Annex II). Annex II vormt onderdeel van dit convenant en daarmee zijn de

daarin opgenomen regelingen omtrent waardering in het kader van een Additionele Kapitaalstorting (zoals gedefinieerd in de Participatieovereenkomst) tevens afspraken geworden tussen de RvB, RvC, AHC AvA en individuele aandeelhouders, zoals bedoeld in de Inleiding van dit convenant, waarbij voor alle duidelijkheid de daarin gebruikte gedefinieerde begrippen, de betekenis hebben die deze hebben in de Participatieovereenkomst gedateerd [●] december 2023.

## Annex I

### Tijdspad Bijzondere Besluitvormingsprocedure

Stap	Inhoud	Planning (vanaf datum RvB-besluit)
0	RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC	2 weken tot bespreking in AHC
1	Consultatie in de AHC	Afronding bespreking in AHC na max 5 weken
1A	Afweging inzet validatie / expert review door de AHC	
2	Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door veto houder(s)	7 weken
3	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0 Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i>	9 weken
4	Gesprek met RvB, RvC met veto houder(s) en voorzitter AHC	10 weken
5	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0 Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i>	11 weken
6	Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door veto houder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i>	12 weken
7	Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC	13 weken

## Annex II

**Tekst van paragraaf 6 van Bijlage 14 (*Additionele Kapitaalbehoefte*) van de Participatieovereenkomst**

*[separaat document]*



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

**Bijlage 6**    **Aangepast AHC reglement**

## REGLEMENT AANDEELHOUDERSCOMMISSIE STEDIN HOLDING N.V.

### Begrippen

In dit reglement hebben de begrippen die zijn opgenomen in ANNEX (A), de betekenis die daaraan is toegekend in ANNEX (A) dan wel op de daar aangegeven plaats in de tekst.

### Annexen

Onderdeel van dit reglement zijn de volgende annexen:

- ANNEX (A) Definities
- ANNEX (B) Overzicht leden en vertegenwoordiging DCOs
- ANNEX (C) Kader Aandelenverdeling
  - Appendix 1: Verzorgingsgebied
  - Appendix 2: Overzicht geschoonde aandelenbelangen en Gewicht
  - Appendix 3: Overzicht "Wat betekent dit voor u?"
- ANNEX (D) Aandeel N2

### Preambule

- (A) Stedin heeft tientallen aandeelhouders met doorgaans een klein aandelenbelang. Deze situatie is historisch gegroeid. Het bedrijf is ontstaan uit een geleidelijke fusie van tal van gemeentelijke energiebedrijven, waarvan de activiteiten met betrekking tot productie en levering zijn afgesplitst. Het karakter van het bedrijf wordt in sterke mate bepaald door de wettelijke taken ten aanzien van het aanleggen en beheren van energie-infrastructuur (netwerkbedrijf, ook wel aangeduid als het gereguleerde domein). Het in de wet verankerde publieke aandeelhouderschap dient ter borging van publieke belangen als veiligheid, leveringszekerheid en betaalbaarheid. Het borgen van deze publieke belangen vraagt om een actieve uitoefening van de bevoegdheden die de aandeelhouders ter beschikking staan. De aandeelhouders hebben daarnaast ook hun eigen financiële belangen te borgen, zoals het zorgvuldig beheren van publieke middelen. Om te verzekeren dat deze bevoegdheden op een consistente en professionele wijze worden uitgeoefend, zoeken de aandeelhouders naar onderlinge samenwerking in de AHC.
- (B) Deze AHC is een commissie die wordt gedefinieerd in de statuten van Stedin. De AHC heeft een coördinerende en adviserende taak ten behoeve van de aandeelhouders. De AHC streeft er via de in haar reglement vastgelegde werkwijze naar om alle individuele aandeelhouders in de positie te brengen hun publieke belangen maximaal tot gelding te laten komen, zonder dat daarmee afbreuk wordt gedaan aan het slagvaardig kunnen opereren van het bedrijf.
- (C) Met de introductie van preferente aandelen in het kader van de kapitaalstorting in juni 2021:
  - (a) zijn bij de AHC ook enkele specifieke taken belegd ten behoeve van de vertegenwoordiging en bundeling van de belangen van de aandeelhouders die ook dergelijke preferente aandelen houden, een en ander in het kader van de in dat verband tussen die aandeelhouders en Stedin gesloten investeringsovereenkomst; en
  - (b) is de AHC een rol toebedeeld in het convenant (vaststelling eventuele overkapitalisatie, consultatie vorm en opzet periodieke informatievoorziening, voorbereidend overleg mogelijke wijzigingen).
- (D) Met de toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin in [●] 2023:
  - (a) is de Staat toegetreden als lid van de AHC;
  - (b) zijn de aandelen N1 en N2 en de Bijzondere Besluitvormingsprocedure geïntroduceerd, waarbij de Staat het nieuw geïntroduceerde aandeel N1 heeft verkregen en het nieuw geïntroduceerde

aandeel N2 is verkregen en wordt gehouden ten behoeve van de DCOs, in het kader van een zoveel mogelijk gelijkwaardige balans tussen de positie van de Staat en die van de DCOs;

- (c) zijn aan de AHC, de houder van aandeel N1 en de houder van aandeel N2 een aantal rechten en bevoegdheden toegekend in de POVK, de statuten en het convenant, waaronder in het kader van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure;
- (d) wordt door alle leden van de AHC onderschreven dat zij een gezamenlijke verantwoordelijkheid voor de borging van de publieke belangen bedoeld in overweging (A) ervaren.

## **1. Samenstelling en vertegenwoordiging**

- 1.1. De AHC bestaat uit een aantal DCOs, door middel waarvan ook alle overige DCOs zijn vertegenwoordigd. Zolang de Staat aandeelhouder is, is ook de Staat steeds lid van de AHC.
- 1.2. Ten aanzien van de samenstelling van de AHC gelden de volgende uitgangspunten:
  - (a) Stabiliteit in de samenstelling van de AHC is wenselijk met het oog op continuïteit binnen de AHC en de noodzaak van ervaring binnen de AHC.
  - (b) Het aantal leden van AHC is minimaal 8 en maximaal 13 (onverminderd artikel 4.4).
  - (c) De samenstelling is gebaseerd op enerzijds de omvang van het (vertegenwoordigde) aandelenbelang en anderzijds een geografische spreiding van het (vertegenwoordigde) aandelenbelang.
  - (d) Steeds is ten minste één lid van de AHC een DCO op wier grondgebied Stedin alleen netbeheerder is van de gas infrastructuur (en niet van elektriciteitsinfrastructuur).
- 1.3. De AvA besluit over de samenstelling van de AHC met inachtneming van het in dit reglement bepaalde, waarbij de AvA kan besluiten van de in artikel 1.2 sub (b) en (c) bedoelde uitgangspunten af te wijken. Van het uitgangspunt sub (d) kan alleen worden afgeweken in het geval bedoeld in artikel 4.4, indien en voor zolang niet de daar bedoelde groep wordt gevormd, of deze groep wel wordt gevormd maar daarvanuit geen lid van de AHC wordt aangewezen. Voor alle duidelijkheid: voor uittreding op grond van artikel 3 en toetreding op grond van artikel 4 is geen besluit van de AvA vereist.
- 1.4. De leden van de AHC zijn opgesomd in deel I van ANNEX (B).
- 1.5. Steeds wanneer zich een van de volgende gebeurtenissen voordoet:
  - een besluit van de AvA tot wijziging van de samenstelling van de AHC ingevolge artikel 1.3;
  - uittreding uit de AHC ingevolge artikel 3;
  - toetreding tot de AHC ingevolge artikel 4.1;
  - een wijziging in de vertegenwoordiging van DCOs ingevolge artikel 2.3, artikel 4.2 of artikel 4.3;
  - toetreding tot de AHC ingevolge artikel 4.4; of
  - een uitgifte of overdracht van gewone aandelen (in welk geval de desbetreffende in ANNEX (B) genoemde percentages worden aangepast),

zal ANNEX (B) worden gewijzigd bij besluit van de AHC en alsdan geldt de aldus gewijzigde versie als ANNEX (B) (en vervangt de gewijzigde versie de tot dat moment geldende versie), onverminderd artikel 1.6.

- 1.6. Wijzigingen in de samenstelling van de AHC vinden pas doorgang nadat de betrokken DCOs alle AHC-leden hiervan schriftelijk in kennis hebben gesteld.

## **2. Vertegenwoordiging DCOs**

- 2.1. De DCOs worden vertegenwoordigd in de AHC volgens de lijst die is opgenomen in deel II van ANNEX (B).
- 2.2. De Staat kan geen DCO vertegenwoordigen in de AHC.

- 2.3. Een DCO die geen AHC-lid is, kan zich tot 31 december van het jaar waarin een nieuw college bij die DCO is gevormd, door middel van een besluit van het college laten vertegenwoordigen door een ander AHC-lid dan het AHC-lid dat die DCO op dat moment vertegenwoordigt.
- 2.4. Iedere afgevaardigde in de AHC informeert (indien van toepassing) de andere DCOs die hij vertegenwoordigt actief en haalt actief input en standpunten op van die andere DCOs ten behoeve van het leveren van inbreng in de AHC, in voorkomende gevallen daarbij rekening houdend met geheimhouding indien en voor zover deze door derden is opgelegd.

### **3. Uittreding**

- 3.1. Wanneer een DCO die lid is van de AHC op enig moment geen aandeelhouder meer is, treedt het desbetreffende AHC-lid per dat moment terug uit de AHC. Alsdan wordt een ander lid van de groep waarvan het vertrekkende AHC-lid deel uitmaakte, verzocht om de opengevallen plaats in de AHC in te nemen, en wel - tenzij de leden van die groep anders besluiten - op volgorde van geschoond aandelenbelang (van groot naar klein).
- 3.2. Wanneer er - wegens een mutatie van vertegenwoordigde DCOs binnen een groep - binnen de AHC een DCO overblijft dat zelfstandig een geschoond aandelenbelang onder de 2% houdt, en dat verder geen andere DCO vertegenwoordigt, dan vervalt zijn AHC-lidmaatschap per het ingangsmoment van de hiervoor genoemde mutatie.
- 3.3. Een DCO kan vrijwillig terugtreden uit de AHC, mits het voornemen daartoe ten minste 3 maanden voor de beoogde terugtreddingsdatum aan de overige AHC-leden kenbaar is gemaakt.

### **4. Toetreding**

- 4.1. Een DCO die zelfstandig een geschoond aandelenbelang van 7,5% of meer houdt, krijgt op zijn verzoek een plaats in de AHC.
- 4.2. Reguliere gemeenteraadsverkiezingen hebben als zodanig geen gevolgen voor de samenstelling van de AHC, met dien verstande dat na 31 december van het jaar waarin reguliere gemeenteraadsverkiezingen worden gehouden, een DCO de mogelijkheid heeft om de plaats over te nemen van de DCO die hem in de AHC vertegenwoordigt, als (a) hij (i) een significant groter geschoond aandelenbelang (minimaal 0,5%-punt) houdt dan de DCO die hem in de AHC vertegenwoordigt en (ii) niet een significant groter geschoond aandelenbelang (0,5%-punt of hoger) houdt dan het *gemiddelde* van de groep<sup>1</sup> of (b) de vervanger wordt voorgedragen door een absolute meerderheid van de DCOs in een groep.
- 4.3. Onverminderd artikel 2.3, kunnen DCOs die geen AHC-lid zijn, tot 31 december van het jaar waarin nieuwe colleges zijn gevormd, door middel van een besluit van het college onderling een nieuwe groep vormen, mits deze groep een geschoond aandelenbelang van ten minste 10% vertegenwoordigt. Vanuit een dergelijke nieuw gevormde groep kunnen de groepsleden dan een DCO aanwijzen die lid wordt van de AHC en die groep vertegenwoordigt.
- 4.4. Indien op enig moment niet ten minste één lid van de AHC een DCO is op wiens grondgebied Stedin alleen netbeheerder is van de gas infrastructuur (en niet van elektriciteitsinfrastructuur), kunnen twee of meer van dergelijke DCOs door middel van een besluit van het college van burgemeester en wethouders onderling een nieuwe groep vormen (waarbij voor alle duidelijkheid geen ondergrens voor het geschoond aandelenbelang geldt). Vanuit een dergelijke nieuw gevormde groep kunnen de groepsleden dan een DCO aanwijzen die lid wordt van de AHC en die groep vertegenwoordigt. Indien op dat moment de AHC reeds uit 13 leden bestaat, wordt het maximum aantal leden verhoogd naar 14.
- 4.5. Behoudens het in artikel 3.2 bepaalde, heeft het toetreden van een nieuw AHC-lid op grond van artikel 4.3 of artikel 4.4 geen gevolgen voor de leden die op dat moment zitting hebben in de AHC.

### **5. Kosten**

- 5.1. De kosten die de AHC maakt worden naar rato van het aandelenbelang omgeslagen over alle aandeelhouders. De kosten worden zoveel mogelijk vooraf geraamd. De AHC verantwoordt deze kosten in de reguliere AvA, of in een separate bijeenkomst van aandeelhouders waar geen vertegenwoordigers van de onderneming aanwezig zijn. De kosten worden zoveel mogelijk voldaan met de opbrengst van

---

<sup>1</sup> Reden hiervoor is dat de kleinste DCOs (onder de 1% geschoond aandelenbelang) zich niet zonder meer geconfronteerd moeten zien met een AHC-lid dat een veel groter geschoond aandelenbelang houdt dan hun oorspronkelijke AHC-lid.

dividenduitkeringen op de gewone aandelen en, voor zover dat niet mogelijk is, overeenkomstig een door de AvA op voorstel van de AHC vastgestelde andere wijze.

- 5.2. Voor alle duidelijkheid: bij de omslag van kosten blijven preferente aandelen buiten beschouwing en uitkeringen van preferent dividend worden niet aangewend voor voldoening van kosten.

## 6. Functieverdeling en invulling lidmaatschap<sup>2</sup>

- 6.1. De functieverdeling binnen de AHC wordt vastgesteld bij besluit van de AHC, waarbij elk AHC-lid recht heeft op het uitbrengen van één stem. Daarbij geldt het volgende:

- (a) Het voorzitterschap van de AHC wordt ingevuld door het AHC-lid met het grootste aandelenbelang.
- (b) Het vicevoorzitterschap wordt ingevuld door een AHC-lid met een aandelenbelang kleiner dan 5%, zolang sprake is van een meerderheid van kleine aandeelhouders (dat wil zeggen dat meer dan de helft van het totale aantal DCOs een geschoond aandelenbelang kleiner dan 5% heeft). Indien de Staat voorzitter is, wordt het vice-voorzitterschap van de AHC ingevuld door de DCO met het grootste geschoonde aandelenbelang.
- (c) Het secretarisschap en bijbehorend secretariaat van de AHC worden ingevuld door een AHC-lid. De AHC kan op verzoek van de secretaris besluiten dat het secretariaat geheel of gedeeltelijk wordt verzorgd door een externe partij.
- (d) Het penningmeesterschap van de AHC wordt ingevuld door een AHC-lid.
- (e) Een AHC-lid kan niet meer dan één functie invullen.

Een wijziging in het aandelenbelang of de spreiding daarvan kan aanleiding geven voor een wijziging in de functieverdeling.

- 6.2. De voorzitter vertegenwoordigt de AHC jegens derden. Voor materiële correspondentie namens de AHC is de instemming van de AHC vereist. Deze instemming kan buiten vergadering worden verleend.

- 6.3. De AHC heeft een ambtelijke en een bestuurlijke laag die beide afzonderlijk en gezamenlijk contact kunnen hebben met de RvB en de RvC.

- 6.4. Iedere DCO die deel uitmaakt van de AHC, wijst een ambtenaar aan als vaste contactpersoon voor de betreffende bestuurder die namens de DCO zitting heeft in de AHC en zorgt dat deze ambtenaar voldoende tijd beschikbaar heeft om adequaat invulling te geven aan het AHC-lidmaatschap en de taken die daarbij horen.<sup>3</sup> De bestuurlijke afgevaardigden van DCOs in de AHC dienen allen deel uit te maken van een college. Het betreffende college wijst binnen vier weken een nieuwe afgevaardigde aan, indien een afgevaardigde niet meer voldoet aan de eisen die dit artikel 6.4 stelt.

- 6.5. Ten aanzien van de invulling van het AHC-lidmaatschap door de Staat geldt het volgende:

- (a) de Staat wijst één ambtenaar<sup>4</sup> van MinFin aan als lid van de ambtelijke laag van de AHC, die vaste contactpersoon voor de persoon als bedoeld in sub (b) is (welke persoon, volledigheidshalve, niet vertegenwoordigingsbevoegd is en het publieke gezag niet kan uitoefenen namens de minister van Financiën binnen het mandaatbesluit bedoeld sub (b));
- (b) de Staat wijst één ambtenaar van MinFin aan als lid van de bestuurlijke laag van de AHC, welke persoon (i) in de AHC opereert onder de verantwoordelijkheid van de minister van Financiën en (ii) zodoende vertegenwoordigingsbevoegd is en het publieke gezag kan uitoefenen namens de minister van Financiën op grond van het door deze minister genomen mandaatbesluit;
- (c) de personen bedoeld in sub (a) en sub (b) dienen werkzaam te zijn binnen de afdeling van MinFin die belast is met de Staatsdeelnemingen, de directie die het aandeelhouderschap namens de Staat in Stedin beheert of een daaraan gelieerde directie (en derhalve niet bij bijvoorbeeld de Belastingdienst).

<sup>2</sup> Per 1 januari 2023 is de functieverdeling: voorzitter Rotterdam, vicevoorzitter Lansingerland, secretaris Den Haag en penningmeester Delft.

<sup>3</sup> Het lidmaatschap wordt steeds formeel belegd bij één daartoe aangewezen ambtenaar, met het oog op ervaring en continuïteit. Dat staat er niet aan in de weg dat desgewenst 1 of 2 extra ambtenaren als deelnemers bij AHC-a overleg kunnen aansluiten.

<sup>4</sup> De voetnoot bij artikel 6.4 geldt ook voor de Staat, en ook de Staat kan derhalve desgewenst 1 of 2 extra ambtenaren (van MinFin of EZK) als deelnemers bij AHC-a overleg laten aansluiten.

## **7. Deelcommissies**

- 7.1. Conform het convenant wordt op initiatief van de RvC door de AHC een aanbevelingscommissie ingesteld voor de selectie en benoeming van één commissaris met een financieel profiel. De regels inzake de samenstelling, werkzaamheden en besluitvorming van de aanbevelingscommissie zijn opgenomen in het convenant.
- 7.2. De AHC kan uit haar midden andere deelcommissies instellen.
- 7.3. Alle deelcommissies zullen in beginsel eveneens een ambtelijke en een bestuurlijke laag hebben. Eventuele kosten van deelcommissies worden naar rato van het aandelenbelang omgeslagen over alle aandeelhouders die deel uitmaken van de desbetreffende deelcommissie. Dit artikel 7.3 geldt niet voor een aanbevelingscommissie als bedoeld in artikel 7.1.

## **8. Taak van de AHC**

- 8.1. De AHC heeft een coördinerende en adviserende taak ten behoeve van alle aandeelhouders, welke omvat:
  - (a) het voorbereiden van de besluitvorming in de AvA; en
  - (b) het voeren van de dialoog met de RvB, de RvC en in voorkomende gevallen de medezeggenschap van Stedin, alsmede met aandeelhouders, mogelijk toekomstige aandeelhouders en de (vertegenwoordiging van) aandeelhouders van andere netbeheerders.
- 8.2. De AHC heeft voorts de volgende specifieke taak ten behoeve van alle aandeelhouders:
  - het uitoefenen van de aan de AHC toegekende rechten en bevoegdheden op grond van de POVK, de statuten en het convenant.
- 8.3. Indien een Sub-Overleg zoals bedoeld en gedefinieerd in artikel 13.7 is ingesteld, heeft dit een tijdelijke en aanvullende rol als overlegplatform voor de overige AHC-leden ten behoeve van de collectieve belangen van de aandeelhouders met uitzondering van de aandeelhouder met het Wederpartij Belang (met het oog waarop dat Sub-Overleg is ingesteld).

## **9. Informatiegebruik**

- 9.1. Alle informatie die Stedin aan de AHC dan wel een AHC-lid verstrekt, is voor alle AHC-leden gelijkelijk beschikbaar, tenzij in dit artikel 9 (Informatiegebruik) uitdrukkelijk anders is bepaald.
- 9.2. Artikel 9.1 geldt niet voor AHC-leden als het gaat om een specifieke aangelegenheid die geen verband houdt met het aandeelhouderschap van Stedin, tussen een lid van de Stedin Groep en het betreffende AHC-lid of de betreffende AHC-leden.
- 9.3. Iedere aandeelhouder die lid is van de AHC zorgt ervoor dat informatie die deze aandeelhouder als lid van de AHC ontvangt, uitsluitend wordt gedeeld en gebruikt voor de invulling van het aandeelhouderschap van Stedin.
- 9.4. Artikel 9.3 staat niet in de weg aan het delen van informatie:
  - (a) als onderdeel van de politieke besluitvorming van de DCOs, de politieke en parlementaire besluitvorming van de Staat, de begroting van een DCO of de Rijksbegroting of publieke verantwoording en controle binnen de Staat of een DCO (waaronder de relevante Rekenkamer); of
  - (b) voor zover vereist op grond van een wettelijke verplichting uit hoofde van de Wet open overheid.

## **10. Advisering en informatieverstrekking aan overige aandeelhouders**

- 10.1. Onderwerpen waar op grond van de statuten of het convenant een advies- of goedkeuringsrecht voor de AvA bestaat, worden door de RvB en de RvC voorbesproken met de AHC. Op deze wijze zal de AHC zich een mening vormen en een onderbouwd (stem)advies uitbrengen aan de aandeelhouders.
- 10.2. De AHC streeft ernaar om, binnen haar mogelijkheden en bevoegdheden, te bewerkstelligen dat de AvA in de stemming tot eenzelfde oordeel komt en dat de aandeelhouders in zodanige mate ter vergadering zijn vertegenwoordigd dat er rechtsgeldige besluiten kunnen worden genomen. Op deze manier beoogt

de AHC dat rechtsgeldige besluiten met een zekere voortvarendheid op basis van AHC (stem)adviezen kunnen worden genomen.

- 10.3. Voor alle duidelijkheid, artikel 11.1 en artikel 11.3 gelden ook ten aanzien van het uitbrengen van (stem)adviezen en/of informatieverstrekking aan de aandeelhouders door de AHC, onverminderd artikel 11.4.

## 11. Besluitvorming AHC

- 11.1. Besluitvorming door de AHC vereist een quorum. Het quorum van de AHC wordt gehaald als (i) minimaal 50% van het totale geschoonde aandelenbelang is vertegenwoordigd en (ii) twee DCOs die zelfstandig een geschoond aandelenbelang houden van minder dan 5%, aanwezig zijn (of een andere afgevaardigde in de AHC in het kader van artikel 11.2 gemachtigd hebben).
- 11.2. AHC-leden kunnen elkaar voor bepaalde tijd machtigen om namens de ander te spreken en te stemmen, mits dit vooraf en schriftelijk aan alle AHC-leden is medegedeeld.
- 11.3. De AHC streeft in haar besluitvorming naar unanimiteit. Als dat niet mogelijk blijkt, geldt dat:
- (i) besluiten met een gewone meerderheid kunnen worden genomen, waarbij het stemgewicht van ieder AHC-lid gelijk staat aan het aandelenbelang dat men vertegenwoordigt; en
  - (ii) er naar wordt gestreefd dat minimaal twee DCOs die zelfstandig een geschoond aandelenbelang houden van minder dan 5% het besluit steunen.
- 11.4. Een advies van de AHC aan de AvA is steeds een gezamenlijk advies en bij de voorbereiding daarvan wordt steeds de gehele AHC betrokken. Ieder AHC-lid met een afwijkend standpunt krijgt de gelegenheid om dit standpunt met een toelichting op te doen nemen in dat AHC-advies aan de AvA (voor alle duidelijkheid: dit geldt onverminderd indien sprake is van een **Wederpartij Belang**).

## 12. Aandelenbelang

Steeds waar in dit reglement wordt verwezen naar een aandelenbelang, meerderheid of quorum, ziet dit op uitsluitend gewone aandelen en blijven bij de bepaling daarvan (i) door de vennootschap ingekochte eigen aandelen, (ii) de preferente aandelen en (iii) de aandelen N1 en N2 buiten beschouwing.

## 13. Wederpartij Belangen

- 13.1. Onderkend wordt dat zich uitzonderlijke situaties voor kunnen doen (buiten de normale gang van zaken), waarin een AHC-lid evident een wederpartij van een lid van de Stedin Groep of van andere aandeelhouders is en dat zo een situatie ziet op een onderwerp dat binnen de AHC aan de orde komt c.q. besluitvorming (binnen de AHC) daarover zal plaatsvinden (een **Wederpartij Situatie**). Het betreffende AHC-lid heeft dan mogelijk bij dat onderwerp een **Wederpartij Belang**.
- 13.2. In elk geval in de volgende situaties ontstaat een Wederpartij Situatie:
- (a) het wijzigen van de POVK of het aangaan of wijzigen van een overeenkomst tussen een individueel AHC-lid en een lid van de Stedin Groep welke aan goedkeuring van de AvA is onderworpen op grond van artikel 16.3 van de statuten; of
  - (b) de uitoefening van een recht of bevoegdheid door de AHC op grond van de POVK, de statuten en/of het convenant indien en voor zover het een Additionele Kapitaalstorting betreft (inclusief enige waardering in het kader daarvan), waarbij in het geval van een Additionele Kapitaalstorting zal gelden dat de Staat tezamen met de AHC-leden die voornemens zijn om kapitaal te storten naar aanleiding van de Additionele Kapitaalbehoefte de Aandeelhouder-Wederpartij zijn.
- 13.3. De aanwezigheid van een Wederpartij Situatie mag de uitoefening van de taken en bevoegdheden van de AHC niet belemmeren of vertragen.
- 13.4. Indien sprake is van een Wederpartij Situatie met betrekking tot een onderwerp, dan omvat dit mogelijk de aanwijzing van, opdrachtverlening aan, en overleg met adviseurs ten aanzien van het desbetreffende onderwerp ten behoeve van het Sub-Overleg met betrekking tot dat onderwerp. Het AHC-lid met het **Wederpartij Belang** deelt niet in de kosten van die adviseurs.

13.5. Ieder AHC-lid zal iedere Wederpartij Situatie ten aanzien van zichzelf of een ander AHC-lid zo spoedig als praktisch mogelijk melden aan de voorzitter van de AHC of de vice-voorzitter van de AHC, en indien relevant ook aan de voorzitter van de RvB.

13.6. Zo spoedig als praktisch mogelijk is na ontvangst van een melding van een Wederpartij Situatie besluit de AHC gemotiveerd of inderdaad sprake is van een Wederpartij Situatie en Wederpartij Belang, onverminderd artikel 13.2 en artikel 13.4. De AHC zal dit besluit inclusief motivatie aan de AHC-leden sturen en indien relevant ook aan de voorzitter van de RvB.

13.7. Indien sprake is van een Wederpartij Belang, besluit de AHC:

- (a) of voorafgaande aan de formele besluitvorming van de AHC omtrent het desbetreffende onderwerp, voorbereidende beraadslagingen nodig zijn met het oog op de taak die de AHC ten aanzien van het desbetreffende onderwerp heeft op basis van artikel 8 (Taak van de AHC) tussen de AHC-leden zonder Wederpartij Belang (casu quo de vertegenwoordigers van die AHC-leden) (het **Sub-Overleg**),

en zo ja dan besluit AHC:

- (b) of en zo ja welke gevolgen aan hieraan worden verbonden voor informatievoorziening in het kader van het Sub-Overleg omtrent het desbetreffende onderwerp door andere leden van de AHC of hun adviseurs aan het AHC-lid dat het Wederpartij Belang heeft. Voor alle duidelijkheid: ten aanzien van informatie die wordt verstrekt door Stedin aan de AHC, geldt steeds dat deze steeds voor alle AHC-leden gelijkmatig beschikbaar is (conform paragraaf XII van het convenant).

Voor alle duidelijkheid:

- (i) ieder AHC-lid mag ook in een Wederpartij Situatie steeds deelnemen aan de vergadering van de AHC waarin de beraadslaging en besluitvorming over het desbetreffende onderwerp is geagendeerd en hierover mee stemmen als AHC-lid; en
- (ii) indien een Sub-Overleg wordt gevormd, vinden de beraadslagingen daarvan steeds plaats naast en voorafgaand aan het reguliere AHC overleg en niet in plaats daarvan, doch steeds zonder het AHC-lid dat het Wederpartij Belang heeft en diens vertegenwoordiger(s).

13.8. Bij de beraadslaging en de besluitvorming van de AHC op grond van artikel 13.6 en 13.7 wordt uitdrukkelijk het AHC-lid met het Wederpartij Belang betrokken en wordt gestreefd naar consensus. Artikel 11.1 en artikel 11.2 zijn van toepassing.

#### **14. Kader aandelenverdeling en aandeel N2**

14.1. Door de AvA is een kader aandelenverdeling ten aanzien van de DCOs vastgesteld, dat is aangehecht als ANNEX (C).

14.2. Voorafgaand aan besluitvorming over een uitgifte of overdracht van aandelen aan of door DCOs of wijziging van ANNEX (C) zal de AHC daarover advies uitbrengen op basis van ANNEX (C). Het kader aandelenverdeling regardeert de Staat niet.

14.3. De (besluitvorming over) (i) de rechten en bevoegdheden die zijn verbonden aan het aandeel N2 en (ii) de rechten en bevoegdheden die in Bijlage 14 (*Additionele Kapitaalbehoefte*) van de POVK en Annex II van het convenant aan de "Decentrale Aandeelhouders" zijn toegekend, behoren niet tot de taak van de AHC. Om praktische redenen wordt door middel van dit reglement een overleg ingesteld dat bestaat uit de AHC-leden exclusief de Staat (allen, ondanks deze aanduiding voor praktische doeleinden, enkel in hun hoedanigheid als aandeelhouder van Stedin), en dat naar analogie van artikel 13.7 wordt aangeduid als Sub-Overleg (maar dit *de facto* niet is) ten behoeve van (de besluitvorming over) de uitoefening van de in de vorige zin bedoelde rechten en bevoegdheden. Ten aanzien van de besluitvorming en vertegenwoordiging van een dergelijk Sub-Overleg zullen de regelingen in dit reglement van overeenkomstige toepassing zijn. Ten aanzien van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure kan het Sub-Overleg zoals in dit artikel 14.3 beschreven enkel worden gebruikt voor de (besluitvorming over) de rechten en bevoegdheden die zijn verbonden aan het aandeel N2 en steeds met inachtneming van hetgeen verder is overeengekomen in de statuten en het convenant ten aanzien van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure en kan dit dienen als platform om de procedure zoals in ANNEX (D) van dit reglement beschreven, te coördineren. Dit artikel 14.3 laat onverlet dat in alle gevallen waarin een aandeelhoudersbesluit en/of een AHC besluit moet worden genomen en/of een AHC-overleg dient plaats te vinden, de daarvoor geldende regelingen in de statuten, het convenant en dit reglement, onder meer



rondom bijeenroeping en besluitvorming, en overige overeengekomen processen, onverminderd van toepassing blijven.

14.4. Het stemrecht op het aandeel N2 en alle andere daaraan verbonden bevoegdheden worden uitgeoefend door de voorzitter van de AHC (dan wel, indien de Staat voorzitter is, door de vice-voorzitter van de AHC), die zich daarbij steeds en uitsluitend zal richten naar en zal handelen overeenkomstig:

- (a) de besluitvorming van de AHC-leden die conform artikel 14.3 deelnemen aan het Sub-Overleg ter zake, en steeds mits het besluit is genomen met de stem vóór van een zodanig aantal leden van de AHC dat (i) ten minste drie DCOs vóór hebben gestemd of zijn vertegenwoordigd door een AHC-lid dat vóór heeft gestemd en (ii) de in sub (i) bedoelde DCOs tezamen een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% houden; dan wel
- (b) indien het gaat om de Bijzondere Besluitvormingsprocedure en een raadpleging zoals beschreven in Deel B van ANNEX (D) plaatsvindt, naar de uitkomst van die raadpleging (indien in die raadpleging door ten minste 3 DCOs met een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% is aangegeven dat zij inroeping van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure, dan wel de uitoefening van het goedkeuringsrecht daaronder, wensen).

14.5. Ten aanzien van het aandeel N2 zijn nadere regelingen opgenomen in ANNEX (D). Deze regelingen regarderen de Staat niet.

## 15. Overig

Voor onderwerpen waarin dit reglement niet voorziet, doet de secretaris een voorstel aan de AHC. Dit voorstel zal zoveel mogelijk in de geest van dit reglement worden uitgewerkt, en worden vastgesteld door de AHC (voor zover het binnen de competentie van de AHC valt volgens de statuten of het convenant).

## 16. Wijzigingen

16.1. Dit reglement is vastgesteld door de AvA en kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door de AvA met hetzelfde quorum en dezelfde meerderheid als is vereist voor een statutenwijziging.

16.2. Een besluit tot wijziging van het reglement dat wijziging brengt in:

- artikel 1.1, tweede volzin; en/of
- artikel 6.5; en/of
- artikel 8.2 en 8.3; en/of
- artikel 13;
- artikel 14.3 en 14.4; en/of
- artikel 16.2,

kan slechts worden genomen na goedkeuring van de N1 aandeelhouder, ook indien de aan het aandeel N1 verbonden rechten zijn opgeschort op grond van artikel 5.6 van de statuten, om te voorkomen dat tijdens de periode waarin de aan het aandeel N1 verbonden rechten zijn opgeschort, de rechten verbonden aan het N1 aandeel worden gewijzigd zonder goedkeuring van de N1 aandeelhouder.

---000---

## ANNEX (A)

## DEFINITIES

Begrip	Omschrijving
<b>aandeel</b>	Een aandeel in het geplaatste kapitaal van Stedin, ongeacht de soort of klasse (tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven).
<b>aandeelhouder</b>	Een houder van één of meer aandelen.
<b>aandelenbelang</b>	Betekent met betrekking tot een aandeelhouder: het percentage dat het aantal door die aandeelhouder gehouden gewone aandelen uitmaakt van het totaal aantal geplaatste gewone aandelen (met uitzondering van gewone aandelen die door Stedin of een dochtermaatschappij worden gehouden).
<b>ACM</b>	Autoriteit Consument & Markt.
<b>Additionele Kapitaalbehoefte</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in de POVK.
<b>Additionele Kapitaalstorting</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in de POVK.
<b>AHC</b>	De aandeelhouderscommissie van Stedin.
<b>artikel</b>	Een artikel van het reglement, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.
<b>AvA</b>	De algemene vergadering van aandeelhouders van Stedin.
<b>Bijzondere Besluitvormingsprocedure</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in de statuten.
<b>college</b>	Betekent met betrekking tot: <ul style="list-style-type: none"> <li>- een DCO die gemeente is: haar college van burgemeester en wethouders; en</li> <li>- een DCO die provincie is: haar college van gedeputeerde staten.</li> </ul>
<b>convenant</b>	Het aandeelhoudersconvenant van Stedin zoals vastgesteld (en gewijzigd van tijd tot tijd) door de AvA, op voorstel van de RvB en na goedkeuring van de RvC conform de statuten.
<b>DCO</b>	Een decentrale overheid (gemeente of provincie) die aandeelhouder is.
<b>geschoond aandelenbelang</b>	Betekent met betrekking tot een aandeelhouder: het percentage dat het aantal door die aandeelhouder gehouden gewone aandelen uitmaakt van het totaal aantal geplaatste gewone aandelen dat door DCOs wordt gehouden. Voor alle duidelijkheid: bij de berekening van een geschoond aandelenbelang blijven zowel gewone aandelen die door Stedin of een dochtermaatschappij worden gehouden als aandelen die door de Staat worden gehouden, buiten beschouwing.
<b>groep</b>	Betekent de groep die wordt gevormd door een AHC-lid en de andere DCO of DCOs die door dat AHC lid wordt/worden vertegenwoordigd in de AHC gezamenlijk, waarbij - voor alle duidelijkheid - een AHC-lid dat geen andere DCO in de AHC vertegenwoordigt, niet als groep geldt.
<b>MinFin</b>	Het Ministerie van Financiën, onderdeel van de Staat.
<b>N1 aandeelhouder</b>	De vergadering van de houder van het aandeel N1.
<b>POVK</b>	De participatieovereenkomst tussen Stedin en de Staat met betrekking tot de toetreding van de Staat als aandeelhouder, gedateerd [●].
<b>raadpleging</b>	De procedure die is beschreven in DEEL B van ANNEX (D).

<b>Begrip</b>	<b>Omschrijving</b>
<b>Reglement</b>	Het AHC-reglement van Stedin, zoals vastgesteld (en gewijzigd van tijd tot tijd) door de AvA conform de statuten.
<b>RvB</b>	De raad van bestuur van Stedin.
<b>RvC</b>	De raad van commissarissen van Stedin.
<b>schriftelijk</b>	bij brief, e-mail, of door een op andere wijze langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld.
<b>Staat</b>	De Staat der Nederlanden.
<b>statuten</b>	De statuten van Stedin, zoals die komen te luiden op de datum dat de uitgifte van aandelen aan de Staat conform de POVK wordt geëffectueerd, en nadien gewijzigd van tijd tot tijd.
<b>Stedin</b>	Stedin Holding N.V.
<b>Stedin Groep</b>	Stedin en haar dochtermaatschappijen.
<b>Sub-Overleg</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in artikel 13.7.
<b>Wederpartij Belang</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in artikel 13.1
<b>Wederpartij Situatie</b>	Heeft de betekenis daaraan toegekend in artikel 13.1.

## ANNEX (B)

## OVERZICHT LEDEN AHC EN VERTEGENWOORDIGING DCOS IN AHC

Status per [●] 2023

## Deel I Leden AHC

- Staat
- Rotterdam
- Den Haag
- Dordrecht
- Lansingerland
- Delft
- Molenlanden
- Nissewaard
- Achtkarspelen
- Uithoorn

Deel II Leden en vertegenwoordiging DCOs<sup>5</sup>

Aandeelhoudende DCO	Vertegenwoordigende DCO	Absoluut percentage per vertegenwoordiger	Geschoond percentage per vertegenwoordiger
<b>Rotterdam</b>	<b>Rotterdam</b>	[●]	31,69%
<b>Den Haag</b>	<b>Den Haag</b>	[●]	16,55%
<b>Dordrecht</b>	<b>Dordrecht</b>	[●]	12,78%
<i>Hardinxveld-Giessendam</i>	<i>Dordrecht</i>		
<i>Papendrecht</i>	<i>Dordrecht</i>		
<i>Zwijndrecht</i>	<i>Dordrecht</i>		
<i>Hendrik Ido Ambacht</i>	<i>Dordrecht</i>		
<i>Sliedrecht</i>	<i>Dordrecht</i>		
<i>Alblasserdam</i>	<i>Dordrecht</i>		
<b>Lansingerland</b>	<b>Lansingerland</b>	[●]	3,38%
<b>Delft</b>	<b>Delft</b>	[●]	12,10%
<i>Zoetermeer</i>	<i>Delft</i>		
<i>Pijnacker-Nootdorp</i>	<i>Delft</i>		
<i>Leidschendam – Voorburg</i>	<i>Delft</i>		
<i>Rijswijk</i>	<i>Delft</i>		
<b>Molenlanden</b>	<b>Molenlanden</b>	[●]	10,50%
<i>Albrandswaard</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Barendrecht</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Goeree-Overflakkee</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Gorinchem</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Krimpen aan den IJssel</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Krimpenerwaard</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Ridderkerk</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Vijfheerlanden</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>West Betuwe</i>	<i>Molenlanden</i>		
<i>Hoekse Waard</i>	<i>Molenlanden</i>		
<b>Nissewaard</b>	<b>Nissewaard</b>	[●]	7,03%

<sup>5</sup> NOOT BIJ CONCEPT: De in de kolom "Geschoond percentage per vertegenwoordiger" opgenomen percentages zijn de huidige percentages. Door toetreding van de Staat worden dat de geschoonde percentages (tenzij verschuivingen optreden door gebruik van voorkeursrechten). De absolute percentages geven het stemrecht in de AvA weer; deze zullen niet optellen tot 100% omdat de Staat niet in deel II wordt opgenomen.

Aandeelhoudende DCO	Vertegenwoordigende DCO	Absoluut percentage per vertegenwoordiger	Geschoond percentage per vertegenwoordiger
<i>Capelle a/d IJssel</i>	<i>Nissewaard</i>		
<i>Voorne aan Zee</i>	<i>Nissewaard</i>		
<i>Schiedam</i>	<i>Nissewaard</i>		
<b>Achtkarspelen</b>	<b>Achtkarspelen</b>	<b>[●]</b>	<b>0,86%</b>
<i>Ameland</i>	<i>Achtkarspelen</i>		
<i>Noardeast-Fryslân</i>	<i>Achtkarspelen</i>		
<i>Schiermonnikoog</i>	<i>Achtkarspelen</i>		
<b>Uithoorn</b>	<b>Uithoorn</b>	<b>[●]</b>	<b>5,11%</b>
<i>Heemstede</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Aalsmeer</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Amstelveen</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Bloemendaal</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Castricum</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Haarlemmermeer</i>	<i>Uithoorn</i>		
<i>Zandvoort</i>	<i>Uithoorn</i>		

## ANNEX (C)

## KADER AANDELENVERDELING

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
<b>1.</b>	<b>Introductie</b>		
1.1.	Definities	<p>(a) Zie ANNEX (A) van het Reglement.</p> <p>(b) Daarnaast:  <b>Bovengrens:</b> zie paragraaf 5.2.  <b>Factor:</b> zie paragraaf 4.2.  <b>Gewicht:</b> zie paragraaf 4.1.  <b>kader-adv:</b> dit kader aandelenverdeling.  <b>LTF2:</b> het traject "Lange Termijn Financiering 2".  <b>Ondergrens:</b> zie paragraaf 5.1.  <b>Verzorgingsgebied:</b> het geografisch gebied waarin Stedin en/of haar dochtermaatschappijen actief is/zijn op het gebied van elektriciteits- en gasinfrastructuur.<sup>6</sup></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ad (b): Definities die alleen in dit document worden gebruikt, zijn niet in ANNEX (A) opgenomen.</li> </ul>
1.2.	Appendices	<p>APPENDIX 1. Verzorgingsgebied</p> <p>APPENDIX 2. Overzicht geschoonde aandelenbelangen en Gewicht</p> <p>APPENDIX 3. Overzicht "Wat betekent dit voor u?"</p>	
<b>2.</b>	<b>Achtergronden en uitgangspunten</b>		
2.1.	Achtergrond	<p>(a) Dit kader-adv bevat kaders voor de (op termijn) wenselijke aandelenverdeling van Stedin, als toetsingskader voor toetreding van nieuwe DCOs en een eventuele verkoop door zittende DCOs en enkele daarmee samenhangende onderwerpen.</p> <p>(b) Het kader-adv vormt een richtlijn voor besluitvorming door de AvA ten aanzien van emissie en (goedkeuring van) overdrachten van aandelen, en waar van toepassing advisering door de AHC ter zake van besluitvorming door de AvA.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>De aandelenverdeling in Stedin is historisch gegroeid en berust niet op een bewuste keuze of strategie.</li> <li>Het kader-adv behoort tot het exclusieve domein van de DCOs; Stedin zal echter alle redelijkerwijs gevraagde informatie (bijvoorbeeld ten aanzien van criteria ter bepaling van het Gewicht) verschaffen.<sup>7</sup></li> <li>Het kader-adv scheidt geen raamwerk voor verhandelbaarheid van aandelen, in die zin dat vraag en aanbod worden gereguleerd (autonomie van DCOs – zie paragraaf 2.2(e)).</li> </ul>
2.2.	Uitgangspunten	<p>(a) Streven is dat de gemeenten en provincies in het Verzorgingsgebied die geen aandeelhouder zijn, ook aandeelhouder worden.</p> <p>(b) Het kader-adv is gericht op een evenredigheid tussen (i) het relatief geschoond aandelenbelang van DCOs en</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ad (a): Zie paragraaf 11.3 AHC Advies 31 maart 2021: "Mede vanwege de wettelijk aan gemeenten gegeven regie bij de energietransitie is het een logische gedachte dat alle gemeenten en provincies die in het verzorgingsgebied van Stedin</li> </ul>

<sup>6</sup> Definitie conform artikel 1.1(nn) statuten.

<sup>7</sup> Zo nodig zou de AvA deze informatie kunnen opvragen op basis van het wettelijk informatierecht (zie paragraaf XII Convenant)

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
		<p>(ii) hun relatieve gewicht in Stedin, zulks aan de hand van de in dit kader-adv opgenomen Factor.</p> <p>(c) Het kader-adv ziet niet op preferente aandelen, aangezien preferente aandelen worden gezien als een financieringsinstrument, waarvoor geen aparte kaderstelling nodig is (op grond van de statuten is eigendom van preferente reeds gekoppeld aan eigendom van gewone aandelen<sup>8</sup>).</p> <p>(d) Het kader-adv ziet op de onderlinge verhouding tussen de DCOs.</p> <p>(e) Dit kader-adv doet niet af aan de autonomie van de DCOs. Het legt geen verplichtingen op tot aankoop of vervreemding van aandelen, en ook niet tot deelname aan een emissie.</p> <p>(f) Dit kader-adv ziet niet op waardering en prijsvorming van de aandelen.</p>	<p><i>liggen, ook aandeelhouder van Stedin zijn. Niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies hebben immers ook baat bij een sterke netbeheerder.</i>"</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ad (c): Uit het in de statuten voorgeschreven maximale percentage preferente aandelen vloeit voort dat een overdracht van aandelen, of een verwatering van het geschoond aandelenbelang kan leiden tot een verplichting om preferente aandelen over te dragen.</li> <li>• Ad (f): <ul style="list-style-type: none"> <li>- De functie van dit kader-adv is slechts de aandelenverdeling en niet de prijs waartegen deze tot stand komt.</li> <li>- De autonomie van de DCOs betekent dat het iedere DCO steeds vrij staat om in geval van een verzoek tot kapitaalstorting door Stedin minder dan pro rata (of niet) deel te nemen. Denkbaar is dat een DCO zijn Gewicht gebruikt als richtsnoer voor uitoefening van voorkeursrechten.<sup>9</sup></li> </ul> </li> </ul>
<b>3.</b>	<b>Verzorgingsgebied</b>		
3.1.	Omvang	<p>(a) Het Verzorgingsgebied is visueel weergegeven in APPENDIX 1.</p> <p>(b) Bij wijzigingen in het Verzorgingsgebied zal APPENDIX 1 worden geactualiseerd en vervangen door de aldus geactualiseerde versie.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De definitie van Verzorgingsgebied omvat zowel elektriciteits- als gasinfrastructuur.<sup>10</sup></li> <li>• Wijziging van het Verzorgingsgebied kan het gevolg zijn van ruilverkaveling tussen netbeheerders.</li> </ul>
3.2.	Kwalitatief criterium	<p>(a) Ligging binnen het Verzorgingsgebied geldt als (enig) kwalitatief criterium voor toelating van gemeenten en provincies als nieuwe aandeelhouders, wat betekent dat een gemeente of provincie met een grondgebied dat geheel of gedeeltelijk binnen het Verzorgingsgebied ligt, kwalificeert voor toelating als aandeelhouder (onverminderd dat</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Er is uiteraard overlap in grondgebied tussen provincies en gemeenten. Voor de toepassing van dit kwalitatief criterium is deze overlap niet relevant.</li> <li>• Op zich zou dit criterium zich lenen voor opname in de statuten in de vorm van een zogeheten</li> </ul>

<sup>8</sup> In de statuten is een koppeling gelegd tussen het houden van gewone aandelen en preferente aandelen, welke erop neerkomt dat (i) verwerving van preferente aandelen niet verplicht is en (ii) het maximum percentage preferente aandelen niet meer dan 2x het percentage aan gewone aandelen kan bedragen.

<sup>9</sup> Een DCO met een geschoond aandelenbelang dat groter is dan zijn Gewicht, kan er bijvoorbeeld voor kiezen om in te zetten op verwatering (zodat het geschoond aandelenbelang richting zijn Gewicht beweegt), of op deelname in een kapitaalstorting pro rata zijn Gewicht (als 'logisch' commitment).

<sup>10</sup> Een focus op RES-gebieden zou de nadruk op elektriciteit en warmte leggen. Zie de voetnoot bij de definitie van Verzorgingsgebied.

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
		<p>overeenstemming over de modaliteiten<sup>11</sup> dient te worden bereikt).</p> <p>(b) Een gemeente of provincie met een grondgebied dat volledig buiten het Verzorgingsgebied ligt, wordt niet toegelaten als aandeelhouder.</p>	<p>kwaliteitseis, maar dat is niet noodzakelijk.<sup>12</sup></p>
<b>4.</b>	<b>Allocatiesleutel</b>		
4.1.	Gewicht DCO	<p>(a) Het relatieve gewicht van een DCO binnen Stedin per het moment van bepaling (<b>Gewicht</b>) wordt bepaald door de Factor van die DCO <u>te delen door</u> het totaal van die Factor van alle DCOs en het resultaat te <u>vermenigvuldigen</u> met 100%.</p> <p>(b) In geval van een provincie wordt de Factor van die provincie berekend voor het deel van haar grondgebied dat binnen het Verzorgingsgebied ligt.</p> <p>(c) De AvA kan op voorstel van de AHC op grond van bijzondere omstandigheden een correctiefactor vaststellen voor een DCO.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ad (a): De overlap tussen DCOs wordt eenvoudigheidshalve niet gecorrigeerd in de berekening van het Gewicht, maar speelt uiteraard wel een rol bij de toepassing van de bandbreedtes (zie paragraaf 5).</li> <li>• Ad (c): Onderkend wordt dat niet in alle gevallen de mathematische uitkomst representatief is voor het relatieve gewicht. Door een correctiefactor kan een hoger of lager relatief gewicht worden bereikt. De mogelijkheid van vaststelling door de AvA betekent dat er ruimte is voor 'maatwerk'.</li> <li>• Het lijkt ondoenlijk en niet efficiënt om nu te proberen alle mogelijke uitzonderingen<sup>13</sup> uit te werken, temeer omdat de verwachting is dat een en ander zeer casuïstisch zal zijn. Vanzelfsprekend kan bij het 'maatwerk' een beleid worden ontwikkeld.</li> </ul>
4.2.	Factor	<p><b>Factor</b> betekent met betrekking tot een DCO: haar omzet (elektriciteit en gas, van groot- en kleinverbruikers), met dien verstande dat in gevallen waar het relatief geschoond aandelenbelang op basis van het grootverbruik hoger ligt dan dat op basis van de omzet, gerekend wordt met een relatief geschoond aandelenbelang op basis van grootverbruik.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Streven is dat het gebruik van de Factor eenvoudig werkbaar is.</li> <li>• Er is ruimte voor afwijking op basis van bijzondere omstandigheden in concrete gevallen (zie paragraaf 4.1(c)).</li> <li>• Het lijkt logisch om de keuze voor en vaststelling van de Factor periodiek te herijken, voor het eerst in 2025 – zie paragraaf 4.3(c).</li> <li>• Omzet is de grootheid die (meer dan bijvoorbeeld het aantal inwoners en aansluitingen) refereert aan het daadwerkelijke verbruik en de "belasting" van de infrastructuur.</li> </ul>

<sup>11</sup> Denk aan de te betalen prijs per aandeel, een eventuele emissie of overdracht van preferente aandelen, eventuele garanties over en weer etc.

<sup>12</sup> Tenzij er behoefte bestaat om iedere mogelijkheid van overdracht aan gemeenten of provincies buiten het Verzorgingsgebied uit te sluiten. Zie paragraaf 6.2.

<sup>13</sup> Denk aan stedelijk gebied versus landelijk gebied, aanwezigheid van zeer energie-intensieve industrie etc.



#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
4.3.	Overzicht	<p>(a) Een overzicht van de namen van alle DCOs, en het door hen gehouden aantal aandelen en hun Gewicht is opgenomen in APPENDIX 2.</p> <p>(b) Bij wijzigingen in de aandelenverdeling en/of het Gewicht zal APPENDIX 2 worden geactualiseerd en vervangen door de aldus geactualiseerde versie.</p> <p>(c) APPENDIX 2 wordt wat betreft het Gewicht iedere 3 jaar geactualiseerd, voor het eerst in het eerste kwartaal van 2025 op basis van de Factoren per ultimo 2024.</p>	
<b>5.</b>	<b>Wenselijke<sup>14</sup> omvang geschoond aandelenbelang</b>		
5.1.	Ondergrens	Als ondergrens ( <b>Ondergrens</b> ) voor het geschoond aandelenbelang van een DCO geldt 50% van diens Gewicht.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Met de Ondergrens en Bovengrens (zie paragraaf 5.2) wordt een bandbreedte geïntroduceerd, waarvan de omvang wordt bepaald door de afwijkingpercentages waarvoor wordt gekozen.</li> </ul>
5.2.	Bovengrens	Als bovengrens ( <b>Bovengrens</b> ) voor het geschoond aandelenbelang van een DCO geldt 200% van diens Gewicht, dan wel, indien dat lager is: 25% van het totaal aantal aandelen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Een belang groter van 25% van het totaal aantal aandelen leidt tot een mate van controle, omdat met een dergelijk belang er feitelijk een 'vetorecht' is bij aandeelhoudersbesluiten die een gekwalificeerde meerderheid (75%) vereisen, zoals een statutenwijziging.</li> <li>NB: Bestaande aandelenbelangen van meer dan 25% worden niet ter discussie gesteld. Uitgangspunt is immers dat de autonomie van de (zittende) DCOs wordt gerespecteerd (zie ook #2.2(e)).</li> </ul>
5.3.	Correcties provincies	<p>In afwijking van paragraaf 5.1 en paragraaf 5.2 geldt voor een provincie:</p> <p>(i) Bij de berekening van de Ondergrens dan wel Bovengrens voor het geschoond aandelenbelang van die provincie, worden aandelen die worden gehouden door gemeenten binnen die provincie meegeteld als aandelen gehouden door die provincie.</p> <p>(ii) Bij de berekening van de Ondergrens dan wel Bovengrens voor het geschoond aandelenbelang van een gemeente binnen die provincie, wordt voor het geschoond aandelenbelang van die gemeente, een pro rata deel van de aandelen die worden gehouden door die provincie meegeteld</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Het kader-adv gaat er niet vanuit dat een gemeente of provincie als representant van de burgers gezien moet worden. (Uitgangspunt is dat iedere DCO zijn eigen belangenafweging kan maken.) Dit betekent dat er strikt genomen geen probleem van een 'dubbeltelling' (of mogelijke 'dubbele vertegenwoordiging') is.</li> <li>Het correctiemechanisme heeft geen invloed op de berekening van het Gewicht, maar corrigeert uitsluitend de Bovengrens en Ondergrens.</li> </ul>

<sup>14</sup> Met het kader-adv wordt vastgesteld wat de 'ideale' verdeling zou zijn, in de vorm van een bandbreedte tussen een Ondergrens en Bovengrens. Consequenties voor bestaande belangen worden daar niet aan verbonden (zie paragrafen 2.2(e) en 6.5), behoudens richtlijnen voor verlening van goedkeuring (zie paragrafen 6.2 en 6.3) en bepaalde 'voorrangsregels' (zie paragraaf 6.4).

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
		als aandelen gehouden door die gemeente, waarbij het pro rata deel wordt bepaald door het aantal inwoners van die gemeente <u>te delen door</u> het aantal inwoners van die provincie.	
<b>6.</b>	<b>Toetsing</b>		
6.1.	Nieuwe aandeelhouders	<p>(a) Nieuwe aandeelhouders die voldoen aan het kwalitatief criterium genoemd in paragraaf 3.2, zullen worden toegelaten als aandeelhouder, mits overeenstemming over de modaliteiten<sup>15</sup> wordt bereikt.</p> <p>(b) In aanvulling op sub (a) geldt dat het door een nieuwe DCO te verwerven geschoond aandelenbelang moet liggen tussen de Ondergrens en de Bovengrens, tenzij de AvA met het oog op bijzondere omstandigheden op advies van de AHC de afwijking goedkeurt.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De omvang van het geschoond aandelenbelang wordt niet uitsluitend afgeleid van het bedrag dat de nieuwe toetreders wil storten,<sup>16</sup> maar moet liggen tussen de Ondergrens en Bovengrens.<sup>17</sup></li> <li>• Voor alle duidelijkheid, voor emissie en overdracht geldt dezelfde toets.</li> <li>• In het kader van LTF2 is besloten dat nieuwe aandeelhouders die dat wensen, ook de gelegenheid krijgen om preferente aandelen te nemen.<sup>18</sup></li> </ul>
6.2.	Verkoop	<p>(a) Een verkoop van aandelen zal niet worden goedgekeurd indien het geschoond aandelenbelang van de verkopende DCO onder de Ondergrens ligt, dan wel als gevolg van de verkoop onder de Ondergrens komt te liggen.</p> <p>(b) Van sub (a) kan worden afgeweken indien de AvA met het oog op bijzondere omstandigheden op advies van de AHC daartoe besluit.<sup>19</sup></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Deze paragraaf 6.2 doet niet af aan andere afspraken en de blokkeringsregeling in de statuten.</li> <li>• NB: op grond van de blokkeringsregeling ontstaat de mogelijkheid van vrije overdracht indien door de AvA geen goedkeuring voor overdracht wordt verleend en geen gegadigde wordt aangewezen.<sup>20</sup> Vrije overdracht betekent dat ook aan een overheid buiten het Verzorgingsgebied zou kunnen worden overgedragen.<sup>21</sup></li> </ul>
6.3.	Verwerving door DCO	(a) Onverminderd paragraaf 6.2 zal een overdracht van aandelen aan een mede-DCO worden goedgekeurd, mits het geschoond aandelenbelang van de verwervende DCO onder de Bovengrens ligt, en ook niet als gevolg van de overdracht boven de Bovengrens komt te liggen.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Deze paragraaf 6.3 doet niet af aan andere afspraken en de blokkeringsregeling in de statuten.</li> </ul>

<sup>15</sup> Zie paragraaf 3.2(a).

<sup>16</sup> In beginsel volgt het te verkrijgen geschoond aandelenbelang uit een rekensom op basis van het te storten bedrag en de waarde van Stedin (belang = bedrag storting gedeeld door (x) waarde Stedin vóór storting plus (y) het bedrag van de storting).

<sup>17</sup> De AvA kan afwijking van de Ondergrens of Bovengrens toestaan (als dat met het oog op de identiteit van de toetreders c.q. diens geschoond aandelenbelang noodzakelijk wordt geacht).

<sup>18</sup> Dit volgt uit #5.2 van het Overzicht Voorwaarden Preferente Aandelen Stedin van 31 maart 2021 (onderdeel van het Informatiepakket LTF2). Deze regeling is niet met zoveel woorden teruggekomen in de definitieve documentatie van LTF2. Gezien de relatief beperkte omvang van het totaal aantal preferente aandelen (in verhouding tot het totaal aantal aandelen) en de begrenzing van het aantal preferente aandelen dat een DCO mag houden, lijkt een verstoring van het evenwicht in de zeggenschap als gevolg van overdracht of uitgifte van preferente aandelen niet aan de orde.

<sup>19</sup> Te beoordelen van geval tot geval (door de AvA). Denkbaar is dat ruilverkaveling als zodanig wordt beschouwd

<sup>20</sup> Artikel 13.5 statuten. Dit is conform het wettelijk raamwerk voor blokkeringsregelingen van een N.V. (artikel 2:87(3) BW)

<sup>21</sup> Dat aandelen alleen kunnen worden gehouden door overheden is een voorschrift in de statuten (artikel 5.6 statuten). Voor alle duidelijkheid: een mogelijkheid tot overdracht als hier bedoeld, is alleen aan de orde indien de desbetreffende DCO een koper heeft gevonden

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
		(b) Van sub (a) kan worden afgeweken indien de AvA met het oog op bijzondere omstandigheden op advies van de AHC daartoe besluit.	
6.4.	Rangorde	<p>(a) Indien (i) Stedin wenst over te gaan tot een inkoop van aandelen (na machtiging van de AvA) en (ii) de DCOs meer aandelen wensen te verkopen dan dat Stedin wenst in te kopen, vindt inkoop plaats in de volgende volgorde:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Eerst vindt inkoop zo veel mogelijk plaats van DCOs buiten het Verzorgingsgebied (indien die er zijn<sup>22</sup>);</li> <li>2. Vervolgens vindt inkoop zo veel mogelijk plaats van DCOs met een geschoond aandelenbelang boven de Bovengrens (tot de Bovengrens);</li> <li>3. Ten slotte vindt inkoop zo veel mogelijk plaats van DCOs met een geschoond aandelenbelang onder de Bovengrens (tot de Ondergrens);</li> </ol> <p>waarbij bij sub (ii) en sub (iii) zo nodig een nadere rangorde wordt bepaald aan de hand van de mate waarin de Bovengrens c.q. de Ondergrens wordt overschreden.</p> <p>(b) Sub (a) wordt zoveel mogelijk overeenkomstig toegepast in geval van een mogelijkheid tot verkoop aan een nieuwe DCO (waaronder in dit geval uitdrukkelijk mede begrepen de Staat).</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ad (a): Inkoop kan aan de orde zijn indien er overkapitalisatie ontstaat (al zal Stedin dan waarschijnlijk eerst de preferente aandelen willen inkopen). Bij inkoop geldt de hoofdregel dat Stedin aandeelhouders gelijk moet behandelen.<sup>23</sup></li> <li>• Ad (a): De functie van dit kader-adv is slechts de aandelenverdeling en niet de prijs waartegen deze tot stand komt. Zie paragraaf 2.2(f).<sup>24</sup></li> <li>• Ad (b): Dit is bewust beperkt tot nieuwe DCOs. Indien overeenstemming wordt bereikt over verkoop tussen bestaande DCOs, dan vindt alleen de overeengekomen overdracht plaats (na toetsing conform paragraaf 5) en is er geen recht voor andere DCOs om 'mee te doen' in de verkoop.</li> </ul>
6.5.	Emissie	Bij een emissie van nieuwe aandelen staat de Bovengrens niet in de weg aan volledige uitoefening van het voorkeursrecht (indien van toepassing). <sup>25</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Het staat een DCO vrij om geen, of in beperkte(re) mate, gebruik te maken van zijn voorkeursrecht, waardoor diens geschoond aandelenbelang verwatert.<sup>26</sup></li> </ul>
<b>7.</b>	<b>Overig</b>		
7.1.	Impact analyse	APPENDIX 3 bevat een overzicht van de gevolgen van dit kader-adv voor de DCOs.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Onderscheid is gemaakt tussen DCOs met een geschoond aandelenbelang dat groter is dan hun Gewicht c.q. de Bovengrens ('te groot') en DCOs met een geschoond aandelenbelang dat</li> </ul>

<sup>22</sup> Dit zou het gevolg kunnen zijn van wijzigingen in het Verzorgingsgebied (door ruilverkaveling).

<sup>23</sup> Ingeval van overkapitalisatie zou Stedin aldus een aanbod tot inkoop (tot maximaal het bedrag van de overkapitalisatie) aan alle aandeelhouders kunnen doen.

<sup>24</sup> De prijs in geval van inkoop wordt overeengekomen tussen de verkopende aandeelhouders en Stedin, maar op basis van de statuten (artikel 10) is tevens een besluit van de AvA vereist, wat de AvA kan gebruiken om de facto ook de prijs goed te (moeten) keuren.

<sup>25</sup> Een beperking van het voorkeursrecht (bijvoorbeeld tot de mate dat zijn geschoond aandelenbelang de Bovengrens niet overschrijdt of komt te overschrijden) zou strijdig zijn met het uitgangspunt van de autonomie van DCOs, zij het dat strikt genomen de AvA kan besluiten om het voorkeursrecht uit de sluiten of te beperken ten aanzien van een uitgifte (zie artikel 9.4 statuten).

<sup>26</sup> Zo is bijvoorbeeld denkbaar dat een DCO slechts gebruik maakt van zijn voorkeursrecht om ervoor te zorgen dat hij de Ondergrens blijft halen, of dat een DCO met een geschoond aandelenbelang boven de Bovengrens, het voorkeursrecht uitoefent naar rato van zijn Gewicht (en dus iets verwatert).

#	Onderwerp	Inhoud	Toelichting
			kleiner is dan hun Gewicht c.q. de Ondergrens ('te klein').
7.2.	Bevoegdheid AvA	(a) Uitsluitend de AvA besluit over toepassing van dit kader-adv. (b) De AvA is ook steeds bevoegd om in incidentele gevallen van het kader-adv af te wijken, op voorstel van de AHC.	<ul style="list-style-type: none"> <li>De aandelenverdeling is een exclusieve bevoegdheid van de AvA. De RvC en RvB hebben daarbij slechts een adviserende rol.</li> </ul>
7.3.	Meerderheid AvA	Voor alle besluiten van de AvA geldt dat deze worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, voor zover de statuten geen grotere meerderheid voorschrijven.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Conform de statuten (artikel 23.4).</li> </ul>
7.4.	Wijziging	Dit kader-adv kan alleen schriftelijk worden gewijzigd door de AvA, op voorstel van de AHC.	
7.5.	Geen geheimhouding	Dit kader-adv heeft een openbaar karakter.	<ul style="list-style-type: none"> <li>De openbaarheid geldt niet voor de toelichting. Een openbare versie zal niet deze kolom bevatten, en ook geen voetnoten.</li> </ul>
7.6.	Geen derdenbeding	(a) Dit kader-adv bevat geen derdenbeding. (b) Noch Stedin noch enige andere partij, kan enig recht ontlenen aan dit kader-adv.	

## APPENDIX 1 - VERZORGINGSGBIED<sup>27</sup>

### 3.3.1 Verzorgingsgebied

Stedin Groep beheert en onderhoudt de energienetten in een groot deel van de Randstad, Utrecht en Zeeland. Kenmerkend voor het verzorgingsgebied van Stedin zijn de dynamiek en dichtbebouwde gebieden, naast landelijk gelegen gemeenten. Binnen dat gebied vallen drie van de vier grootste steden van Nederland, de Rotterdamse en Zeeuwse haven en grote industrie en glastuinbouw. Het verzorgingsgebied is door historische fusies van energiebedrijven ontstaan en is daardoor niet een logisch aaneengesloten geheel. Zo valt het Westland erbuiten (hier is netwerkbedrijf Juva actief), terwijl een deel van Noord-Holland en Friesland er wel bij hoort. Stedin heeft in het verleden bijgedragen aan een herverkaveling binnen de netwerksector door haar netwerk rond Weert te verkopen aan Enexis. Voor overige buitengebieden is voornamelijk



\*\*Deze afbeelding is overgenomen uit het Rapport Lange Termijn Financiering Stedin Groep van 31 maart 2021 (pagina 17).

<sup>27</sup> Dit kaartje is niet voldoende gedetailleerd om te bepalen welke gemeenten in het Verzorgingsgebied liggen. Een volledige lijst is beschikbaar.

## APPENDIX 2 - OVERZICHT GESCHOONDE AANDELENBELANGEN EN GEWICHT

[*separaat document*]

## APPENDIX 3 – WAT BETEKENT DIT VOOR U?

### Voor alle DCOs

- ⇒ Volledig behoud autonomie: geen verplichting tot verkoop, aankoop of deelname aan een emissie. #2.2(e)
- ⇒ Richtlijn besluitvorming AvA. #2.1
- ⇒ Mogelijkheid tot overdracht van aandelen met inachtneming van de blokkeringsregeling, inclusief vrije overdracht indien geen goedkeuring wordt verleend en geen gegadigde wordt aangewezen. #6.2
- ⇒ Overdracht van aandelen wordt niet goedgekeurd indien het geschoond aandelenbelang lager is of als gevolg van de overdracht lager wordt dan de Ondergrens (onverminderd de vorige bullet). #6.2(a)

### Voor een DCO met een geschoond aandelenbelang boven de Bovengrens

- ⇒ Voorrang (2.) bij mogelijkheid tot verkoop(\*) voor de aandelen boven de Bovengrens en voor aandelen tussen de Bovengrens en Ondergrens voorrang (3.). #6.4
- ⇒ Volledige behoud voorkeursrecht naar rato geschoond aandelenbelang. #6.5

### Voor een DCO met een geschoond aandelenbelang vanaf zijn Gewicht tot de Bovengrens

- ⇒ Voorrang (3.) bij mogelijkheid tot verkoop (waaronder mede begrepen inkoop door Stedin) voor aandelen boven de Ondergrens. #6.4
- ⇒ Geen. Volledige vrijheid tot al dan niet (gedeeltelijke) uitoefening voorkeursrecht bij emissie. #6.5

### Voor een DCO met een geschoond aandelenbelang onder zijn Gewicht tot de Ondergrens

- ⇒ Geen voorrang bij mogelijkheid tot verkoop (waaronder mede begrepen inkoop door Stedin). #6.4
- ⇒ Geen. Volledige vrijheid tot al dan niet (gedeeltelijke) uitoefening voorkeursrecht bij emissie. #6.5

### Voor een DCO met een geschoond aandelenbelang onder de Ondergrens

- ⇒ Geen voorrang bij mogelijkheid tot verkoop (waaronder mede begrepen inkoop door Stedin). #6.4
- ⇒ Geen. Volledige vrijheid tot al dan niet (gedeeltelijke) uitoefening voorkeursrecht bij emissie. #6.5

## ANNEX (D)

### AANDEEL N2

#### DEEL A – formele aspecten

1. Het aandeel N2 wordt in juridische zin gehouden door de DCO die voorzitter van de AHC is, dan wel, indien de Staat voorzitter van de AHC is, door de DCO die vice-voorzitter van de AHC is.
2. De storting van het bedrag van de nominale waarde van het aandeel N2 komt ten laste van de DCOs en gelden aldus als kosten van de AHC (exclusief de Staat). Alle uitkeringen op het aandeel N2 (bij wege van dividend, bij intrekking of ontbinding) komen ten gunste van de DCOs (ter dekking van kosten).
3. Bij wisseling van het voorzitterschap van de AHC wordt het aandeel N2 om niet overgedragen aan de opvolgend voorzitter dan wel, indien de Staat voorzitter van de AHC wordt, aan de vice-voorzitter.
4. De verdeling van de kosten van en uitkeringen op het aandeel N2 over de DCOs geschiedt onder overeenkomstige toepassing van artikel 5.
5. Uiterlijk bij de verkrijging van het aandeel N2 dient de voorzitter van de AHC of de vice-voorzitter van de AHC, al naar gelang het geval, schriftelijk aan de andere DCOs die AHC-lid zijn, te bevestigen dat de desbetreffende DCO kennis heeft genomen van de voorwaarden en bepalingen van deze ANNEX (D) en deze steeds stipt zal nakomen.

#### DEEL B - raadpleging

6. Steeds wanneer de houder van het aandeel N2 de mogelijkheid heeft om de Bijzondere Besluitvormingsprocedure **in te roepen**, worden alle DCOs daarvan zo spoedig mogelijk en tegelijkertijd schriftelijk<sup>28</sup> op de hoogte gesteld, door de voorzitter, vice-voorzitter of secretaris (dan wel het secretariaat).
7. In de sub 6 bedoelde kennisgeving wordt in elk geval kort het voorgenomen besluit met de motivering van de RvB vermeld en wordt aan iedere DCO de vraag voorgelegd of deze de Bijzondere Besluitvormingsprocedure in ter zake wenst in te roepen, en zo ja, om dit schriftelijk aan de AHC te laten weten uiterlijk binnen 2 weken na de datum van de sub 6 bedoelde kennisgeving.
8. Indien voor het einde van de sub 7 bedoelde termijn van 2 weken van ten minste 3 DCOs die tezamen een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% houden, conform sub 7 een schriftelijke kennisgeving is ontvangen dat zij de Bijzondere Besluitvormingsprocedure in het voorgelegde geval wensen in te roepen, zal inroeping zo spoedig mogelijk daarna plaatsvinden.
9. Steeds wanneer de houder van het aandeel N2 de mogelijkheid heeft om een **goedkeuringsrecht** onder de Bijzondere Besluitvormingsprocedure **uit te oefenen**, worden alle DCOs daarvan zo spoedig mogelijk en tegelijkertijd schriftelijk op de hoogte gesteld, door de voorzitter, vice-voorzitter of secretaris (dan wel het secretariaat).
10. In de sub 9 bedoelde kennisgeving wordt in elk geval kort het voorgenomen besluit met de motivering van de RvB vermeld en wordt (tenzij al tot inroeping was besloten in het artikel 14.3 bedoelde Sub-Overleg met de in artikel 14.4(a) bedoelde meerderheid, in welk geval dat wordt vermeld) aan iedere DCO de vraag voorgelegd of deze het goedkeuringsrecht uit hoofde van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure in het voorgelegde geval wenst uit te oefenen, en zo ja, om dit schriftelijk aan de AHC te laten weten uiterlijk binnen 5 dagen na de datum van de sub 9 bedoelde kennisgeving.
11. Indien voor het einde van de sub 10 bedoelde termijn van 5 dagen van ten minste 3 DCOs die tezamen een geschoond aandelenbelang van meer dan 50% houden, conform sub 10 een schriftelijke kennisgeving is ontvangen dat zij het goedkeuringsrecht uit hoofde van de Bijzondere Besluitvormingsprocedure in het voorgelegde geval wensen uit te oefenen, zal uitoefening zo spoedig mogelijk daarna plaatsvinden.

---000---

<sup>28</sup> Bijvoorbeeld door middel van een e-mail aan de e-mailadressen die door de DCOs voor dit doel aan de voorzitter zijn doorgegeven.



# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 11 Akte van uitgifte**

NOTARIËLE AKTE  
UITGIFTE VAN AANDELEN IN  
STEDIN HOLDING N.V.

Op [ ] tweeduizend drieëntwintig verschenen voor mij, [ ]  
notaris te Amsterdam:

1. [ ], te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

**Stedin Holding N.V.**, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende te Blaak 8, 3011 TA Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24306393 (de "**Vennootschap**");

2. [ ], te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

**de Staat der Nederlanden**, een publiekrechtelijke rechtspersoon naar Nederlands recht, gevestigd te 's-Gravenhage en te dezen kantoorhoudende ten kantore van het Ministerie van Financiën te Korte Voorhout 7, 2511 CW 's-Gravenhage en als zodanig ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 27365323 (de "**Verkrijger 1**"); en

3. [ ], te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

(a) **Gemeente Rotterdam**, een publiekrechtelijke rechtspersoon naar Nederlands recht, gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Coolingsingel 40, 3011 AD Rotterdam en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 24483298 (de "**Verkrijger 2**");

(b) [ ] (de "**Verkrijger [ ]**"); en

(c) [ ] (de "**Verkrijger [ ]**"),

de Verkrijger 1 tot en met de Verkrijger [ ] tezamen: de "**Verkrijgers**" en ieder afzonderlijk: een "**Verkrijger**".

Van de bevoegdheid van de verschenen personen, is mij, notaris gebleken uit [ ] ([ ]) onderhandse akten van volmacht, die (in kopie) aan deze akte worden gehecht (Annex I).

De verschenen personen hebben verklaard:

**IN AANMERKING NEMENDE DAT:**

*Algemeen*

- (A) onmiddellijk voorafgaand aan het passeren van deze akte, het geplaatste kapitaal van de Vennootschap vijfhonderdachtendertig miljoen zevenhonderdvierduizend zeshonderd euro (EUR 538.704.600,00) bedraagt, verdeeld in (i) vier miljoen negenhonderdzeventigduizend negenhonderdachtenzeventig (4.970.978) gewone aandelen en (ii) vierhonderdzeventigduizend achtenzeventig (416.068) cumulatief preferente aandelen, met een nominale waarde van eenhonderd euro (EUR 100,00) elk;
- (B) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap twee miljard tweehonderd euro (EUR 2.000.000.200,00) bedraagt en verdeeld is in (i) vijftien miljoen (15.000.000) gewone aandelen, (ii) vijf miljoen (5.000.000) cumulatief preferente aandelen, (iii) één (1) aandeel N1 en (iv) één (1) aandeel N2, met een nominale waarde van eenhonderd euro (EUR 100,00) elk;<sup>1</sup>

*de Staat*

- (C) het verstrekken door de Verkrijger 1 aan een privaatrechtelijke rechtspersoon (zoals de Vennootschap) van eigen vermogen, overeenkomstig het bepaalde in artikel 4.7 lid 1 sub b van de Comptabiliteitswet 2016, niet eerder kan plaatsvinden dan dertig (30) dagen nadat het voornemen daartoe schriftelijk ter kennis is gebracht van de Kamers der Staten-Generaal;
- (D) de schriftelijke kennisgeving aan de Kamers der Staten-Generaal heeft plaatsgevonden bij brief van de Minister van Financiën gericht aan de voorzitters van de Eerste Kamer en van de Tweede Kamer der Staten-Generaal van [ ] tweeduizend drieëntwintig, waarvan blijkt uit Kamerstukken I, [ ], [ ], [A], nummer [ ] en Kamerstukken II, [ ], [ ], [A], nummer [ ], die (in kopie) aan deze akte worden gehecht (Annex II);
- (E) [ ] nadere inlichtingen zijn verstrekt als bedoeld in artikel 4.7 lid 2 van de Comptabiliteitswet 2016, waarvan blijkt uit Kamerstukken I, [ ], [ ], [B], nummer [ ] en Kamerstukken II, [ ], [ ], [B], nummer [ ], die (in kopie) aan deze akte worden gehecht (Annex III) en dat ten minste veertien (14) dagen zijn verstreken nadat vorenbedoelde inlichtingen zijn verstrekt;<sup>2</sup>

*Participatieovereenkomst*

- (F) op [ ] tweeduizend drieëntwintig de Vennootschap en de Verkrijger 1 een

<sup>1</sup> **Noot:** Let op het plafond van EUR 2.000.000.200,00.

<sup>2</sup> **Noot:** Te zijner tijd te bevestigen of (i) binnen 30 dagen na de kennisgeving ten minste 1/5<sup>e</sup> van het grondwettelijk aantal leden van een van de Kamers der Staten-Generaal nadere inlichtingen heeft gevraagd en (ii) of ten minste 14 dagen zijn verstreken.

participatieovereenkomst zijn aangegaan betreffende het (doen) verstrekken van eigen vermogen aan de Vennootschap door de Verkrijger 1 (de "**Participatieovereenkomst**");

#### *Voorkeursrecht*

- (G) bij uitgifte van aandelen van een bepaalde soort iedere houder van aandelen van die soort op grond van artikel 9.1 van de statuten van de Vennootschap een voorkeursrecht heeft – behoudens in die gevallen waarin de wet hem dat dwingendrechtelijk onthoudt – naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen van die soort op de dag waarop tot uitgifte wordt besloten;
- (H) op [ ] tweeduizend drieëntwintig een uitgifte met voorkeursrecht van gewone aandelen, alsmede het tijdvak waarin dit voorkeursrecht kan worden uitgeoefend,<sup>3</sup> schriftelijk aan alle aandeelhouders is aangekondigd;
- (I) door een deel van de aandeelhouders hun eigen voorkeursrecht en/of het aan hen op grond van artikel 9.2 van de statuten van de Vennootschap vrijvallende voorkeursrecht dat door andere aandeelhouders niet, niet tijdig of niet volledig is uitgeoefend, is uitgeoefend;
- (J) op grond van artikel 9.4 van de statuten van de Vennootschap het voorkeursrecht, op voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap en na goedkeuring van dit voorstel door de raad van commissarissen van de Vennootschap, door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap kan worden uitgesloten, mits dit besluit gelijktijdig met het besluit tot uitgifte wordt genomen;

#### *Besluiten*

- (K) op [ ] tweeduizend drieëntwintig de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, op voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap en na goedkeuring van dit voorstel door de raad van commissarissen van de Vennootschap, onder meer heeft besloten om de volgende aandelen uit te geven in het kapitaal van de Vennootschap:
  - (i) [ ] ([ ]) gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, genummerd [4.970.979] tot en met [ ], met een nominale waarde van eenhonderd euro (EUR 100,00) elk (de "**Gewone Aandelen**" en elk: een "**Gewoon Aandeel**"), aan de Verkrijgers tegen een afgeronde uitgifteprijs van zeventienhonderdvierenveertig euro en tweeëndertig eurocent (EUR 744,32) per Gewoon Aandeel;
  - (ii) het voorkeursrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap in verband met

<sup>3</sup> **Noot:** Deze termijn dient ten minste vier weken te zijn op grond van artikel 9.5 van de statuten.

de uitgifte van de Gewone Aandelen uit te sluiten voor zover dit voorkeursrecht door aandeelhouders van de Vennootschap niet conform de schriftelijk aan hen aangekondigde procedure is uitgeoefend;

- (iii) het aandeel N1 in het kapitaal van de Vennootschap, genummerd N1, met een nominale waarde van eenhonderd euro (EUR 100,00) (het "**Aandeel N1**") aan de Verkrijger 1 (de Staat der Nederlanden) tegen een uitgifteprijs van eenhonderd euro (EUR 100,00) (de "**N1 Uitgifteprijs**"); en
- (iv) het aandeel N2 in het kapitaal van de Vennootschap, genummerd N2, met een nominale waarde van eenhonderd euro (EUR 100,00) (het "**Aandeel N2**", en tezamen met de Gewone Aandelen en het Aandeel N1 hierna: de "**Nieuwe Aandelen**" en elk: een "**Nieuw Aandeel**") aan de Verkrijger 2 (gemeente Rotterdam) tegen een uitgifteprijs van eenhonderd euro (EUR 100,00) (de "**N2 Uitgifteprijs**"),

van welke besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (het "**Besluit**") het bestaan mij, notaris, genoegzaam is gebleken;

- (L) kopieën van (i) het besluit van de raad van bestuur van de Vennootschap houdende het voorstel tot uitgifte van aandelen en van (ii) het besluit van de raad van commissarissen van de Vennootschap houdende de goedkeuring van het (voorgenomen) voorstel tot uitgifte van aandelen, worden (zonder bijlagen) aan deze akte gehecht (Annex **IV** en Annex **V**); en

#### *Kwaliteitseis*

- (M) de Verkrijgers voldoen aan de kwaliteitseisen zoals neergelegd in de statuten van de Vennootschap,

### **WORDT HIERBIJ OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:**

#### **1. VOORWAARDEN PARTICIPATIEOVEREENKOMST**

Voor zover de Participatieovereenkomst onderhevig is aan opschortende voorwaarden en/of ontbindende voorwaarden die nog niet zijn vervuld of waarvan nog geen afstand is gedaan, doen de Vennootschap en de Verkrijger 1 hierbij afstand van die voorwaarden.

#### **2. UITGIFTE VAN AANDELEN**

- 2.1 De Vennootschap geeft hierbij de Nieuwe Aandelen als volgt uit aan de Verkrijgers, die elk hierbij aanvaarden van de Vennootschap, op grond van het Besluit en onder de voorwaarden zoals neergelegd in het Besluit en deze akte:

- 2.1.1 aan de Verkrijger 1 (de Staat der Nederlanden): (i) zeshonderdeenzeventig duizend zevenhonderdvierenvijftig (671,754) van de Gewone Aandelen, genummerd [4.970.979] tot en met [5.642.732], tegen betaling van een uitgifteprijs van in totaal vijfhonderd miljoen euro (EUR 500.000.000,00) en (ii) het Aandeel N1, tegen betaling van de N1 Uitgifteprijs;
- 2.1.2 aan de Verkrijger 2 (gemeente Rotterdam): het Aandeel N2, tegen betaling van de N2 Uitgifteprijs;
- 2.1.3 aan de Verkrijger [ ] (gemeente [ ]): [ ] ([ ]) van de Gewone Aandelen, genummerd [ ] tot en met [ ], tegen betaling van een uitgifteprijs van in totaal [ ] (EUR [ ]);
- 2.1.4 [ ]; en
- 2.1.5 [ ].
- 2.2 Het verschil tussen de nominale waarde van de Gewone Aandelen en de totale uitgifteprijs van de Gewone Aandelen, zijnde in totaal [ ] (EUR [ ]), zal als agio worden aangemerkt en zal worden gealloceerd aan de vrij uitkeerbare agioreserve van de Vennootschap die wordt aangehouden ten behoeve van de gewone aandelen.
- 2.3 De Vennootschap zal de uitgifte van de Nieuwe Aandelen onmiddellijk in haar aandeelhoudersregister (doen) opnemen en bij het Handelsregister (doen) registreren.

### 3. **UITGIFTEPRIJS**

- 3.1 Iedere Verkrijger zal het bedrag van de door hem te betalen uitgifteprijs zoals vermeld in artikel 2.1 overmaken aan de Vennootschap onverwijld na het passeren van deze akte.
- 3.2 De Vennootschap verleent iedere Verkrijger, per het moment van en op voorwaarde van ontvangst van de door de betreffende Verkrijger te betalen uitgifteprijs, volledige kwijting voor de betaling van de betreffende uitgifteprijs.

### 4. **VERKLARING VAN AFSTAND**

De Vennootschap en de Verkrijgers doen hierbij afstand van hun respectievelijke rechten tot ontbinding of vernietiging van hetgeen is overeengekomen in deze akte en specifiek de rechten zoals omschreven in artikel 6:265 van het Burgerlijk Wetboek, welke verklaringen van afstand hierbij wederzijds worden aanvaard.

### 5. **KOSTEN**

De kosten met betrekking tot het verlijden van deze akte komen voor rekening van de Vennootschap.

**6. TOEPASSELIJK RECHT EN JURISDICTIE**

Deze akte en alle niet-contractuele verbintenissen die voortvloeien uit of verband houden met deze akte worden beheerst door en zullen worden geïnterpreteerd in overeenstemming met Nederlands recht. Alle geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze akte zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechtbank in Rotterdam.

**7. NOTARIS**

[REDACTED] is een notaris die kantoor houdt bij Clifford Chance LLP, tevens juridisch adviseur van de Vennootschap. De Vennootschap en de Verkrijgers bevestigen hierbij dat zij zijn geïnformeerd over het bestaan van de Verordening Beroeps- en Gedragsregels van de Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie en gaan er uitdrukkelijk mee akkoord en bevestigen (i) dat Clifford Chance LLP mag adviseren en handelen namens de Vennootschap met betrekking tot deze akte, en alle overeenkomsten of geschillen die verband houden met of voortvloeien uit deze akte en (ii) dat de notaris die kantoor houdt bij Clifford Chance LLP, of een van zijn waarnemers, deze akte passeert.

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

De verschenen personen zijn mij, notaris, bekend.

Alvorens tot voorlezing is overgegaan, is de zakelijke inhoud van deze akte aan de verschenen personen meegedeeld en toegelicht. De identiteit van de verschenen personen is door mij, notaris, vastgesteld aan de hand van de daarvoor bestemde documenten. De verschenen personen hebben 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 personen en mij, notaris, ondertekend.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

**Bijlage 12**    **Intekenbrief**



Aan: Stedin Holding N.V.  
T.a.v.: de Raad van Bestuur  
Blaak 8  
3011 TA Rotterdam

Datum: [x] 2023

Onderwerp: Uitoefening voorkeursrecht Stedin Holding N.V.

Geachte heer, mevrouw,

### Inleiding

- 1 De gemeente \_\_\_\_\_ (de **Aandeelhouder**), verwijst naar de brief van Stedin van [8] september 2023 en alle daarbij behorende bijlagen (gezamenlijk het **Informatiepakket**) met betrekking tot de voorgenomen uitgifte van aandelen in het kapitaal van Stedin Holding N.V. (**Stedin**) aan de Staat der Nederlanden (**Staat**) en bestaande aandeelhouders van Stedin die tijdig hun voorkeursrecht uitoefenen (de **Emissie**), welke zal worden geagendeerd voor de algemene vergadering van aandeelhouders van Stedin (**AVA**) van 8 december 2023 (**AVA Datum**).
- 2 Wij bevestigen als onderdeel van het Informatiepakket onder meer de volgende documenten te hebben ontvangen en hiervan kennis te hebben genomen:
  - (a) een (concept) notariële akte van uitgifte van aandelen in het kapitaal van Stedin, welke ziet op onder meer de uitgifte van 671.574 gewone aandelen in het kapitaal van Stedin aan de Staat tegen de in paragraaf 5 genoemde Prijs per Aandeel (de **Akte van Uitgifte**),
  - (b) de concepten van de juridische documentatie door middel waarvan wordt beoogd de met de Emissie samenhangende wijzigingen vorm te geven en uit te werken (de **Documenten**), zijnde:
    - (i) een notariële akte van statutenwijziging (de **Akte van Statutenwijziging** en de wijziging van de statuten van Stedin zijnde de **Statutenwijziging**);
    - (ii) een aangepaste versie van het aandeelhoudersconvenant van Stedin Groep;
    - (iii) een aangepaste versie van het aandeelhouderscommissiereglement van Stedin;
  - (c) het advies van de AHC ten aanzien van de Emissie;
  - (d) het document dat ten behoeve van de uitoefening van het voorkeursrecht tezamen met deze brief gecompleteerd en ondertekend dient te worden ten behoeve van deelname in de

Emissie, en dat dient te worden toegezonden aan Loyens & Loeff N.V. conform paragraaf 15 van deze brief:

- onherroepelijke volmacht aan één of meer medewerker(s) werkzaam op het kantoor van Loyens & Loeff N.V. (de juridisch adviseur van de AHC) om voor en namens de Aandeelhouder de Akte van Uitgifte te ondertekenen (**Volmacht**).

### Uitoefening voorkeursrecht

- 3 De Emissie ziet op de uitgifte van gewone aandelen in het kapitaal van Stedin (**Gewone Aandelen**) en op de uitgifte van één aandeel N1 (aan de Staat) en één aandeel N2 (aan de gemeente Rotterdam als voorzitter van de AHC); het aandeel N1 en het aandeel N2 worden bij de Statutenwijziging geïntroduceerd.
- 4 Ter zake van de Gewone Aandelen wordt aan iedere bestaande aandeelhouder van Stedin de gelegenheid geboden om de verwatering van diens aandelenbelang in Stedin te vermijden of te beperken door uitoefening van een voorkeursrecht (**Voorkeursrecht**). Daarbij wordt het percentage van het totaal aantal geplaatste Gewone Aandelen dat een aandeelhouder vóór de Emissie houdt, aangeduid als diens **Huidig Percentage** en het percentage van het totaal aantal geplaatste Gewone Aandelen dat een aandeelhouder na de Emissie houdt, als diens **Nieuwe Percentage**. Het Voorkeursrecht houdt in dat iedere bestaande aandeelhouder van Stedin de mogelijkheid heeft om tegen dezelfde prijs per Gewoon Aandeel als die met de Staat is overeengekomen, Gewone Aandelen te nemen tot maximaal het aantal nieuwe Gewone Aandelen dat deze aandeelhouder dient te verwerven om te bereiken dat diens Nieuwe Percentage gelijk is aan diens Huidig Percentage.
- 5 De uitgifteprijs van een Gewoon Aandeel is het met de Staat overeengekomen bedrag van EUR 744,32 (*zevenhonderdvierenveertig euro en tweeëndertig cent*) (de **Prijs per Aandeel**), en bestaat uit een nominale waarde van EUR 100 (*honderd euro*) en een agio per Gewoon Aandeel EUR 644,32 (*zeshonderdvierenveertig euro en tweeëndertig cent*).
- 6 Door de ondertekening van deze brief bevestigt de Aandeelhouder zijn Voorkeursrecht uit te oefenen en aldus in te schrijven op nieuwe Gewone Aandelen op de voorwaarden van deze brief en de Documenten, en wel als volgt:

[NOOT BIJ TEMPLATE: EEN VAN DE OPTIES KIEZEN EN INVULLEN, ANDERE OPTIES VERWIJDEREN.]

- (i) Omvang deelname Emissie:

[Optie 1 – vast bedrag: Voor een totaalbedrag van EUR \_\_\_\_\_ (waarbij het aantal Gewone Aandelen dat zal worden uitgegeven aan de Aandeelhouder wordt berekend door dit bedrag te delen door de Prijs per Aandeel, en de uitkomst naar beneden af te ronden).]

[Optie 2 – geheel voorkomen verwatering: Voor een zodanig aantal Gewone Aandelen als nodig is om te bereiken dat het Nieuwe Percentage van de Aandeelhouder gelijk is aan diens Huidig Percentage (waarbij eerst de totale omvang van de Emissie wordt berekend rekening houdend met alle uitgeoefende voorkeursrechten, en vervolgens het aantal Gewone Aandelen dat zal worden uitgegeven aan de Aandeelhouder, wordt gevonden door het totaal aantal uit te geven Gewone Aandelen te vermenigvuldigen met diens Huidig Percentage en de uitkomst naar beneden af te ronden en ten slotte het door de Aandeelhouder te storten bedrag gelijk is aan de Prijs per Aandeel *vermenigvuldigd met* het aantal aan hem uit te geven Gewone Aandelen).]

[Optie 3 – beperken verwatering tot een bepaald Nieuw Percentage: Voor een zodanig aantal Gewone Aandelen als nodig is om te bereiken dat het Nieuwe Percentage van de Aandeelhouder gelijk is aan \_\_\_\_\_ (waarbij eerst de totale omvang van de Emissie wordt berekend rekening houdend met alle uitgeoefende voorkeursrechten, en vervolgens het aantal Gewone Aandelen dat zal worden uitgegeven aan de Aandeelhouder wordt gevonden als verschil tussen (x) het genoemde Nieuwe Percentage *vermenigvuldigd met* het totaal aantal geplaatste Gewone Aandelen na de Emissie en (y) het aantal Gewone Aandelen dat de Aandeelhouder vóór de Emissie houdt en ten slotte het door de Aandeelhouder te storten bedrag gelijk is aan de Prijs per Aandeel *vermenigvuldigd met* het aantal aan hem uit te geven Gewone Aandelen).]

(ii) mits tot de Emissie is besloten, het uitdrukkelijk aanvaarden van de verplichting tot het nemen en aanvaarden van het aantal Gewone Aandelen dat met inachtneming van deze brief aan de Aandeelhouder wordt toegewezen.

7 De Aandeelhouder bevestigt en accepteert dat deelname aan de Emissie slechts mogelijk is na ontvangst door Stedin op uiterlijk 1 december 2023 (Voorkeursrecht Deadline) van (i) een door de Aandeelhouder rechtsgeldig getekende versie van deze brief en (ii) de door de Aandeelhouder rechtsgeldig getekende Volmacht conform paragraaf 15 van deze brief. Indien deze brief en/of de Volmacht zoals bedoeld in voorgaande zin door Stedin wordt/worden ontvangen na de Voorkeursrecht Deadline, dan is de uitoefening van het Voorkeursrecht door de Aandeelhouder in deze brief ongeldig en neemt de Aandeelhouder niet deel aan de Emissie.

#### **Verplichtingen Aandeelhouder**

8 De Aandeelhouder committeert zich door ondertekening van deze brief jegens Stedin, mits tot de Emissie is besloten, tot het volgende:

- (a) tot ondertekening van de Akte van Uitgifte (op basis van de Volmacht); en
- (b) na uitgifte van de aan hem toegewezen en uitgegeven Gewone Aandelen de volledige uitgifteprijs voor die Gewone Aandelen te storten uiterlijk drie werkdagen na de datum van de Emissie conform de Akte van Uitgifte.

9 De verplichtingen van de Aandeelhouder onder deze brief komen te vervallen, indien niet uiterlijk op 31 december 2023 (i) de Participatieovereenkomst tussen Stedin en de Staat met betrekking tot de uitgifte van aandelen in het kapitaal van Stedin aan de Staat (**Participatieovereenkomst**) na goedkeuring van de AVA is aangegaan en (ii) door de AVA tot de Emissie wordt besloten.

#### **AVA**

10 Deze brief doet niet af aan het recht van de Aandeelhouder om het stemrecht dat is verbonden aan de door hem gehouden aandelen in Stedin naar eigen inzicht uit te oefenen, mede op basis van (nadere) informatie die tijdens de relevante beraadslagingen in de AVA of anderszins wordt ontvangen.

#### **Toewijzing**

11 Bij de toewijzing van Gewone Aandelen geldt voor alle duidelijkheid in aanvulling op paragraaf 6 het volgende:

- (a) Het Nieuwe Percentage van de Aandeelhouder kan niet groter zijn dan diens Huidig Percentage, en indien en voor zover de intekening in paragraaf 6 ertoe zou leiden dat het

Nieuwe Percentage van de Aandeelhouder hoger zou worden dan diens Huidig Percentage, wordt de toewijzing dienovereenkomstig beperkt (zodat het Nieuwe Percentage gelijk is aan het Huidig Percentage).

- (b) Uiterlijk de tweede werkdag voor de AVA Datum stelt Stedin aan de hand van de tijdig ontvangen brieven waarin het Voorkeursrecht wordt uitgeoefend, een overzicht op van de aandeelhouders die hun voorkeursrecht tijdig hebben uitgeoefend en de toewijzing van Gewone Aandelen als bovenbedoeld, en stuurt dit aan de AHC.
  - (c) Het aantal Gewone Aandelen dat wordt toegewezen aan de Aandeelhouder en het bijbehorende totale stortingsbedrag wordt vastgesteld door de AVA conform het onder sub (b) bedoelde overzicht als onderdeel van het besluit tot uitgifte, en opgenomen in de Akte van Uitgifte.
- 12 De Aandeelhouder bevestigt en accepteert dat het mogelijk is dat de AVA niet tot de Emissie besluit in welk geval de Emissie niet zal plaatsvinden.

### **Geen Emissie**

- 13 De Emissie vindt geen doorgang, en alle rechten en verplichtingen onder deze brief komen in dat geval te vervallen, indien en zodra:
- (a) op de eerste werkdag na de AVA Datum is komen vast te staan dat op de AVA Datum niet is besloten tot de Emissie;
  - (b) is komen vast te staan dat de Akte van Uitgifte niet uiterlijk op 31 december 2023 is getekend.

### **Bevestigingen en verklaringen**

- 14 Door de ondertekening van deze brief verklaart de Aandeelhouder aan Stedin en bevestigt en accepteert de Aandeelhouder dat:
- (a) hij na kennisname van het Informatiepakket (waaronder de Documenten) heeft besloten tot uitoefening van diens Voorkeursrecht op de voorwaarden van deze brief en de Documenten;
  - (b) hij bevoegd is om deze brief rechtsgeldig te ondertekenen en de verplichtingen daarin uit te voeren en dat daartoe alle benodigde interne goedkeuringen zijn ontvangen en (publieke) besluitvormingsprocessen zijn afgerond;
  - (c) zijn deelname aan de Emissie buiten het toezicht valt van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en dat hij een eigen geïnformeerde afweging heeft gemaakt over zijn investering in (additionele) Gewone Aandelen op de voorwaarden van deze brief en de Documenten.

### **Procesafspraken**

- 15 Zo spoedig als praktisch mogelijk doch uiterlijk binnen een week na de datum van deze brief wordt door de Aandeelhouder aan Loyens & Loeff N.V. (**L&L**), de juridisch adviseur van de AHC, in Escrow toegezonden:
- de door de Aandeelhouder rechtsgeldig ondertekende Volmacht, waarbij geldt dat:
    - (i) de Volmacht dient te worden gelegaliseerd door een Nederlandse notaris of door een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van een Nederlandse gemeente;

- (ii) indien een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van een gemeente de legalisatie verzorgt, is vereist dat de datum en de naam van de bevoegde ambtenaar op de legalisatie wordt vermeld;
- (iii) indien de Volmacht niet is ondertekend door de burgemeester van de Aandeelhouder, aan de Volmacht tevens zal worden gehecht de relevante documenten (waaronder begrepen maar niet beperkt tot besluiten, mandaten en/of volmachten) waaruit de bevoegdheid van de ondertekenaar om de Volmacht namens de Aandeelhouder te tekenen blijkt, een en ander naar genoegen van (de notaris van) Clifford Chance LLP, Amsterdam;
- (iv) aan de Volmacht/legalisatie zal worden gehecht een kleurenkopie van het paspoort van de ondertekenaar, inclusief een WWFT-stempel en een VIS-toetsing,

waarbij onder **in Escrow** wordt verstaan dat het document wordt geacht te zijn getekend onder de opschortende voorwaarde van vrijgave door L&L (en dat ten blijke van die vrijgave het desbetreffende document door L&L zal worden gedateerd op de datum van vrijgave), waarbij die vrijgave zal plaatsvinden indien en zodra naar genoegen van L&L is komen vast te staan dat:

- de notaris van Clifford Chance LLP heeft bevestigd aan L&L alle noodzakelijke besluiten en instructies te hebben ontvangen om tot het passeren van de Akte van Uitgifte over te kunnen gaan, en uiterlijk de eerste werkdag na de AVA Datum tot passeren van de Akte van Uitgifte over te zullen gaan.

- 16 Toezending dient te geschieden per koerier (ten aanzien van de overeenkomstig paragraaf 14 gelegaliseerde originele Volmacht) en per email (ten aanzien van kopieën/scans daarvan), aan de juridisch adviseur van de AHC als volgt:

**Loyens & Loeff N.V.**  
**T.a.v. mr. H.J. Portengen**  
**Blaak 31**  
**3011 GA Rotterdam**  
**hendrik.portengen@loyensloeff.com**

- 17 Voor alle duidelijkheid, gebruik van de Volmacht is slechts toegestaan indien de Akte van Uitgifte tot stand komt conform het concept dat als onderdeel van het Informatiepakket is toegezonden; inhoudelijke afwijking is slechts toegestaan na een uitdrukkelijke en ondubbelzinnige schriftelijke (waaronder per e-mail) verklaring van de Aandeelhouder gericht aan L&L waarbij de notaris van Clifford Chance er zonder nader onderzoek van uit mag gaan dat een dergelijke verklaring is ontvangen door L&L wanneer L&L uitdrukkelijk en ondubbelzinnig schriftelijk (waaronder per e-mail) verklaart aan de notaris van Clifford Chance LLP akkoord te zijn met de afwijking.

#### **Overige bepalingen**

- 18 Voor zover toegestaan onder Nederlands recht, doet de Aandeelhouder hierbij onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van het recht om deze brief (geheel of gedeeltelijk) te (doen) wijzigen, opschorten, ontbinden of vernietigen.
- 19 Deze brief bevat geen derdenbeding. Geen ander persoon dan Stedin of de Aandeelhouder kan rechten ontlenuen aan deze brief noch een beroep doen op enige bepaling in deze brief.

- 20 Indien enige bepaling uit deze brief ongeldig of onuitvoerbaar mocht zijn, zullen de overige bepalingen hun werking behouden. De ongeldige bepaling zal in dat geval worden vervangen door een geldige bepaling overeenkomstig het doel en de strekking van deze brief, en wel zodanig dat de nieuwe bepaling zo min mogelijk verschilt van de ongeldige bepaling.
- 21 Deze brief en de rechten en verplichtingen van de Aandeelhouder hieronder kunnen niet (geheel of gedeeltelijk) worden overgedragen of bezwaard (met inbegrip van overgang onder algemene titel) aan andere (rechts)personen. Deze paragraaf 21 heeft goederenrechtelijke werking.
- 22 Op deze brief, alle documenten en procedures waar in deze brief naar wordt gerefereerd en alle non-contractuele verplichtingen voortvloeiende uit deze brief (waaronder deze paragraaf 22) is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die ontstaan naar aanleiding van deze brief of van enige documentatie die daarmee verband houdt, zullen in eerste instantie worden beslecht door de bevoegde rechter te Rotterdam.

*[Handtekeningenpagina volgt]*

Hoogachtend,

**Gemeente** \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Door:

Titel:

Ter bevestiging van ontvangst en akkoord:

**Stedin Holding N.V.**

\_\_\_\_\_

Door:

Titel:

# Aandehouderscommissie Stedin

---

**Bijlage 13**    **Volmacht Akte van uitgifte**



## VOLMACHT

De ondergetekende,

**Gemeente** **[naam]**, een publiekrechtelijke rechtspersoon naar Nederlands recht, gevestigd te **[stad]** en kantoorhoudende te **[straat, nummer, postcode en plaats]** en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer **[nummer]**, *indien niet de burgemeester van de betreffende gemeente tekent, de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de ondertekenaar toelichten/uitwerken* (de "**Verkrijger**"),

### MACHTIGT HIERBIJ:

- de heer **H.J. Portengen**;
- mevrouw **E. Visser**;
- mevrouw **N.R.M. Crouwers**;
- mevrouw **E. van Wageningen**;
- de heer **E.W. Walschot**; en
- mevrouw **J.J. Huang**,

allen werkzaam op het kantoor van Loyens & Loef N.V., de "**Gevolmachtigde(n)**", individueel, om de Verkrijger te vertegenwoordigen met betrekking tot het volgende:

1. het ondertekenen van de notariële akte van uitgifte van aandelen in het kapitaal van Stedin Holding N.V. aan, onder andere, de Verkrijger, zoals opgesteld door Clifford Chance LLP, conform de aan deze volmacht als bijlage gehechte intekenbrief; en
2. het doen van al dat door de Gevolmachtigde(n) als noodzakelijk geacht wordt met als doel het bewerkstelligen van de transactie(s) beoogd door deze volmacht,

de "**Volmacht**".

De Verkrijger verklaart hierbij iedere Gevolmachtigde schadeloos te stellen en te vrijwaren voor alle aansprakelijkheid welke het gevolg mocht zijn van (rechts)handelingen die hij/zij binnen het kader van deze Volmacht heeft verricht.

De Verkrijger verklaart dat zij het bovengenoemde concept van de notariële akte tijdig heeft ontvangen en kennis heeft genomen van de inhoud ervan, dat zij op de hoogte is van de gevolgen die zullen voortvloeien uit de inhoud van de notariële akte en dat zij volledig instemt met de inhoud van de notariële akte.

Deze Volmacht is onherroepelijk.

De Verkrijger zal bekrachtigen en bevestigen wat enige Gevolmachtigde wettig zal doen of zal

veroorzaken krachtens de bevoegdheden die hieronder worden verleend.

Deze Volmacht wordt beheerst door en zal worden geïnterpreteerd in overeenstemming met Nederlands recht.

*[handtekeningpagina volgt]*

Getekend voor en namens:

**Gemeente** **[naam]**

---

Naam:

Titel:

Datum:

**BIJLAGE  
INTEKENBRIEF**

*[separaat aan te hechten]*

**NOOT 1:** Deze volmacht dient te worden gelegaliseerd door een Nederlandse notaris of door een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van een Nederlandse gemeente. Indien een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van een gemeente de legalisatie verzorgt, is vereist dat de datum en de naam van de bevoegde ambtenaar op de legalisatie wordt vermeld. De volgende bewoording voor de legalisatie wordt voorgesteld:

**Legalisatie handtekening**

Ik, **[naam]**, **[titel]**, kantoorhoudende te **[straat, nummer, postcode en plaats]** in **[land]**, verklaar hierbij dat de handtekening op het aangehechte document de originele handtekening is van:

**[naam ondertekenaar]**.

.....

Datum:

Plaats:

*(handtekening en stempel)*

**NOOT 2:** Indien deze volmacht niet is ondertekend door de burgemeester, dient aan deze volmacht te worden gehecht de relevante documenten (waaronder begrepen – maar niet beperkt tot – besluiten, mandaten en/of volmachten) waaruit de bevoegdheid blijkt van de ondertekenaar om deze volmacht namens de volmachtgever te tekenen.

**NOOT 3:** Aan deze volmacht dient (tevens) te worden gehecht een kleurenkopie van het paspoort van de ondertekenaar, inclusief een Wwft-stempel en VIS-bevestiging. De Wwft-stempel en VIS-bevestiging kunnen slechts door een notaris worden verzorgd.

- De Wwft-stempel wordt door de notaris op de kopie van het paspoort van de ondertekenaar geplaatst ter bevestiging dat deze kopie is gemaakt conform de regels van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.
- De VIS-bevestiging wordt opgevraagd door de notaris ter verificatie van de rechtsgeldigheid van het paspoort in het licht van het Verificatie Identificatie Systeem (VIS), hetgeen betekent dat het paspoort niet gestolen, vermist of (anderszins) ongeldig is verklaard.

**AFSPRAKENKADER KAPITAALBEHOEFTE  
REGIONALE NETWERKBEDRIJVEN**

tussen

**De Nederlandse Staat**

als de Staat

en

**Alliander, Enexis en Stedin**

als de Netwerkbedrijven

---

met regelingen voor het doen van verzoeken aan de Staat  
om toe treden als aandeelhouder van de Netwerkbedrijven

---

## INHOUDSOPGAVE

<b>Clausule</b>	<b>Pagina</b>
1	DEFINITIES EN INTERPRETATIE..... 7
1.1	Definities en interpretatie..... 7
1.2	Bijlagen ..... 7
2	HOOFDLIJNEN AFSPRAKENKADER..... 7
2.1	Introductie..... 7
2.2	Monitoring, ontstaan Kapitaalbehoefte en verlaging Kapitaalbehoefte ..... 7
2.3	Toetredingsverzoek..... 8
2.4	Participatieovereenkomst..... 8
2.5	Stedin..... 8
3	PROCESAFSPRAKEN..... 9
4	VEREISTEN VOOR HET DOEN VAN EEN TOETREDINGSVERZOEK .....10
5	VOORWAARDEN VOOR TOETREDING.....11
5.1	Toetreding Staat als aandeelhouder .....11
5.2	Participatieovereenkomst Staat en Netwerkbedrijf .....12
6	LOOPTIJD.....13
7	GEHEIMHOUDING.....13
7.1	Geheimhoudingsverplichting.....13
8	DIVERSEN.....15
8.1	Bindend effect.....15
8.2	Gehele Overeenkomst .....15
8.3	Overdracht .....15
8.4	Ongeldige bepalingen.....15
8.5	Wijziging.....16
8.6	Kosten .....16
8.7	Geen stilzwijgende afstand van recht; geen rechtsverwerking.....16
8.8	Geen ontbinding of vernietiging.....16
8.9	Kennisgevingen.....17
8.10	Ondertekening in delen.....18
9	TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN .....19
9.1	Toepasselijk Recht.....19
9.2	Geschillen .....19

<b>Bijlagen</b>		<b>Pagina</b>
BIJLAGE 1.	DEFINITIES EN INTERPRETATIE.....	22
BIJLAGE 2.	TERM SHEET GOVERNANCE .....	31
BIJLAGE 3.	TERM SHEET WAARDERING EN PRIJSBEPALING.....	40
BIJLAGE 4.	TERM SHEET KAPITAALBEHOEFTE .....	46
BIJLAGE 5.	TEMPLATE FINANCIËLE PROGNOSE KAPITAALBEHOEFTE .....	50



## AFSPRAKENKADER KAPITAALBEHOEFTE NETWERKBEDRIJVEN

Dit afsprakenkader kapitaalbehoefte Netwerkbedrijven (de **Overeenkomst**) is aangegaan op [\*] tussen:

1. de Staat der Nederlanden, waarvan de zetel is gevestigd te Den Haag, te dezen vertegenwoordigd door de Minister van Financiën (de **Staat**);
2. Alliander N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Arnhem geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 34108286 (**Alliander**);
3. Enexis Holding N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te 's-Hertogenbosch geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 17238877 (**Enexis**); en
4. Stedin Holding N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 24306393 (**Stedin**),

Alliander, Enexis en Stedin ieder afzonderlijk ook een **Netwerkbedrijf** en samen de **Netwerkbedrijven**.

## OVERWEGINGEN

- A. De Netwerkbedrijven zijn een essentieel onderdeel van de Nederlandse energie-infrastructuur. De Netwerkbedrijven dragen sinds lange tijd, ondersteund door hun aandeelhouders (provincies en gemeenten), zorg voor (de realisatie van) de publieke belangen van een veilig, betrouwbaar, toegankelijk en betaalbaar (regionaal) energienetwerk. Om die reden is bij wet vastgelegd dat de aandelen van netwerkbedrijven direct of indirect publiek worden gehouden. Naast publiek aandeelhouderschap, worden de benoemde publieke belangen geborgd door wet- en regelgeving en een onafhankelijke toezichthouder.
- B. De Netwerkbedrijven, althans op dit moment enkel de netbeheerders binnen de groepen van de Netwerkbedrijven, zijn op grond van wet- en regelgeving, dan wel bindende besluiten van een toezichthouder gehouden om energienetwerken te beheren (de **Energienetwerken**) en daarin te investeren. Door de Netinvesteringen dragen de Netwerkbedrijven onder meer bij aan het halen van de klimaatdoelen en het faciliteren van economische groei. Op de lange termijn verdienen de Netwerkbedrijven de efficiënte Netinvesteringen plus een redelijk rendement terug via de nettarieven, maar op de korte termijn moeten zij deze Netinvesteringen voorfinancieren en ontstaat een financieringsbehoefte. De financieringsbehoefte moet worden ingevuld met een

combinatie van vreemd vermogen en eigen vermogen, waarbij een solide kredietwaardigheid van belang is om toegang tot vreemd vermogen te houden tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten. Onder meer als gevolg van de energietransitie neemt deze financieringsbehoefte verder toe.

- C. In de afgelopen jaren hebben de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven actief bijgedragen aan het invullen van de financieringsbehoefte door de eigenvermogenspositie van de betreffende Netwerkbedrijven te versterken middels kapitaalinjecties van respectievelijk EUR 500 miljoen (Enexis), EUR 600 miljoen (Alliander) en EUR 451 miljoen (Stedin, grotendeels door het niet uitkeren van de EUR 251 miljoen verkoopresultaat als gevolg van de verkoop van Joulz Diensten).
- D. Op korte termijn ontstaat bij een aantal Netwerkbedrijven een behoefte aan eigen vermogen om de Minimale Credit Rating te behouden (de **Kapitaalbehoefte**). Deze loopt in ieder geval door tot 2040 of mogelijk zelfs tot 2050 en daarna. Het precieze moment waarop deze Kapitaalbehoefte voor ieder van deze Netwerkbedrijven zich voordoet, verschilt aanzienlijk van Netwerkbedrijf tot Netwerkbedrijf, maar voor alle Netwerkbedrijven geldt dat zij, op de korte of lange termijn, een omvangrijke Kapitaalbehoefte verwachten waardoor de borging van de publieke belangen onder druk kan komen te staan.
- E. De Netwerkbedrijven, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat ervaren een gezamenlijke verantwoordelijkheid voor de borging van de publieke belangen bedoeld in overweging A. Sinds medio 2021 voert de Staat daarom gesprekken met vertegenwoordigers van de Netwerkbedrijven en hun aandeelhouders over voornoemde Kapitaalbehoefte en mogelijke oplossingsrichtingen waarbij de Staat een rol kan spelen. De verschillende besproken oplossingsrichtingen zijn beschreven in de Kamerbrief van 13 juli 2022 (Financiering regionale netwerkbedrijven, Kamerstukken II 2021-2022, 32 813, nr. 1086) (de **Kamerbrief**).
- F. In de Kamerbrief wordt door de Staat geconcludeerd dat de Netwerkbedrijven zich moeten inspannen om de Kapitaalbehoefte zo ver mogelijk te reduceren, bijvoorbeeld door hun financieringsmix, waar mogelijk, te optimaliseren. Voor de invulling van de Kapitaalbehoefte die overblijft, ervaart de Staat ook hier samen met de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en mogelijke nieuwe publieke regionale aandeelhouders van de Netwerkbedrijven binnen de verzorgingsgebieden van de Netwerkbedrijven een gezamenlijke verantwoordelijkheid. Indien, na mogelijke verlaging van de Kapitaalbehoefte en mogelijke invulling van de Kapitaalbehoefte door de verwachte storting van huidige en nieuwe aandeelhouders van de Netwerkbedrijven (zoals geprojecteerd in het plan van aanpak zoals beschreven in Bijlage 4 (*Term Sheet Kapitaalbehoefte*)), een deel van de Kapitaalbehoefte resteert (de **Kapitaalstortingsbehoefte**), wordt een Kapitaalstorting door de Staat als (gedeeltelijke) invulling daarvan, en daarmee aandeelhouderschap van een Netwerkbedrijf, gezien als

een belangrijk verder uit te werken onderdeel van een oplossing voor de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte.

- G. Als een Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, met inachtneming van hetgeen daarover is bepaald in deze Overeenkomst, meent dat toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder noodzakelijk is om de Kapitaalstortingsbehoefte in te vullen, zal de Staat beoordelen of toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder opportuun is of dat wellicht andere oplossingsrichtingen meer geschikt zijn om de Kapitaalstortingsbehoefte van het Netwerkbedrijf geheel of gedeeltelijk in te vullen. Dit gebeurt in nauwe afstemming met het betreffende Netwerkbedrijf en de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO. Een dergelijk proces zal een zekere doorlooptijd vergen.
- H. Beoogd wordt het proces rondom de invulling van de Kapitaalbehoefte in het algemeen en de Kapitaalstortingsbehoefte in het bijzonder zorgvuldig en efficiënt vorm te geven, met rekenschap voor de complexiteit, uitvoerbaarheid en transparantie van een dergelijk proces. Uitgangspunt is hierbij dat de bestaande aandeelhouders, nieuwe regionale aandeelhouders en de Staat voldoende tijd zal worden geboden om hun respectievelijke besluitvormingsprocessen op adequate en zorgvuldige wijze te kunnen doorlopen. Hierbij trekken de Netwerkbedrijven, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat met respect voor elkaars rollen en verantwoordelijkheden, zoveel mogelijk gezamenlijk op. Zo dient te worden geborgd dat de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat, voor zover redelijkerwijs mogelijk en werkbaar, over dezelfde informatie beschikken zodat zij een gefundeerde beslissing kunnen nemen ten aanzien van respectievelijk de invulling van de Kapitaalbehoefte en een Toetredingsverzoek.
- I. Partijen wensen in deze Overeenkomst vast te leggen hoe de Staat een Toetredingsverzoek zal beoordelen, welke minimumeisen de Staat zal stellen aan een Toetredingsverzoek en aan daadwerkelijke deelneming als nieuwe aandeelhouder, alsmede bijbehorende procesafspraken. Onderdeel daarvan zijn afspraken over waardering en prijsbepaling en de governance die van toepassing zullen zijn indien de Staat zal participeren. Ten aanzien van de governance delen Partijen de volgende uitgangspunten:
- a. De Staat als toetredend aandeelhouder streeft dezelfde publieke belangen na als de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven. Vanuit dat perspectief handelen de aandeelhouders en de Staat als toetredend aandeelhouder waar mogelijk vanuit gelijkwaardigheid. De Staat heeft ten aanzien van de onderwerpen die raken aan de Kapitaalstortingsbehoefte een zelfstandige positie.
  - b. De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 is voor de Staat leidend geweest in de totstandkoming van deze Overeenkomst. In deze Nota Deelnemingenbeleid staat hoe de Staat zijn aandeelhouderschap in deelnemingen invult. De borging van de publieke belangen staat daarbij centraal. Waarbij het voor de Staat ook onlosmakelijk aan zijn rol van aandeelhouder verbonden is dat

- hij stuurt op de financiële waarde van de onderneming en bijdraagt aan goed ondernemingsbestuur.
- c. Op het moment dat de Staat participeert in een van de Netwerkbedrijven zal de Staat toetreden in een bestaande vennootschap, naast bestaande aandeelhouders. Waar mogelijk wordt aangesloten bij de huidige structuur en worden de voorgestelde (specifieke) zeggenschapsrechten voor de Staat zoveel mogelijk ingebed binnen de huidige zeggenschap van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, c.q. de AvA.
- d. Een goed samenspel tussen de RvB, RvC en AvA in lijn met de Corporate Governance Code en de wet, legt de basis voor een effectieve borging van de publieke belangen.
- J. Door de Netwerkbedrijven, hun aandeelhouders en de Staat wordt schouder aan schouder en vanuit vertrouwen gewerkt aan het realiseren van de energietransitie. Vanuit de gezamenlijke verantwoordelijkheid die Partijen voelen voor de borging van de publieke belangen, zijn Partijen ook met elkaar in gesprek om te bezien hoe zij door andere instrumenten kunnen bijdragen aan een efficiënte wijze van het beheren en investeren in de Energienetwerken. Dit kunnen publiekrechtelijke instrumenten zijn, zoals de toepasselijke wet- en regelgeving en de inzet van ruimtelijk instrumentarium. Daarnaast kunnen deze instrumenten zich bevinden in de privaatrechtelijke sfeer. Zo delen Partijen de visie dat een *GRE-uplift* van de Netwerkbedrijven bij S&P, als gevolg van deze Overeenkomst, ook een bijdrage zou kunnen leveren aan een efficiënte borging van de publieke belangen.
- K. De Overeenkomst is tot stand gekomen in nauw overleg met de AHCs, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, van de Netwerkbedrijven en met betrokkenheid van de respectieve RvC's. Ieder Netwerkbedrijf heeft voorafgaande goedkeuring verkregen van de AvA voor het aangaan van deze Overeenkomst.
- L. Deze Overeenkomst behelst geen bindende (voorwaardelijke) verplichting van de Staat om te participeren als aandeelhouder in één of meer van de Netwerkbedrijven en laat onverlet dat de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven geheel of gedeeltelijk op andere wijze wordt ingevuld. Zonder afbreuk te doen aan de intentie van bestaande aandeelhouders van de Netwerkbedrijven om naar vermogen bij te dragen aan de invulling van de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven, zal niets in deze Overeenkomst worden begrepen als een verplichting van één of meer aandeelhouders van de Netwerkbedrijven om een storting te doen of op andere wijze in de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven te voorzien. Partijen zijn zich er tot slot van bewust dat deze Overeenkomst een lange looptijd kent en is aangegaan op basis van omstandigheden en inzichten zoals die op dit moment gelden.
- M. Hoewel geen partij bij deze Overeenkomst, geldt dat deze Overeenkomst ook als basis kan dienen voor het overeenkomen van eventuele Participatieovereenkomsten met Cogas

Groep, Juva N.V. en Rendo Groep.

## ZIJN ALS VOLGT OVEREENGEKOMEN

### 1 DEFINITIES EN INTERPRETATIE

#### 1.1 Definities en interpretatie

Woorden en uitdrukkingen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals opgenomen in Bijlage 1 (*Definities en interpretatie*) en zijn van toepassing op deze gehele Overeenkomst.

#### 1.2 Bijlagen

Alle Bijlagen waarnaar in deze Overeenkomst wordt verwezen vormen een integraal en onlosmakelijk deel van deze Overeenkomst en hebben effect alsof ze in het lichaam van deze Overeenkomst zijn opgenomen. Een verwijzing naar deze Overeenkomst geldt tevens als een verwijzing naar alle Bijlagen.

### 2 HOOFDLIJNEN AFSPRAKENKADER

#### 2.1 Introductie

2.1.1 Zoals hierboven uiteengezet, voorzien de Netwerkbedrijven in de toekomst versterking van hun eigen vermogen nodig te hebben. De Staat heeft in de Kamerbrief aangegeven dat hij een Kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, in de Netwerkbedrijven, door de Staat als belangrijk verder uit te werken onderdeel van de oplossing ziet, waarbij de volgende afspraken gelden.

#### 2.2 Monitoring, ontstaan Kapitaalbehoefte en verlaging Kapitaalbehoefte

2.2.1 Partijen komen overeen dat ieder kalenderjaar na ondertekening van deze Overeenkomst, een Netwerkbedrijf op of omstreeks de datum waarop zij haar jaarrekening deponereert het initiatief zal nemen om de Staat en de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, te informeren over haar op dat moment geldende financiële situatie (zoals die blijkt uit de meest recent gedeponeerde jaarrekening) en of zij een Kapitaalbehoefte voorziet die gaat ontstaan in de daaropvolgende kalenderjaren.

2.2.2 Indien bij een Netwerkbedrijf een Kapitaalbehoefte ontstaat, dient het desbetreffende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, een plan van aanpak op te stellen en nadien aan de Staat te overleggen dat ingaat op de stappen die gezet zullen worden om de Kapitaalbehoefte

indien mogelijk te verlagen, zoals beschreven in paragraaf 4 van de Term Sheet Kapitaalbehoefte.

## 2.3 Toetredingsverzoek

- 2.3.1 Een verzoek van een Netwerkbedrijf aan de Staat om toe te treden als aandeelhouder van dat Netwerkbedrijf en daarmee aan een in dat verzoek omschreven Kapitaalstortingsbehoefte te voldoen (een **Toetredingsverzoek**) zal aan bepaalde processen en minimumvoorwaarden moeten voldoen om te worden meegenomen in het besluitvormingsproces van de Staat, zoals uiteengezet in deze Overeenkomst. Deze minimumvoorwaarden zullen, voor zover relevant, tevens van toepassing zijn op mogelijke vervolgstortingen nadat de Staat is toetreden als aandeelhouder van een Netwerkbedrijf, zoals nader overeen te komen in de Participatieovereenkomst.
- 2.3.2 De beoordeling van ieder Toetredingsverzoek is onderhevig aan politieke goedkeuring, mandaat en dekking binnen de Rijksbegroting, hetgeen een discretionaire bevoegdheid van de Staat is.
- 2.3.3 De Staat zal ieder Toetredingsverzoek van een individueel Netwerkbedrijf (het **Verzoekende Netwerkbedrijf**) toetsen aan de criteria in Artikel 4. De Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf zullen zich over en weer redelijk inspannen om elkaar de informatie te verstrekken die nodig is voor deze beoordeling binnen de procesafspraken en tijdslijnen zoals opgenomen in Artikel 3.
- 2.3.4 De Staat zal een Toetredingsverzoek niet eerder honoreren door toetreding als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf (door middel van een Kapitaalstorting), dan nadat aan de cumulatieve voorwaarden zoals opgenomen in Artikel 5.1.2 is voldaan, waarbij het op het moment van aangaan van deze Overeenkomst de intentie van de Staat is om rechtstreeks toe te treden als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf.

## 2.4 Participatieovereenkomst

- 2.4.1 Indien de Staat een Toetredingsverzoek redelijkerwijs verwacht te honoreren, zullen de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zich inspannen om een Participatieovereenkomst uit te onderhandelen, zoals bedoeld in Artikel 5.1.2f.

## 2.5 Stedin

- 2.5.1 Partijen erkennen dat Stedin reeds een verzoek heeft ingediend voor een Kapitaalstorting per 2023 van een bedrag ad EUR 500,000,000 (vijf honderd miljoen Euro) dat door de

Staat in behandeling is genomen. Dit verzoek zal enkel worden gehonoreerd indien is voldaan aan de cumulatieve voorwaarden in Artikel 5.1.2.

### 3 PROCESAFSPRAKEN

3.1.1 Partijen zullen er naar streven bij een Toetredingsverzoek zoveel mogelijk aan te sluiten bij het hieronder geschetste tijdspad, met uitzondering van de data genoemd onder a. en c., waarvan niet kan worden afgeweken. De hieronder aangegeven data zien op het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar zoals opgenomen in een Toetredingsverzoek, voor zover niet anders vermeld:

- a. Het Netwerkbedrijf informeert de Staat over het ontstaan van een mogelijke Kapitaalbehoefte en dient een door het Netwerkbedrijf en de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO gezamenlijk gedragen plan van aanpak voor het invullen en zo mogelijk verlagen van de Kapitaalbehoefte in bij de Staat zoals beschreven in Bijlage 4 (*Term Sheet Kapitaalbehoefte*): vóór 1 oktober, twee jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar.
- b. Het Netwerkbedrijf informeert de Staat over het indienen van een mogelijk Toetredingsverzoek: vóór 1 februari.
- c. Zonder afbreuk te doen aan de voorkeursrechten en overige rechten van de bestaande aandeelhouders op basis van de bestaande governance, indien met in achtneming van de (beoogde) effecten van de verschillende mitigerende maatregelen zoals omschreven in het plan van aanpak zoals beschreven in Bijlage 4 (*Term Sheet Kapitaalbehoefte*) een Kapitaalstortingsbehoefte bestaat, dan kan het Netwerkbedrijf het Toetredingsverzoek, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO (zonder dat formele goedkeuring door de AvA vereist is), indienen bij de Staat. Indien Toetredingsverzoek door Netwerkbedrijf bij de Staat: uiterlijk 1 maart.
- d. Inrichten van een virtuele data room en beschikbaar stellen van financiële, fiscale en juridische *vendor due diligence* rapporten door het Netwerkbedrijf: vóór 1 april.
- e. Due diligence onderzoek door de Staat naar het Netwerkbedrijf (en de omvang van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte): 1 april – eind mei.
- f. Bekendmaking van het voornemen te voorzien in (een deel van) de Kapitaalstortingsbehoefte in de vorm van een voorgenomen kapitaalstorting in het Netwerkbedrijf door het kabinet, dat daartoe, volledigheidshalve, discretionair bevoegd is (de **Kapitaalstorting**): op Prinsjesdag.

Zodra het Toetredingsverzoek voldoende basis vormt voor nader overleg met de Staat en de Staat voornemens is te voorzien in een (deel van de) Kapitaalstortingsbehoefte, zal de Staat het proces zoals hieronder genoemd, te beginnen bij sub (g), verder opstarten.

- g. Staatssteuntraject: voorafgaand aan besluitvorming door de Staat, waarbij de Staat het Netwerkbedrijf op de hoogte zal houden van het staatssteuntraject en het Netwerkbedrijf overeenkomstig Artikel 5.1.2c wordt geïnformeerd over de te nemen stappen.
- h. Besluitvorming door de Staat ten aanzien van een eventueel mandaat en budget na parlementaire goedkeuring: in (of omstreeks) december.
- i. Eerste concept Participatieovereenkomst door de Staat: in september, na Prinsjesdag.
- j. Onderhandelingen Participatieovereenkomst: 1 oktober (of, indien eerder, na ontvangst eerste concept Participatieovereenkomst) – 1 december.
- k. Het uitvoering geven aan de in de Participatieovereenkomst opgenomen voorwaarden om over te kunnen gaan tot het passeren van de akte van uitgifte van aandelen en het doen van de Kapitaalstorting: na ondertekening Participatieovereenkomst, afhankelijk van het verloop van de relevante democratische processen bij de Staat en aandeelhouders (doorlooptijd is naar verwachting minimaal 3 maanden).

3.1.2 In de bovenstaande indicatieve tijdslijnen zijn de deadlines van (en specificaties omtrent) de vereiste integrale politiek-bestuurlijke besluitvorming en/of goedkeuring zoals beschreven in Artikel 5.1.2d niet meegenomen.

#### **4 VEREISTEN VOOR HET DOEN VAN EEN TOETREDINGSVERZOEK**

- 4.1 Een Toetredingsverzoek dient aan de volgende cumulatieve voorwaarden te voldoen om te worden meegenomen in het besluitvormingsproces van de Staat, conform het bepaalde in deze Overeenkomst:
- a. het Toetredingsverzoek is tijdig ingediend conform de regeling in Artikel 3.1.1a tot en met 3.1.1c;
  - b. het Toetredingsverzoek bevat de vereiste informatie zoals omschreven in de Financiële Term Sheets; en
  - c. de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte omschreven in het Toetredingsverzoek voldoen aan de eisen uit de Term Sheet Kapitaalbehoefte.



## 5 VOORWAARDEN VOOR TOETREDING

### 5.1 Toetreding Staat als aandeelhouder

- 5.1.1 Zoals omschreven in Artikel 2.3.2 en hierbij benadrukt, is de beoordeling van ieder Toetredingsverzoek onderhevig aan politieke goedkeuring, mandaat en dekking binnen de Rijksbegroting, hetgeen een discretionaire bevoegdheid van de Staat is.
- 5.1.2 De Staat behandelt een Toetredingsverzoek conform de daarvoor gebruikelijke budgettaire en parlementaire processen. De Staat zal niet eerder een Toetredingsverzoek honoreren door toetreding als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf (door middel van een Kapitaalstorting), dan nadat aan alle cumulatieve voorwaarden uit dit Artikel 5.1.2 is voldaan:
- a. budgettaire dekking is verkregen voor de Kapitaalstorting binnen de reguliere procedures voor het vaststellen van de Rijksbegroting;
  - b. een mandaat is verstrekt door de ministerraad voor het onderhandelen van een Participatieovereenkomst met het Verzoekende Netwerkbedrijf;
  - c. vanuit staatssteunperspectief (i) de Kapitaalstorting niet kwalificeert als staatssteun en (ii) deze (informeel) door de Staat is voorgelegd aan de Europese Commissie, waarbij de Staat het Netwerkbedrijf op de hoogte zal houden van het staatssteuntraject en wordt geïnformeerd over de te nemen stappen zodat het Netwerkbedrijf de AHCs dan wel (indien toepasselijk) het GAO zal kunnen informeren;
  - d. integrale politiek-bestuurlijke besluitvorming voor de toetreding van de Staat als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf heeft plaatsgevonden met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder mogelijk maar niet beperkt tot interne besluitvorming/goedkeuring van de betrokken ministers van Financiën en EZK, besluitvorming en/of goedkeuring in de ministerraad en Staten-Generaal, overleg met de Algemene Rekenkamer en het doorlopen van de voorhangprocedure als bedoeld in de Comptabiliteitswet;
  - e. de Staat een due diligence onderzoek heeft laten uitvoeren en tevreden is met de uitkomsten van dat onderzoek; en
  - f. de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, overeenstemming hebben bereikt over de inhoud van een participatieovereenkomst tussen de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, inclusief bijlagen, waaronder een wijziging van de

statuten en het aandeelhoudersconvenant van het Verzoekende Netwerkbedrijf, waarin uitputtend de rechten en plichten zijn vastgelegd in verband met de toetreding van de Staat als aandeelhouder, de daarbij horende Kapitaalstorting, alsmede de voorwaarden die van toepassing zullen zijn op eventuele verzoeken van het Netwerkbedrijf aan de Staat, na de Kapitaalstorting door de Staat, om aanvullende extra Kapitaalstortingen te doen (een **Participatieovereenkomst**).

- 5.1.3 Het aangaan van een Participatieovereenkomst door een Netwerkbedrijf vereist de voorafgaande goedkeuring door de AvA en RvC van het relevante Netwerkbedrijf.

## 5.2 Participatieovereenkomst Staat en Netwerkbedrijf

- 5.2.1 Een Participatieovereenkomst bevat tenminste de volgende elementen die van toepassing zijn op iedere Kapitaalstorting door de Staat als aandeelhouder:
- a. vaststelling van het door de Staat te verwerven percentage in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf in de vorm van een kapitalisatietabel waaruit de belangen van iedere aandeelhouder in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf blijken na het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf;
  - b. een verplichting van het Netwerkbedrijf dat de Kapitaalstorting enkel ten goede komt aan de Netinvesteringen en daarmee aan de activiteiten en de investeringen ten behoeve van de Energienetwerken van de aangewezen netbeheerder;
  - c. een akte van uitgifte van aandelen in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf;
  - d. implementatie van de voorwaarden in de Term Sheet Governance, waaronder een statutenwijziging van het Netwerkbedrijf en een amendement van het aandeelhoudersconvenant van het Netwerkbedrijf;
  - e. de eisen uit de Financiële Term Sheets bij deze Overeenkomst worden, voor zover relevant geacht door de Staat, het betreffende Netwerkbedrijf en de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, integraal opgenomen (en waar nodig nader uitgewerkt) in de Participatieovereenkomst en zullen, voor zover relevant, mede van toepassing zijn op eventuele vervolgzaken van het Netwerkbedrijf om additionele Kapitaalstortingen, inclusief bijbehorende rapportageverplichtingen;
  - f. de voorwaarden om tot het passeren van de akte van uitgifte van aandelen en de Kapitaalstorting over te gaan, waaronder in ieder geval begrepen:

- i. positief advies van de ondernemingsraad van het Netwerkbedrijf, voor zover vereist, in verband met het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf;
  - ii. goedkeuring door de AvA en RvC van het Netwerkbedrijf ten aanzien van het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf, inclusief de vereiste besluitvorming om uitvoering te geven aan deze toetreding;
  - iii. andere (publiekrechtelijke) goedkeuringen en/of het staatssteun traject;
- g. relevante interim convenanten;
- h. relevante en marktconforme garanties en fiscale vrijwaring; en
- i. een inspanningsverplichting voor het Netwerkbedrijf om op verzoek van de Staat met de overige Netwerkbedrijven samen te werken om op een efficiënte manier de energietransitie te bevorderen.

## **6 LOOPTIJD**

- 6.1 Deze Overeenkomst wordt aangegaan voor bepaalde tijd op de Ondertekendatum en eindigt van rechtswege en zonder dat kennisgeving is vereist:
- a. ten aanzien van een Netwerkbedrijf dat een Participatieovereenkomst heeft gesloten met de Staat, op de datum van inwerkingtreding van die Participatieovereenkomst;
  - b. ten aanzien van alle Partijen, op de datum dat alle Netwerkbedrijven een Participatieovereenkomst hebben gesloten met de Staat;
  - c. ten aanzien van alle Partijen, op 31 december 2036, 24:00 uur (MET), waarbij Partijen deze Overeenkomst in overleg kunnen verlengen indien een Netwerkbedrijf op dat moment redelijkerwijs verwacht een Kapitaalbehoefte te krijgen in de periode tot 31 december 2047;
  - d. Indien alle Partijen schriftelijk instemmen, kunnen Partijen overeenkomen deze Overeenkomst te beëindigen.

## **7 GEHEIMHOUDING**

### **7.1 Geheimhoudingsverplichting**

- 7.1.1 Partijen erkennen dat deze Overeenkomst openbaargemaakt kan worden.
- 7.1.2 Behoudens het bepaalde in Artikel 7.1.1 alsmede Artikel 7.1.3, verbindt iedere Partij zich ertoe om alle informatie die zij heeft ontvangen of verkregen als gevolg van het aangaan of uitvoeren van deze Overeenkomst te behandelen als strikt vertrouwelijk en deze

informatie niet publiek te maken of te gebruiken, voor zover die informatie betrekking heeft op:

- a. de inhoud van de onderhandelingen met betrekking tot deze Overeenkomst of enig document waarnaar in deze Overeenkomst wordt verwezen of welke is aangegaan krachtens of in verband met deze Overeenkomst;
- b. de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven; of
- c. een Netwerkbedrijf, haar bedrijfsactiviteiten of die van haar groepsmaatschappijen,

a tot en met c hierboven worden hierna tezamen aangeduid als **Vertrouwelijke Informatie**.

#### 7.1.3 Artikel 7.1.2 geldt niet voor publieke bekendmaking van Vertrouwelijke Informatie:

- a. voor zover bekendmaking voortvloeit uit geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven zijn gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven;
- b. voor zover bekendmaking vereist is of wordt door het Recht, regels van een effectenbeurs of door een Autoriteit of andere autoriteit met bevoegdheden die van toepassing zijn of worden op de Staat, de Netwerkbedrijven en/of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven, ongeacht of deze regels kracht van wet hebben maar in dat geval slechts na raadpleging van de andere betrokkenen (onder de Staat, de Netwerkbedrijven en/of de AHCs dan wel (indien toepasselijk) het GAO), al naargelang het geval, over het tijdstip en de inhoud van de bekendmaking, voor zover die raadpleging praktisch mogelijk is en toegestaan krachtens het Recht;
- c. voor zover bekendmaking vereist is in verband met het proces voor de benodigde goedkeuring van enige rechtshandeling die voortvloeit uit deze Overeenkomst door de Staat en/of de Netwerkbedrijven;
- d. voor zover die bekendmaking of het gebruik van die informatie vereist is in verband met het uitoefenen van rechten of rechtsmiddelen uit hoofde van of in verband met deze Overeenkomst;

- e. aan en tussen de professionele adviseurs, vertegenwoordigers of accountants van Partijen, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de centrale ondernemingsraad van de Netwerkbedrijven, mits die bekendmaking redelijkerwijs noodzakelijk is in verband met hun opdracht en aan hen een gebruikelijke vertrouwelijkheidsverplichting is of wordt opgelegd;
- f. aan Kredietbeoordelingsbureaus, mits die bekendmaking plaatsvindt met inachtneming van dezelfde vertrouwelijkheidswaarborgen waaronder het betreffende Netwerkbedrijf in de normale gang van zaken informatie deelt met het betreffende Kredietbeoordelingsbureau; en
- g. voor zover die informatie op of na de Ondertekendatum openbaar is geworden anders dan door onrechtmatige openbaarmaking waarvan de betrokken Partij op het moment van openbaarmaking wist of redelijkerwijs had kunnen weten dat deze onrechtmatig was.

## **8 DIVERSEN**

### **8.1 Bindend effect**

Deze Overeenkomst zal niet bindend zijn en derhalve niet rechtens afdwingbaar totdat alle Partijen deze Overeenkomst rechtsgeldig hebben ondertekend.

### **8.2 Gehele Overeenkomst**

Deze Overeenkomst vormt de gehele overeenstemming tussen Partijen en vervangt alle eerdere mondelinge of schriftelijke overeenkomsten, verbintenissen en regelingen tussen Partijen, voor zover die op enige manier betrekking hebben op het onderwerp van deze Overeenkomst.

### **8.3 Overdracht**

Geen van Partijen heeft het recht om deze Overeenkomst (*contractsoverneming*) of een of meer van haar rechten krachtens deze Overeenkomst in het geheel of gedeeltelijk over te dragen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij of Partijen, al naargelang het geval.

### **8.4 Ongeldige bepalingen**

Ingeval een bepaling van deze Overeenkomst (in zijn geheel of gedeeltelijk) nietig of niet afdwingbaar is, blijft de rest van deze Overeenkomst van kracht voor zover, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, die rest niet onverbreekelijk verbonden is met de nietige of niet afdwingbare bepaling. Partijen zullen hun uiterste best doen om

overeenstemming te bereiken over een nieuwe bepaling die, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, zo weinig mogelijk afwijkt van de nietige of niet afdwingbare bepaling.

## **8.5 Wijziging**

Wijzigingen in deze Overeenkomst hebben geen rechtskracht tenzij en totdat deze schriftelijk zijn vastgelegd en door alle Partijen zijn ondertekend. Ondertekening vindt pas plaats nadat ieder Netwerkbedrijf voorafgaande goedkeuring heeft verkregen van de algemene vergadering van aandeelhouders voor het wijzigen van deze Overeenkomst.

## **8.6 Kosten**

Tenzij in deze Overeenkomst anders is bepaald, draagt iedere Partij haar eigen kosten in verband met de voorbereiding, onderhandeling en ondertekening van deze Overeenkomst.

## **8.7 Geen stilzwijgende afstand van recht; geen rechtsverwerking**

8.7.1 Afstand van recht in verband met deze Overeenkomst kan slechts geschieden door een daartoe strekkende schriftelijke kennisgeving.

8.7.2 Indien een Partij haar rechten uit hoofde van deze Overeenkomst niet uitoefent (daaronder begrepen verlenging van de termijn waarbinnen een andere Partij haar verbintenissen uit hoofde van deze Overeenkomst dient uit te voeren) mag dit niet worden opgevat als rechtsverwerking. De rechten van een Partij krachtens deze Overeenkomst mogen zo vaak als nodig worden uitgeoefend en zijn cumulatief ten opzichte van en doen geen afbreuk aan, rechten en rechtsmiddelen die een Partij krachtens het Recht toekomen.

## **8.8 Geen ontbinding of vernietiging**

8.8.1 Partijen doen hierbij afstand van hun rechten uit hoofde van artikelen 6:265 tot en met 6:272 BW om deze Overeenkomst, in het geheel of gedeeltelijk, te ontbinden of in rechte daarvan ontbinding te vorderen.

8.8.2 Voor zover toegestaan krachtens het Recht doet ieder van Partijen hierbij afstand van hun rechten uit hoofde van artikelen 6:228 en 6:230 BW om deze Overeenkomst, in het geheel of gedeeltelijk, te vernietigen op grond van dwaling, of daarvan in rechte vernietiging of wijziging te vorderen.

## 8.9 Kennisgevingen

8.9.1 Alle kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen en andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst dient schriftelijk te geschieden en ter hand te worden gesteld, aangetekend te worden verstuurd of verzonden te worden als e-mail naar het betreffende e-mailadres overeenkomstig Artikel 8.9.2. Verzending per koerier zal hebben te gelden als terhandstelling.

8.9.2 Kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen of andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst dienen geadresseerd te worden aan de adressen van Partijen zoals uiteengezet in deze Overeenkomst of aan zulk ander adres waar de betreffende Partij voor dat doel kennis van geeft aan de andere Partijen in overeenstemming met de bepalingen van dit Artikel 8.9 (*Kennisgevingen*).

8.9.3 Tenzij anders overeengekomen, worden kennisgevingen gedaan op de volgende (mail)adressen:

a. Staat

Ministerie van Financiën  
Korte Voorhout 7  
Postbus 20201  
2500 EE Den Haag  
E-mail: [n.heijstek@minfin.nl](mailto:n.heijstek@minfin.nl)

b. Alliander

Alliander N.V.  
t.n.v. Maarten Otto  
Utrechtseweg 68  
6812 AH Arnhem  
Email: maarten.otto@alliander.com

en met een kopie aan:  
Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam  
t.n.v. Jasper de Jong  
email: Jasper.deJong@AllenOvery.com

c. Enexis

Enexis Holding N.V.

t.n.v. Mariëlle Vogt  
Magistratenlaan 116  
5223 MB 's-Hertogenbosch  
email: marielle.vogt@enexis.nl

en met een kopie aan:  
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.  
Claude Debussylaan 80  
1082 MD Amsterdam  
t.n.v. Michael Schouten  
email: michael.schouten@debrauw.com

d. Stedin

Stedin Holding N.V.  
t.n.v. Koen Bogers  
Blaak 8  
3011 TA Rotterdam  
Email: koen.bogers@stedingroep.nl

en met een kopie aan:  
Stek Advocaten B.V.  
Leidseplein 29  
1017 PS Amsterdam  
t.n.v. Ruben Tros  
email: Ruben.Tros@Stek.com

8.9.4 Een kennisgeving, verzoek, goedkeuring of andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst zal voor doeleinden van deze Overeenkomst enkel geldig zijn mits een ontvangstbewijs verkregen is.

8.9.5 De bepalingen van dit Artikel 8.9 (*Kennisgevingen*) zijn niet van toepassing op de betekening van documenten met het oog op een juridische procedure.

### **8.10 Ondertekening in delen**

Deze Overeenkomst kan in delen worden ondertekend. Dit heeft hetzelfde effect als wanneer de handtekeningen op de verschillende exemplaren waren gezet op een en hetzelfde exemplaar van deze Overeenkomst.



## **9 TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN**

### **9.1 Toepasselijk Recht**

Deze Overeenkomst en alle overige documenten die krachtens of in verband met deze Overeenkomst worden aangegaan, zullen uitsluitend worden beheerst door en uitgelegd in overeenstemming met Nederlands Recht.

### **9.2 Geschillen**

Partijen komen overeen dat alle geschillen in verband met deze Overeenkomst en alle overige documenten die krachtens of in verband met deze Overeenkomst worden aangegaan, met inbegrip van enig geschil ten aanzien van de geldigheid van deze Overeenkomst of deze bepaling, de bevoegdheid van het scheidsgerecht of de vatbaarheid van het geschil voor arbitrage, bindend zullen worden beslecht overeenkomstig het arbitrage reglement van het Nederlandse Arbitrage Instituut (het **NAI**), zoals dit van kracht is op het moment dat de arbitrage aanhangig wordt gemaakt.

- a. De procedure zal worden gevoerd en alle documenten zullen aan de arbiters worden overgelegd in de Nederlandse taal.
- b. De plaats van arbitrage zal Den Haag zijn. Zittingen zullen plaatsvinden in Den Haag, tenzij anders overeengekomen.
- c. Het scheidsgerecht zal bestaan uit 3 (drie) arbiters. De Staat en het betreffende Netwerkbedrijf zullen ieder 1 (een) arbiter benoemen en het NAI zal de derde arbiter benoemen die tevens de voorzitter van het scheidsgerecht zal zijn en die een Nederlands advocaat dient te zijn. Indien de eisende Partij niet binnen 30 (dertig) dagen na de datum van haar arbitrageaanvraag of de gedaagde Partij niet binnen 30 (dertig) dagen na de datum van de benoeming van de arbiter van de eisende partij een arbiter heeft benoemd, dan zal die arbiter door het NAI worden benoemd.
- d. Samenvoeging van arbitrale gedingen als bedoeld in artikel 1046 van het Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering is uitgesloten, tenzij anders overeengekomen.
- e. Het scheidsgerecht beslist naar de regelen des rechts.
- f. Het scheidsgerecht zal zorg dragen voor een proportionele en efficiënte wijze van bewijsvergaring, zo nodig met inachtneming van de standpunten van de Partijen.
- g. Het is Partijen toegestaan om de strekking van het vonnis te delen voor zover

vereist is op basis van geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven zijn gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven.

*[REstant van pagina opzettelijk blanco gelaten]*

Deze Overeenkomst is aangegaan op de datum die aan het begin van deze Overeenkomst staat vermeld.

**De Nederlandse Staat**

---

Naam: W.J. Vossers  
Titel: Directeur Financieringen

**Alliander N.V.**

---

Naam: Maarten Otto  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

---

Naam: Walter Bien  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

**Enexis**

---

Naam: Evert den Boer  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

---

Naam: Mariëlle Vogt  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

**Stedin**

---

Naam: Koen Bogers  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

---

Naam: Danny Benima  
Titel: Bestuurder / zelfstandig bevoegd

**Bijlage 1. DEFINITIES EN INTERPRETATIE****DEEL 1: DEFINITIES**

De volgende met een hoofdletter geschreven woorden en uitdrukkingen in deze Overeenkomst hebben de volgende betekenis:

<b>AHC</b>	aandeelhouderscommissie
<b>Autoriteit</b>	een supranationaal, nationaal, provinciaal, gemeentelijk of ander met overheidsgezag bekleed orgaan dan wel een bevoegde rechter (alsmede een onderdeel daarvan) of een quasi-overheidsinstantie of privaat orgaan dat toezichtrechtelijke, fiscale, douane of andere (quasi-)overheidsbevoegdheden uitoefent, met inbegrip van de Europese Unie
<b>AvA</b>	algemene vergadering van aandeelhouders
<b>BW</b>	het Burgerlijk Wetboek
<b>CvA</b>	commissie van aandeelhouders
<b>Energienetwerken</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging B. van deze Overeenkomst
<b>Financiële Term Sheets</b>	de Term Sheet Waardering en prijsbepaling in <u>Bijlage 3</u> en de Term Sheet Kapitaalbehoefte in <u>Bijlage 4</u>
<b>Financiële Uitgangspunten</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de Term Sheet Governance in Bijlage 2
<b>Financieringsplan</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de Term Sheet Governance in Bijlage 2
<b>GAO</b>	Groootaandeelhoudersoverleg
<b>Kamerbrief</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging E. van deze Overeenkomst
<b>Kapitaalbehoefte</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging D. van deze Overeenkomst
<b>Kapitaalstorting</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 3.1.1f van deze Overeenkomst

<b>Kapitaalstortingsbehoefte</b>		heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging F. van deze Overeenkomst
<b>Lange Investeringsplan</b>	<b>Termijn</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 2</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Governance</i> )
<b>MET</b>		Midden-Europese Tijd
<b>NAI</b>		heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 9.2 ( <i>Geschillen</i> ) van deze Overeenkomst
<b>Netinvesteringen</b>		<p>investeringen in Energienetwerken, met dien verstande dat:</p> <p>(a) ten tijde van ondertekening van deze Overeenkomst investeringen in warmtenetten hier niet onder zijn begrepen, voor deze investeringen geldt de bestaande governance en na toetreding van de Staat geldt hiervoor de procedure zoals beschreven in paragraaf 4.3 van de Term Sheet Governance;</p> <p>(b) rondom de inwerkingtreding van de Wet collectieve warmtevoorziening Partijen tezamen met de AHC dan wel (indien van toepassing) het GAO in overleg treden over de gevolgen daarvan voor deze Overeenkomst (inclusief de definitie van Energienetwerk en Netinvesteringen). Indien en voor zover het Netwerkbedrijf, dan wel de onder het Netwerkbedrijf vallende netbeheerder, alsdan of op een ander moment wettelijk verplicht wordt taken met betrekking tot warmte uit te voeren (vergelijkbaar met huidige verplichtingen m.b.t. elektriciteit en gas), dan worden de warmtenetten waarvoor deze taken gelden automatisch als 'Energienetwerk' aangemerkt en de investeringen daarin als 'Netinvestering' voor de toepassing van deze Overeenkomst en de Participatieovereenkomst, met de kanttekening dat voor uitbreiding met warmtenetten mogelijk opnieuw een staatssteuntraject moet worden doorlopen; en</p> <p>(c) onverlet de bepalingen in sub (a) en (b) hierboven, geldt dat de Staat, het betreffende Netwerkbedrijf en de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf gezamenlijk kunnen besluiten om (in privaatrechtelijke zin) de Overeenkomst conform Artikel 8.5 aan te passen door investeringen in</p>

warmtenetten voor de toepassing van deze Overeenkomst en de Participatieovereenkomst te kwalificeren als ‘Energienetwerk’ en ‘Netinvesteringen’, met de kanttekening dat voor uitbreiding met warmtenetten mogelijk opnieuw een staatssteuntraject moet worden doorlopen.

Deze bepaling bevat geen verplichting voor enige Partij (of aandeelhouders van de Netwerkbedrijven) om een dergelijk besluit ten aanzien van warmtenetten te nemen maar bevat ook geen beperking voor de Staat om zelfstandig te besluiten om middels wet- en regelgeving te bepalen dat het beheer van warmtenetten een wettelijke taak wordt van netbeheerders of Netwerkbedrijven.

<b>Netwerkbedrijven</b>	Alliander, Enexis en Stedin (zoals opgenomen in de introductie van deze Overeenkomst)
<b>Ondertekendatum</b>	de dag waarop de Partijen deze Overeenkomst hebben ondertekend
<b>Overeenkomst</b>	deze overeenkomst tussen de Partijen, met inbegrip van alle Bijlagen en Annexen
<b>Participatieovereenkomst</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 5.1.2f van deze Overeenkomst
<b>Partijen</b>	de Staat en de Netwerkbedrijven, en <b>Partij</b> betekent een van hen of de betreffende partij, al naargelang de context vereist
<b>Recht</b>	alle toepasselijke richtlijnen, wetten, verdragen, besluiten, beschikkingen, bevelen, regels, verordeningen, codes, vonnissen, arresten of decreten of andere vereisten van een Autoriteit
<b>RvB</b>	raad van bestuur
<b>RvC</b>	raad van commissarissen
<b>Staat</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de preambule van deze Overeenkomst
<b>Toetredingsverzoek</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 2.3.1 van deze Overeenkomst

<b>Vertrouwelijke Informatie</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 7.1.2 van deze Overeenkomst
<b>Verzoekende Netwerkbedrijf</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 2.3.3 van deze Overeenkomst
<b>Werkdag</b>	een dag, niet zijnde een zaterdag, zondag of een krachtens artikel 3 van de Algemene Termijnenwet algemeen erkende feestdag in Nederland

## DEEL 2: FINANCIËLE DEFINITIES

De volgende met een hoofdletter geschreven woorden en uitdrukkingen in de Financiële Term Sheets (en waar relevant deze Overeenkomst) hebben de volgende betekenis:

<b>Aandeelhouders</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>Credit Rating</b>	de kredietkwaliteitstrap van een Netwerkbedrijf zoals van tijd tot tijd bepaald door een Kredietbeoordelingsbureau voor dat Netwerkbedrijf
<b>Emissie</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>Emissie Prijs</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>Financiële Prognose</b>	de financiële prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf voor de waardering van het Verzoekende Netwerkbedrijf, aan te leveren door het Verzoekende Netwerkbedrijf volgens de tab 'Prognose' van het template <u>Bijlage 5</u> ( <i>Template Financiële Prognose Kapitaalbehoefte</i> ) en andere relevante informatie
<b>Financiële Kapitaalbehoefte</b>	<b>Prognose</b> de financiële prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf voor het vaststellen van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte, aan te leveren door het Verzoekende Netwerkbedrijf volgens de tab 'Prognose' van het template in <u>Bijlage 5</u> ( <i>Template Financiële Prognose Kapitaalbehoefte</i> ) en andere relevante informatie in overeenstemming met <u>Bijlage 4</u> ( <i>Term Sheet Kapitaalbehoefte</i> )
<b>Fitch</b>	Fitch Ratings
<b>Funds from Operations (FFO)</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau



<b>GAW</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>Kredietbeoordelingsbureau</b>	een bureau dat kredietbeoordelingen opstelt, waarbij de door Partijen erkende kredietbeoordelingsbureaus Fitch, Moody's en S&P zijn
<b>Leidende Ratio('s)</b>	de meest recente door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau gehanteerde ratio('s) ter bepaling van de Minimale Credit Rating van een Netwerkbedrijf waarbij Partijen erkennen dat: (i) op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst is de Leidende Ratio FFO / Netto Schuld minimaal 11% voor de middellange termijn zoals gehanteerd door het Maatgevend Kredietbeoordelingsbureau en (ii) deze ratio's aan verandering onderhevig kunnen zijn, indien een Kredietbeoordelingsbureau zijn methodologie aanpast
<b>Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau</b>	het Kredietbeoordelingsbureau dat door de Staat wordt bepaald op basis van de op dat moment meest stringente Credit Rating die van toepassing is op een Netwerkbedrijf, waarbij Partijen erkennen dat (i) op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst, het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau S&P is en (ii) dat dit kan wijzigen indien S&P niet meer de meest stringente Credit Rating hanteert die bepalend is voor de toegang tot een efficiënte kapitaalmarkt van het betreffende Netwerkbedrijf of indien S&P naar het oordeel van de Staat niet meer toereikend is voor de berekening van de Kapitaalbehoefte van een Netwerkbedrijf
<b>Minimale Credit Rating</b>	de Credit Rating die door de Staat in lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 benodigd wordt geacht voor een Netwerkbedrijf om toegang tot de kapitaalmarkten te behouden tegen maatschappelijk acceptabele kosten, waarbij de Minimale Credit Rating op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst een zogenaamde A minus rating van S&P en (indien van toepassing) een A3 rating van Moody's is

<b>Moody's</b>	Moody's Investors Service
<b>Netto Schuld</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau
<b>Onafhankelijke Waarderingspecialist</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> ) van deze Overeenkomst
<b>SO</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>S&amp;P</b>	Standard & Poor's Rating Services
<b>Voorgestelde Emissie Prijzen</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )
<b>Waarderingen</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst ( <i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i> )

**DEEL 3: INTERPRETATIE**

Voor doeleinden van deze Overeenkomst:

- a. *Geslacht en meervoud* Woorden die het enkelvoud aangeven zullen tevens het meervoud omvatten en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald. Woorden die duiden op een geslacht kunnen ook duiden op een ander geslacht.
- b. *Verwijzingen naar inclusief* Woorden zoals "inclusief", "met inbegrip van" en "omvatten" worden gebruikt om aan te geven dat de aldus opgesomde zaken of aangelegenheden niet een limitatieve opsomming van alle bedoelde zaken of aangelegenheden zijn, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald.
- c. *Kopjes* De kopjes in deze Overeenkomst zijn opgenomen ten behoeve van de overzichtelijkheid en voor verwijzing, maar dienen niet voor de uitleg van deze Overeenkomst.
- d. *Overwegingen, Artikelen, Paragrafen en Bijlagen* Een verwijzing in deze Overeenkomst naar een:
  - i. Overweging is naar de betreffende overweging van deze Overeenkomst;
  - ii. Artikel is naar het betreffende artikel (inclusief sub-artikelen) van deze Overeenkomst;
  - iii. Paragraaf is naar de betreffende paragraaf in een Bijlage of Annex bij deze Overeenkomst; en
  - iv. Bijlage is naar de betreffende bijlage bij deze Overeenkomst;
- e. *Dagen* Waar in deze Overeenkomst naar een periode van een aantal dagen wordt verwezen, dient die periode (tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald) te worden berekend uitgezonderd de eerste en met inbegrip van de laatste dag, tenzij de laatste dag niet op een Werkdag valt in welke geval de laatste dag de eerstvolgende Werkdag is.
- f. *Contra proferentem* Geen bepaling van deze Overeenkomst zal ten nadele van een Partij worden uitgelegd uitsluitend vanwege het feit dat die Partij verantwoordelijk was voor het opstellen van die betreffende bepaling. Partijen erkennen dat vertegenwoordigers van beide Partijen hebben meegeschreven aan en onderhandeld over deze Overeenkomst.
- g. *Documenten* Verwijzingen naar documenten worden geacht te verwijzen naar die documenten zoals gewijzigd of aangevuld (anders dan door schending van de bepalingen van deze Overeenkomst) van tijd tot tijd.
- h. *Redelijke inspanning* Ingeval een verplichting wordt gekwalificeerd of omschreven met verwijzing naar de woorden "redelijk inspanssen", "naar redelijkheid inspanssen", "zich tot

het uiterste inspannen", "uiterste best doen" of woorden van gelijke strekking, dan wordt bedoeld de inspanningen die een persoon, die graag een resultaat wenst te bereiken, in vergelijkbare omstandigheden zou ondernemen om het ertoe te leiden dat dat resultaat zo spoedig mogelijk zal worden bereikt, daarbij rekening houdend met onder andere: (i) de prijs, het financieel belang en andere voorwaarden van de verplichting, (ii) de aan de inspanningen verbonden risico's om het verwachte resultaat te bereiken, en (iii) het vermogen van een onafhankelijke persoon om de nakoming van de verplichting te beïnvloeden.

**Bijlage 2. TERM SHEET GOVERNANCE**

1. Algemeen																												
<p>Het aangaan van een Participatieovereenkomst met de Netwerkbedrijven heeft als doel om publieke belangen met betrekking tot het Nederlandse energiebeleid te borgen. Dat energiebeleid kent drie pijlers: betrouwbaarheid, betaalbaarheid en duurzaamheid.</p> <p>De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 geldt hierbij als uitgangspunt. De borging van de publieke belangen via het aandeelhouderschap staat hierin centraal. Het sturen op goed ondernemingsbestuur en het behoud van maatschappelijk kapitaal is onlosmakelijk met de rol van de Staat als aandeelhouder verbonden. Deze Term Sheet Governance bevat een overzicht van de zeggenschap die de Staat op dit moment nodig acht om deze doelen te bereiken.</p> <p>Indien het belang van de Staat in een Netwerkbedrijf boven de 30% stijgt, zal een gezamenlijke evaluatie met het betreffende Netwerkbedrijf en diens AHC dan wel (indien van toepassing) GAO plaatsvinden ten aanzien van de governance zoals voorzien in deze Term Sheet Governance, en voor zover de Staat betreft in relatie tot het dan geldende deelnemingenbeleid.</p>																												
1.1.	<b>Bijzondere besluitvormingsprocedure</b>	<p>Waar in deze Term Sheet Governance wordt gesproken over de bijzondere besluitvormingsprocedure, geldt het hieronder uiteengezette besluitvormingsproces en het daarbij behorende tijdsplan. De vetohouders zijn de Staat en/of een coalitie van aandeelhouders van een Netwerkbedrijf, zoals nader bepaald in deze Term Sheet Governance. De RvB kan besluiten om een verkort tijdsplan te hanteren indien de urgentie van een situatie in een voorkomend geval daar om vraagt.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;">Stap</th> <th style="width: 70%;">Inhoud</th> <th style="width: 20%;">Planning (vanaf datum RvB-besluit)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA*</td> <td>2 weken tot bespreking in AHC/GOA</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>Consultatie in de AHC/GOA</td> <td rowspan="2">Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken</td> </tr> <tr> <td>1A</td> <td>Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s)</td> <td>7 weken</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i></td> <td>9 weken</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA</td> <td>10 weken</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i></td> <td>11 weken</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i></td> <td>12 weken</td> </tr> </tbody> </table>	Stap	Inhoud	Planning (vanaf datum RvB-besluit)	0	RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA*	2 weken tot bespreking in AHC/GOA	1	Consultatie in de AHC/GOA	Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken	1A	Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA	2	Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s)	7 weken	3	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i>	9 weken	4	Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA	10 weken	5	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i>	11 weken	6	Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i>	12 weken
Stap	Inhoud	Planning (vanaf datum RvB-besluit)																										
0	RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA*	2 weken tot bespreking in AHC/GOA																										
1	Consultatie in de AHC/GOA	Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken																										
1A	Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA																											
2	Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s)	7 weken																										
3	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i>	9 weken																										
4	Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA	10 weken																										
5	Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i>	11 weken																										
6	Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i>	12 weken																										

		<table border="1"> <tr> <td></td> <td><i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i></td> <td></td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO</td> <td>13 weken</td> </tr> </table>		<i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i>		7	Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO	13 weken
	<i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i>							
7	Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO	13 weken						
		<p>* Waar relevant of vereist neemt de RvB (voorgenomen) besluiten slechts na consultatie met of goedkeuring van de RvC. Waar vereist neemt de RvB (voorgenomen) besluiten na advies of instemming van de ondernemingsraad.</p>						
<b>1.2.</b>	<b>Wijziging statuten, convenanten en andere reglementen en ontbinding</b>	<p>Besluiten tot wijziging van de statuten, convenanten en andere reglementen van het Netwerkbedrijf, indien en voor zover die wijzigingen zouden aanbrengen in de afspraken die met de Staat zullen worden gemaakt in deze Overeenkomst en/of de Participatieovereenkomst (of de strekking daarvan), alsmede een besluit tot ontbinding van de vennootschap, kunnen door de AvA slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Staat.</p>						
<b>1.3.</b>	<b>Aandeelhouders-commissie</b>	<p>De Staat neemt zitting in de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO en de CvA van het Netwerkbedrijf. Indien het Netwerkbedrijf over deze organen beschikt, maar deze niet zijn opgenomen in de statuten, zullen de aandeelhouders van het betreffende Netwerkbedrijf samen met het betreffende Netwerkbedrijf zorgen dat deze organen en de hun toekomstige informatie-, consultatie-, advies- en/of goedkeuringsrechten een statutaire basis krijgen voor zover juridisch mogelijk.</p>						
<b>1.4.</b>	<b>Informatierecht</b>	<p>Er zal tweemaal per jaar overleg worden gevoerd tussen de Staat, de overige leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, de voorzitter van de RvC en de voorzitter van de auditcommissie (al dan niet met één of meer overige leden van de RvC) over alle materiële onderwerpen die voor het specifieke Netwerkbedrijf op dat moment spelen.</p> <p>Daarnaast zal ieder halfjaar een bespreking plaatsvinden tussen de Staat, de overige leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en een delegatie van de RvB, waaronder in ieder geval de CFO, waarin de RvB de halfjaarcijfers van het Netwerkbedrijf zal toelichten en vragen kunnen worden beantwoord.</p> <p>Tevens worden eenmaal per jaar aan de AHC dan wel (indien toepasselijk), het GAO de prognoses (inclusief het Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan) toegelicht, zie ook de paragrafen 2.2 en 4.2 hierna.</p>						

		Aanvullende dialogen en informatieverschaffing kunnen plaatsvinden op initiatief van de Staat of op initiatief van de RvB, de RvC of de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO.
<b>2. Financiële positie</b>		
<p>De Staat hecht er in algemene zin aan dat een deelneming van de Staat over voldoende (toegang tot) financiële middelen beschikt om in haar financiële continuïteit te voorzien, om zo haar activiteiten op de korte en lange termijn uit te kunnen voeren. Gelet op het omvangrijke bedrag dat met eventuele Kapitaalstortingen is gemoeid, wenst de Staat, in nauwe samenwerking met de huidige aandeelhouders, een aantal specifieke rechten en bevoegdheden ten aanzien van de financiële positie van het Netwerkbedrijf te verkrijgen.</p> <p>De Staat vindt het belangrijk de financiële prestaties te volgen en hierover, samen met de huidige aandeelhouders, een dialoog met het Netwerkbedrijf te hebben. Daarbij is een goede informatiepositie belangrijk. Daarom worden periodiek financiële rapportages en prognoses verwacht van het Netwerkbedrijf. Ten behoeve van deze rapportages en prognoses worden doelstellingen voor financiële indicatoren afgesproken. De Staat acht het van belang dat het Netwerkbedrijf een prudente kapitaalstructuur en kredietwaardigheid heeft en behoudt die past bij een onderneming met een belangrijke publieke taak.</p> <p>Tot slot wenst de Staat met het Netwerkbedrijf en de zittende aandeelhouders een dividendbeleid af te spreken. Hierbij dient er een balans te zijn tussen enerzijds de continuïteit, de kredietwaardigheid en de investeringsagenda van de onderneming, en anderzijds de belangen van de aandeelhouders. Het dividend dat wordt uitgekeerd komt immers ten goede aan de (regionale) overheidsfinanciën.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de financiën gebaseerd zijn.</p>		
<b>2.1.</b>	<b>Benoeming commissaris &amp; benoeming CFO</b>	<p>De leden van de RvC worden benoemd door de AvA, op voordracht van de RvC, met inachtneming van de profielschets.</p> <p>Op het moment dat de Staat als aandeelhouder toetreedt, wordt een nieuw RvC lid benoemd met een financieel profiel. Afhankelijk van de situatie bij het betreffende Netwerkbedrijf zal voor de (her)benoeming van dit RvC lid (i) een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA, of (ii) het reguliere proces dat via de RvC loopt gelden. In de Participatieovereenkomst zal worden bepaald welk van de twee bovengenoemde processen van toepassing zal zijn.</p> <p>Als voor de (her)benoeming van het RvC lid met een financieel profiel een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA geldt, wordt dit versterkte aanbevelingsrecht door de aandeelhouders in gezamenlijkheid uitgeoefend via de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA. De Staat zal voorafgaand aan de aanbeveling de gelegenheid hebben om de kandidaat die de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA beoogt aan te bevelen, te spreken. Indien de</p>

		<p>kandidaat die de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA beoogt aan te bevelen naar de gemotiveerde mening van de Staat niet voldoet, dan treedt de Staat hierover in gesprek met respectievelijk de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA. Tenzij de Staat zijn bezwaren intrekt, zal de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA de voorgenoemde kandidaat niet aanbevelen en zal de kandidaat niet worden benoemd.</p> <p>Als voor de (her)benoeming van het RvC lid met een financieel profiel het reguliere proces dat via de RvC loopt geldt, stelt de RvC de profielschets en de long- en shortlist van kandidaten op waarbij zij de Staat consulteert. Voorafgaand aan de voordracht door de RvC zal de Staat de gelegenheid hebben om de kandidaat, die de RvC beoogt voor te dragen, te spreken. Indien de kandidaat die de RvC beoogt voor te dragen naar de gemotiveerde mening van de Staat niet voldoet, dan treedt de Staat hierover in overleg met de RvC. Tenzij de Staat zijn bezwaar intrekt, draagt de RvC de voorgenoemde kandidaat niet voor aan de AvA. De AHC, dan wel (indien toepasselijk) de CvA, wordt op de voor het betreffende Netwerkbedrijf gebruikelijke wijze in het proces betrokken, op basis van de geldende governance van het betreffende Netwerkbedrijf.</p> <p>De RvC bepaalt, in lijn met de bestaande governance binnen het betreffende Netwerkbedrijf, de samenstelling van bestaande of nieuwe commissies van de RvC. Het RvC lid met een financieel profiel zal daarbij in elk geval toetreden tot de Auditcommissie. Bestuurders worden benoemd door de RvC. De Staat zal middels de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA, door de RvC op vertrouwelijke basis worden geïnformeerd over de shortlist van kandidaten voor de positie van CFO zodra deze is opgesteld in het geval van een openstaande vacature.</p>
2.2.	<b>Financieringsplan</b>	<p>De RvB van een Netwerkbedrijf stelt jaarlijks een financieringsplan (of het vergelijkbare document bij het betreffende Netwerkbedrijf) (het <b>Financieringsplan</b>) op, waarin uiteen wordt gezet hoe het Netwerkbedrijf de komende vijf jaren wil voorzien in de behoefte aan financiering. Het Financieringsplan geeft daarbij in elk geval zicht op de totale Kapitaalbehoefte en maakt inzichtelijk op welke wijze het Netwerkbedrijf in de komende vijf jaren adequaat kan worden gefinancierd met een minimale inzet van extra eigen vermogen.</p> <p>Het Financieringsplan zal voldoen aan de volgende financiële uitgangspunten (de <b>Financiële Uitgangspunten</b>):</p> <p>(i) behoud van een bepaalde Credit Rating, waarbij op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst deze credit rating A minus is bij S&amp;P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's;</p>



		<p>(ii) sturing op de daarbij horende ratio's, waarbij geldt dat deze ratio's zullen worden aangepast nadat een GRE-<i>uplift</i> is verkregen;</p> <p>(iii) optimale inzet van schuldinstrumenten;</p> <p>(iv) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten;</p> <p>(v) dividendbeleid in lijn met de afspraken daarover zoals weergegeven in paragraaf 2.4 (<i>Dividendbeleid</i>); en</p> <p>(vi) geen onnodige vergroting van de Kapitaalbehoefte.</p> <p>De Financiële Uitgangspunten zullen worden opgenomen en nader worden uitgewerkt in de Participatieovereenkomst met het betreffende Netwerkbedrijf, en kunnen slechts worden gewijzigd bij consensus van het betreffende Netwerkbedrijf, de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO en de Staat.</p> <p>De AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en daarmee ook de Staat als lid van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal door de RvB worden geconsulteerd over het Financieringsplan, en zal voorafgaand aan de vaststelling daarvan worden geïnformeerd over het voorgenomen Financieringsplan. Als het voorgenomen Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de Staat afwijkt van de Financiële Uitgangspunten, is de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1) van toepassing op het besluit tot vaststelling.</p>
2.3.	<b>Financiële rapportages</b>	<p>Het Netwerkbedrijf verstrekt aan de Staat en de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, periodiek financiële rapportages, inclusief de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's. De rapportage omvat tevens de ontwikkeling van de belangrijkste financiële ratio's. De te verstrekken rapportages en op te nemen financiële ratio's worden met de Staat en de huidige aandeelhouders afgesproken in de Participatieovereenkomst, rekening houdend met de bestaande financiële rapportages die binnen het betreffende Netwerkbedrijf worden opgesteld en de rapportages die worden gedeeld met de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en de AvA.</p>
2.4.	<b>Dividendbeleid</b>	<p>In de Participatieovereenkomst die met een Netwerkbedrijf zal worden gesloten, zullen afspraken worden gemaakt over het dividendbeleid dat, voor een nader overeen te komen periode na een storting door de Staat, zal gelden. Het nieuwe dividendbeleid wordt vastgelegd in de relevante organisatorische documentatie (bijv. statuten) van het Netwerkbedrijf. Na afloop van deze periode kan het dividendbeleid worden aangepast volgens de geldende governance.</p>

3. Strategie en maatschappelijk verantwoord ondernemen		
<p>De strategie geeft de visie van de RvB weer op de lange termijn koers van de onderneming en zorgt voor kaders bij het maken van toekomstige keuzes. De Staat wil betrokken zijn bij de strategie van het Netwerkbedrijf om er zorg voor te dragen dat de koers die de onderneming kiest, in lijn is met het publieke belang. Daartoe dient de strategie financieel goed onderbouwd te zijn en aandacht te besteden aan een maatschappelijk verantwoorde uitvoering daarvan.</p> <p>De Staat verwacht in den brede dat het Netwerkbedrijf op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) een voorbeeldrol vervult in de sector. Het netwerkbedrijf dient de verantwoordelijkheid te nemen voor mensen, de maatschappij en het milieu, voor zover deze worden beïnvloed door de activiteiten van de onderneming.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de strategie en MVO gebaseerd zijn.</p>		
<b>3.1.</b>	<b>Strategieherziening</b>	De Staat wordt middels de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, vroegtijdig betrokken bij en geconsulteerd over de totstandkoming en herziening van de strategie van het Netwerkbedrijf (naast wettelijke inkadering), op een manier die past binnen de daarvoor geldende procedures en praktijken bij het betreffende Netwerkbedrijf, een en ander nader uit te werken in de Participatieovereenkomst.
<b>3.2.</b>	<b>MVO</b>	MVO is integraal onderdeel van de manier waarop de Staat invulling geeft aan zijn aandeelhoudersbevoegdheden. De Staat verwacht dat het Netwerkbedrijf de MVO-standaarden en raamwerken uit de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 en de Corporate Governance Code toepast, zoals thans bij de Netwerkbedrijven over het algemeen reeds het geval is. Tevens vraagt de Staat het Netwerkbedrijf om MVO-doelstellingen op te stellen op materiële thema's en periodiek een peer-analyse te doen om de positie ten aanzien van voorlopers op MVO-gebied in de sector zichtbaar te maken.
4. Investerings		
<p>De Staat verwacht dat het Netwerkbedrijf de juiste investeringen doet om de activiteiten die bijdragen aan het publiek belang naar behoren te kunnen uitvoeren en tegelijkertijd de financiële continuïteit van de onderneming te kunnen waarborgen. Omdat de voorfinanciering van investeringen een belangrijke bron is van de Kapitaalbehoefte vindt de Staat het belangrijk de investeringsagenda nauwgezet te volgen en betrokken te worden in de besluitvorming.</p>		

<p>Er kunnen redenen zijn dat een deelneming bredere activiteiten ontplooit, zoals branchevreemde en buitenlandse activiteiten. Bij dergelijke brede activiteiten is de grondhouding van de Staat als aandeelhouder kritischer dan bij de kernactiviteiten, omdat deze activiteiten verder af staan van het door de deelneming primair te borgen publieke belang. Deze brede activiteiten hebben immers geen directe bijdrage aan het publiek belang in enge zin. Om te borgen dat brede activiteiten de kernactiviteiten van het Netwerkbijrijf niet onder druk zetten, wenst de Staat betrokken te worden bij de beoordeling hiervan.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de investeringen gebaseerd zijn.</p>		
<b>4.1.</b>	<b>Kapitaalbestemingsrapportage</b>	<p>Het Netwerkbijrijf verstrekt de AvA ieder jaar een rapportage over de wijze waarop het door de Staat verstrekte kapitaal door het Netwerkbijrijf is aangewend ten behoeve van de Netinvesteringen.</p>
<b>4.2.</b>	<b>Lange Termijn Investeringsplan</b>	<p>De RvB van een Netwerkbijrijf stelt jaarlijks een investeringsplan (of het vergelijkbare document bij het betreffende Netwerkbijrijf) (het <b>Lange Termijn Investeringsplan</b>) op. Het Lange Termijn Investeringsplan omvat een prognose van de te verwachten Netinvesteringen en andere investeringen met een horizon van tien jaar en de aan die investeringen ten grondslag liggende strategische overwegingen.</p> <p>De AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en daarmee ook de Staat als lid van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal door de RvB worden geconsulteerd over het Lange Termijn Investeringsplan.</p>
<b>4.3.</b>	<b>Investeringen</b>	<p>Aanvullend op de bestaande goedkeuringsrechten van de AvA, is de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1) van toepassing op investeringen of een samenstel van investeringen (waarbij ook zal worden gekeken naar de inschatting van de toekomstige netto cash behoefte hiervan, zoals door het Netwerkbijrijf inzichtelijk gemaakt over een periode van tien jaar), die (i) het toepasselijke drempelbedrag overschrijden en (ii) geen Netinvesteringen zijn. Bij de bijzondere besluitvormingsprocedure gelden in dit geval de volgende partijen als uiteindelijk vetohouders als bedoeld in paragraaf 1.1:</p> <p>(i) de Staat;</p> <p>(ii) zolang de aandeelhouders, anders dan de Staat, 50% of meer van het totaal aantal stemmen in de AvA van het betreffende Netwerkbijrijf (dus inclusief de stemmen die de Staat kan uitoefenen) kunnen uitoefenen:</p> <p>(a) ten minste drie aandeelhouders (anders dan de Staat) gezamenlijk de bijzondere besluitvormingsprocedure willen starten; en</p> <p>(b) deze aandeelhouders onder (a) gezamenlijk meer dan 50% van het totaal aantal stemmen van de aandeelhouders (dus exclusief</p>

		<p>de stemmen van de Staat) in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf kunnen uitoefenen.</p> <p>Voorts zijn de aandeelhouders, anders dan de Staat, gerechtigd om de bijzondere besluitvormingsprocedure te starten als bedoeld in paragraaf 1.1, tot en met stap 5 (derhalve zonder het vetorecht te kunnen inzetten), zolang de aandeelhouders, niet zijnde de Staat, tussen de 30% en 50% van het totaal aantal stemmen in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf (dus inclusief de stemmen die de Staat kan uitoefenen) kunnen uitoefenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) ten minste drie aandeelhouders (anders dan de Staat) gezamenlijk de bijzondere besluitvormingsprocedure willen starten; en</li> <li>(ii) deze aandeelhouders onder (i) gezamenlijk meer dan 50% van het totaal aantal stemmen van de aandeelhouders (dus exclusief de stemmen van de Staat) in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf kunnen uitoefenen.</li> </ul> <p>De aandeelhouders, anders dan de Staat, hebben tussen de 30% en 50% derhalve geen vetorecht ten aanzien van de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1).</p> <p>De toepasselijke drempelbedragen worden tijdens de onderhandelingen over de Participatieovereenkomst afgesproken, waarbij het uitgangspunt de bestaande governance van het betreffende Netwerkbedrijf is. De op dat moment afgesproken drempelwaarden worden alleen in de statuten vastgelegd. Eventuele opvolgende wijzigingen zullen lopen via de gebruikelijke governance met inachtneming van paragraaf 1.2.</p>
<b>5. Benoemingen en beloning</b>		
<p>Bestuurders en commissarissen zijn cruciaal voor het functioneren van een onderneming. Zij zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van en het toezicht op de strategie, het beleid en de dagelijkse gang van zaken van de onderneming. De maatschappelijke context waarbinnen de Netwerkbedrijven actief zijn, stelt extra eisen aan de competenties en eigenschappen van de bestuurders en commissarissen van deze ondernemingen. De Staat vindt het bovendien van belang dat de samenstelling van een RvB en een RvC divers en evenwichtig is.</p>		

Het beloningsbeleid moet een Netwerkbedrijf in staat stellen om gekwalificeerde en deskundige bestuurders en commissarissen aan te trekken. Voor het leiden van ondernemingen is specifieke, markt gerelateerde kennis en ervaring van belang.

De Staat verwacht dat de andere regionale aandeelhouders van het Netwerkbedrijf gelijke belangen nastreven op dit thema.

## 6. Evaluatie

De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 bevat het uitgangspunt om minimaal eens in de zeven jaar het aandeelhouderschap in elke staatsdeelneming te evalueren, om te bepalen of een belang in het bedrijf nog toegevoegde waarde heeft.

6.1.	<b>Evaluatie participatie</b>	<p>Het aandeelhouderschap in het Netwerkbedrijf wordt minimaal eens in de zeven jaar geëvalueerd. Actuele ontwikkelingen kunnen aanleiding zijn om het aandeelhouderschap eerder of later te evalueren. Bij de eerste evaluatie na sluiten van de Participatieovereenkomst zal er expliciet aandacht zijn voor de vraag of de effecten die vooraf werden beoogd ook daadwerkelijk zijn bereikt.</p> <p>Bij het sluiten van de Participatieovereenkomst wordt vastgesteld wanneer de eerste evaluatie plaats zal vinden.</p>
6.2.	<b>Evaluatie Overeenkomst</b>	<p>De Staat en de Netwerkbedrijven, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, spreken af om in de tweede helft van 2028 gezamenlijk het Afsprakenkader te evalueren en in dialoog vast te stellen of het Afsprakenkader bijdraagt aan de borging van de betrokken publieke belangen en werkt zoals bij het sluiten van het Afsprakenkader was beoogd.</p> <p>Eventuele aandachtspunten die volgen uit de evaluatie kunnen in overeenstemming met Artikel 8.5 worden gewijzigd.</p>

**Bijlage 3. TERM SHEET WAARDERING EN PRIJSBEPALING**

Overwegingen		
	<b>A</b>	Partijen willen een relatief simpel en uitvoerbaar proces voor het vaststellen van de waardering van een Netwerkbedrijf vastleggen.
	<b>B</b>	De waardering van een Netwerkbedrijf dient marktconform te zijn, met inachtneming van het gereguleerde kader waarbinnen de Netwerkbedrijven opereren, het karakter van de huidige aandeelhouder(s) en de Staat en de transactie, waaronder het feit dat bestaande en toetredende aandeelhouders een zeer lange investeringshorizon hebben, zodat: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) geen sprake is van enige vorm van staatssteun bij toetreding door de Staat;</li> <li>(ii) huidige aandeelhouders van het Netwerkbedrijf goedkeuring kunnen geven aan een aandelenemissie (de <b>Emissie</b>);</li> <li>(iii) aandeelhouders van het Netwerkbedrijf een marktconform rendement kunnen behalen op nieuw geïnvesteerd vermogen; en</li> <li>(iv) het Netwerkbedrijf kan voldoen aan haar vennootschapsrechtelijke plichten.</li> </ul>
	<b>C</b>	Partijen willen voorkomen dat een proces dat wordt afgestemd op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst in de toekomst tot een onredelijke uitkomst op dit onderdeel leidt.
	<b>D</b>	Het is het Netwerkbedrijf en haar aandeelhouders toegestaan om vóór indiening van het Toetredingsverzoek onderling informatie uit te wisselen, zoals gebruikelijk is tussen onderneming en aandeelhouders. Echter, vanaf het moment dat het Verzoekende Netwerkbedrijf een Toetredingsverzoek heeft ingediend, zal het Verzoekende Netwerkbedrijf zich inspannen om ervoor te zorgen dat er geen informatieasymmetrie vanuit het Verzoekende Netwerkbedrijf ontstaat tussen de aandeelhouders van het Verzoekende Netwerkbedrijf (de <b>Aandeelhouders</b> ) en de Staat met betrekking tot de waardering en prijsbepaling.
	<b>E</b>	Er kleven risico's aan het bepalen van de waardering van een Netwerkbedrijf aan de hand van één waarderingmethodiek.
	<b>F</b>	Het Netwerkbedrijf kan nieuwe aandelen uitgeven om verdere groei van het netwerk en haar publieke taak, te weten het zorgdragen voor een

		veilig, betrouwbaar, toegankelijk en betaalbaar energienetwerk, mogelijk te maken.
	<b>G</b>	<p>Er een verschil is tussen waarde en prijs en er derhalve door Partijen behoefte is aan een constructief proces om tot een beargumenteerde prijs voor de nieuw uit te geven aandelen van het Netwerkbedrijf te komen (de <b>Emissie Prijs</b>), waarbij:</p> <p>(i) het Netwerkbedrijf verantwoordelijk is voor het aanleveren van informatie, waaronder een Financiële Prognose en een financieel model met referentie waarderinginformatie ten behoeve van het opstellen van deugdelijke waarderingen door alle betrokken partijen; en</p> <p>(ii) Aandeelhouders, in afstemming met het Netwerkbedrijf indien afgesproken tussen het Netwerkbedrijf en de Aandeelhouders, en de Staat verantwoordelijk zijn voor de prijsvorming en het maken van afspraken over de uiteindelijke Emissie Prijs op basis van waardering(en) door de Aandeelhouders en de Staat.</p>
<b>Proces</b>		
	<b>1.</b>	Eén maand na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 april van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) stelt het Verzoekende Netwerkbedrijf, waar de Emissie aan de orde is, de informatie genoemd onder overweging G hierboven beschikbaar aan de Aandeelhouders en de Staat via een virtuele dataroom.
	<b>2.</b>	<p>Of (a) het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat; of (b) indien het Verzoekende Netwerkbedrijf en haar Aandeelhouders dat nader overeenkomen of als zodanig overeen zijn gekomen, het Verzoekende Netwerkbedrijf en de Aandeelhouders gezamenlijk en de Staat, eventueel bijgestaan door adviseurs, stellen ieder een waarderinganalyse op in overeenstemming met de bepalingen in paragrafen 5 tot en met 7 van deze Term Sheet Waardering en Prijsbepaling (de <b>Waarderingen</b>), mede op basis van de door het Verzoekende Netwerkbedrijf ter beschikking gestelde informatie.</p> <p>Ervan uitgaande dat de onder overweging G(i) beschikbaar gestelde informatie compleet en afdoende is, worden deze Waarderingen (exclusief de uitkomsten) twee maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 mei van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) gelijktijdig onderling uitgewisseld.</p>
	<b>3.</b>	De Aandeelhouders en de Staat stellen hun Waarderingen definitief vast nadat een toets door het Netwerkbedrijf en een dialoog heeft plaatsgevonden over de Waarderingen (exclusief de uitkomsten daarvan)

		met elkaar en met het Netwerkbedrijf, waarbij het partijen vrij staat beargumenteerde aanpassingen te maken aan de prognoses.
	4.	Vervolgens sturen de Aandeelhouders en de Staat gelijktijdig en op een vooraf afgesproken tijdstip elk een voorstel voor de Emissie Prijs (de <b>Voorgestelde Emissie Prijzen</b> ) aan elkaar (steeds met een kopie aan het Verzoekende Netwerkbedrijf) op basis van de definitieve Waarderingen, drie maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 juni van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar). Er worden tussen partijen eventueel nadere afspraken gemaakt om de gelijktijdige uitwisseling te borgen.
	5.	De Waarderingen dienen te geschieden op basis van meerdere waarderingsmethodieken die door waarderingsspecialisten als gepast voor Nederlandse netwerkbedrijven worden geacht: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) primaire waarderingsmethodieken op basis van de <i>inkomstenbenadering</i>, waaronder in ieder geval, maar niet limitatief, (a) een <i>discounted-cash-flow</i> analyse op basis van <i>free-cash-flow-to-the-firm</i> en/of <i>free-cash-flow-to-equity</i>, en (b) een <i>dividend discount model</i>; en</li> <li>(ii) een toegelichte vergelijking van de uitkomst(en) ten opzichte van één of meerdere <i>referentiemethodes</i> op basis (a) van marktdata, waaronder, maar niet limitatief, waarderingss-<i>multiples</i> van vergelijkbare transacties of beursgenoteerde bedrijven met vergelijkbare activiteiten en (b) de bouwstenen methode.</li> </ul>
	6.	De gehanteerde waarderingsdatum in de waardering van het Netwerkbedrijf ligt zo dicht mogelijk tegen de datum van de voorgenomen Emissie aan en kan daarom in de toekomst liggen.
	7.	In de Waarderingen dient ten minste het volgende in aanmerking te worden genomen: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) De gerapporteerde gestandaardiseerde activa waarde (de <b>GAW</b>) en de verwachte ontwikkeling van de GAW op basis van de investeringsplannen van de onderneming;</li> <li>(ii) De verwachte ontwikkeling van Samengestelde Output (de <b>SO</b>) en de (relatieve) vergoeding van het Netwerkbedrijf ten opzichte van de sectorvergoeding, voorzien van een toelichting;</li> <li>(iii) Toelichting op de gehanteerde gereguleerde aannames, waarbij het uitgangspunt is dat deze aansluiten bij de Methodebesluiten</li> </ul>



		<p>voor de lopende reguleringsperiode, aangekondigde of verwachte Methodebesluiten voor opvolgende reguleringsperiode(n);</p> <p>(iv) De niet-gereguleerde activiteiten van het Netwerkbedrijf dienen eveneens marktconform te worden gewaardeerd;</p> <p>(v) De gehanteerde Financiële Prognose van het Netwerkbedrijf, op basis van het format dat is afgestemd, bevat het aantal jaren dat nodig is om een <i>steady-state</i>, in termen van winstmarges, investeringen, SO en vergoeding ten opzichte van de sector, etc., van het Netwerkbedrijf te bereiken, waarbij dit aantal ten minste 25 jaar bedraagt;</p> <p>(vi) De te hanteren definitie van <i>fair value</i> (reële waarde) is: "Het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn", aldus de Raad voor de Jaarverslaggeving;</p> <p>(vii) De waardering wordt uitgevoerd vanuit een '<i>stand-alone</i>'-perspectief van het Netwerkbedrijf, wat inhoudt dat eventuele strategische premies en/of synergie-effecten waar een specifieke investeerder mogelijk voor zou willen betalen buiten beschouwing worden gelaten;</p> <p>(viii) Daarnaast dient in de waardering een '<i>going-concern</i>' van het Netwerkbedrijf te worden verondersteld, wat inhoudt dat het Netwerkbedrijf zal voortgaan voor onbepaalde tijd zonder haar activiteiten wezenlijk te veranderen.</p>
	<b>8.</b>	In de waarderingsrapporten wordt toegelicht waarom is gekozen voor de gehanteerde waarderingsmethodieken (voor zover deze niet al zijn voorgeschreven in paragraaf 5 hierboven) en waarom overige methodieken niet zijn gebruikt, en op welke wijze de gebruikte methodieken zijn meegenomen in een conclusie over de waarde van het Netwerkbedrijf.
	<b>9.</b>	Indien de Voorgestelde Emissie Prijzen binnen een marge van 10% van elkaar liggen (hoogste prijs <i>minus</i> laagste prijs <i>gedeeld door</i> laagste prijs), zal de Emissie Prijs bepaald worden als het gemiddelde van de Voorgestelde Emissie Prijzen.
	<b>10.</b>	Indien de Voorgestelde Emissie Prijzen meer dan 10% van elkaar verschillen, zullen de Aandeelhouders en de Staat, allen eventueel bijgestaan of vertegenwoordigd door adviseurs, zich inspannen om tot een

		wederzijds acceptabele Emissie Prijs te komen door middel van constructieve gesprekken en het onderzoeken van de onderliggende redenen van de verschillen.
	<b>11.</b>	Wanneer de Aandeelhouders enerzijds en de Staat anderzijds niet binnen vier maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 juli van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) tot een akkoord omtrent de Emissie Prijs kunnen komen, dan stellen het Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat gezamenlijk een derde partij aan, een onafhankelijke waarderingsspecialist met een kantoor in Nederland en ervaring met waardering van gereguleerde netbeheerders (een <b>Onafhankelijke Waarderingsspecialist</b> ). De opdrachtgever van deze Onafhankelijke Waarderingsspecialist zullen het Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat gezamenlijk zijn, waarbij het Netwerkbedrijf de kosten zal dragen.
	<b>12.</b>	De aangestelde Onafhankelijke Waarderingsspecialist zal vervolgens een onafhankelijke waardering van het Verzoekende Netwerkbedrijf uitvoeren conform de in deze Term Sheet gestelde uitgangspunten. Deze waardering dient te worden uitgevoerd mede op basis van de Financiële Prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf, eventueel aangepast voor bevindingen op basis van <i>due diligence</i> uitgevoerd door het Netwerkbedrijf en/of de Staat, en de overige relevante gegevens in de virtuele dataroom, inclusief enige aanpassingen met betrekking tot waarderingstechnische elementen die de Onafhankelijke Waarderingsspecialist gepast acht.
	<b>13.</b>	Binnen vier weken na aanstelling van de Onafhankelijke Waarderingsspecialist, wordt het concept waarderingsrapport aangeboden aan het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat. Het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat zullen hun commentaar op het concept waarderingsrapport binnen twee weken na ontvangst delen met de Onafhankelijke Waarderingsspecialist. Na ontvangst van het commentaar van alle drie de partijen zal de Onafhankelijke Waarderingsspecialist al het ontvangen commentaar tegelijkertijd delen met het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat.
	<b>14.</b>	Het is vervolgens aan de Onafhankelijke Waarderingsspecialist om deze commentaren al dan niet te verwerken in een finaal waarderingsrapport dat binnen acht weken na aanstelling van de Onafhankelijke Waarderingsspecialist zal worden opgeleverd.

	<b>15.</b>	De finale waarderingsuitkomst van de Onafhankelijke Waarderingspecialist (in de vorm van een puntschatting) dient vervolgens als basis voor een gesprek tussen Aandeelhouders en Staat ter vaststelling van de Emissie Prijs. De Aandeelhouders en de Staat geven uiterlijk twee weken na dit gesprek schriftelijk hun akkoord op de besproken Emissie Prijs.
	<b>16.</b>	Het staat zowel de Aandeelhouders, als het Netwerkbedrijf als de Staat vrij een eigen <i>fairness</i> opinie uit laten voeren op de Emissie Prijs door een waarderingspecialist. Deze <i>fairness</i> opinie dient twee weken na totstandkoming van een Emissie Prijs (ofwel via paragraaf 9, 10 of 15) te worden verstrekt aan respectievelijk de Aandeelhouders en de Staat. De <i>fairness</i> opinie kan door de Aandeelhouders of de Staat vervolgens bijvoorbeeld gebruikt worden om (parlementaire) goedkeuring te verkrijgen.
	<b>17.</b>	De Emissie Prijs wordt verondersteld definitief te zijn, behalve wanneer de Staat of de Aandeelhouders binnen twee weken na totstandkoming van de Emissie Prijs, op basis van een gevraagde doch niet verkregen <i>fairness</i> opinie, de andere partij schriftelijk in kennis heeft gesteld niet akkoord te zijn met de Emissie Prijs.
	<b>18.</b>	Indien ieder van de Aandeelhouders, de Staat en het Netwerkbedrijf ten aanzien van paragraaf 11 hierboven en de Aandeelhouders en Staat ten aanzien van paragrafen 15 tot en met 17 hierboven op enig moment tijdens het doorlopen het betreffende proces voorziet niet redelijkerwijs tot respectievelijk het aanwijzen van een Onafhankelijke Waarderingspecialist of een akkoord te kunnen komen op de Emissie Prijs, stelt hij de ander hiervan schriftelijk in kennis en zullen de Aandeelhouders en de Staat (en, indien van toepassing, het Netwerkbedrijf) zich op bestuurlijk of hoog ambtelijk niveau, al dan niet bijgestaan door een onafhankelijk procesbegeleider, tot het uiterste inspannen om binnen twee weken na die kennisgeving toch tot respectievelijk een gezamenlijk acceptabele Onafhankelijke Waarderingspecialist of Emissie Prijs te komen door middel van constructieve gesprekken en het onderzoeken van de onderliggende redenen van de verschillen.

**Bijlage 4. TERM SHEET KAPITAALBEHOEFTE**

1. Introductie		
		<p>In deze Term Sheet wordt de procedure vastgelegd om de omvang van een eventuele Kapitaalbehoefte van een Netwerkbedrijf en daarmee een eventuele Kapitaalstortingsbehoefte te bepalen.</p> <p>Indien een verslechtering van de Leidende Ratio('s), naar redelijke verwachting van de Staat en het Netwerkbedrijf, op haar beurt in nauwe samenspraak met haar betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal leiden tot een <i>downgrade</i> tot onder de Minimale Credit Rating van het Netwerkbedrijf, kan door dat Netwerkbedrijf een Toetredingsverzoek worden ingediend bij de Staat.</p> <p>Het uitgangspunt bij het bepalen van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte is dat de Minimale Credit Rating voor alle Netwerkbedrijven te allen tijde hetzelfde zal zijn.</p>
2. Bestemming		
		<p>Het Verzoekende Netwerkbedrijf zal bij het indienen van een Toetredingsverzoek een plan aanhechten ten aanzien van het borgen en rapporteren dat het gevraagde kapitaal enkel ten goede komt aan de Netinvesteringen en daarmee aan de activiteiten en de investeringen ten behoeve van de Energienetwerken van de aangewezen netbeheerder.</p>
3. Bepalen van de Kapitaalbehoefte		
		<p>De omvang van de Kapitaalbehoefte met als mogelijk gevolg de Kapitaalstortingsbehoefte, heeft als doel dat dit Netwerkbedrijf de Minimale Credit Rating kan behouden. De Financiële Prognose Kapitaalbehoefte moet aantonen of de Minimale Credit Rating van dat Netwerkbedrijf redelijkerwijs: (i) in gevaar is of (ii) binnen afzienbare tijd in gevaar dreigt te komen.</p> <p>De Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte worden door het Verzoekende Netwerkbedrijf berekend op basis van de op dat moment Leidende Ratio('s) van het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau en door de Staat getoetst.</p> <p>Indien de geprognoseerde Leidende Ratio('s) onder het minimale niveau plus een buffer kom(t)(en), voor twee of meer jaren gedurende de eerste vijf jaar van de prognose, kan het Netwerkbedrijf het proces zoals uiteengezet in Artikel 3.1.1 starten (ter illustratie op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken over deze Overeenkomst is dit een FFO/ Netto Schuld ratio van 12% (i.e. 11% plus 1% buffer)). Echter, de daadwerkelijke Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte worden berekend op basis van de Leidende Ratio('s) op het minimale</p>

	<p>niveau zonder de buffer (ter illustratie: op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken over deze Overeenkomst is dit een FFO / Netto Schuld ratio van 11%), rekening houdend met de aanpassingen die worden gemaakt in de berekening van FFO en Netto Schuld als gevolg van door het Verzoekende Netwerkbedrijf bespaarde rente door de mogelijke Kapitaalstorting door de Staat. Voor de Kapitaalstortingsbehoefte geldt een minimum van EUR 100 miljoen (honderd miljoen euro).</p> <p>Indien een GRE-classificatie en/of een GRE-<i>uplift</i> wordt verkregen van het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau of wanneer een soortgelijke <i>uplift</i> bij de andere Kredietbeoordelingsbureaus wegvalt of wanneer ontwikkelingen zoals een aanpassing in de wetgeving zich voordoen waardoor de Kredietbeoordelingsbureaus hun criteria of beoordelingsmethodieken aanpassen, dan zal het niveau en/of de definitie van Leidende Ratio('s), zoals vereist voor de Minimale Credit Rating, automatisch overeenkomstig worden aangepast.</p> <p>Op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst, is de Minimale Credit Rating A minus bij S&amp;P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's. In lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 zou de Staat de Minimale Credit Rating kunnen aanpassen. Het is hierbij van belang dat het Verzoekende Netwerkbedrijf toegang houdt tot de kapitaalmarkt tegen maatschappelijk acceptabele kosten en dat de financiële gezondheid van het Netwerkbedrijf niet in gevaar wordt gebracht. De Staat zal over een eventuele aanpassing van de Minimale Credit Rating in overleg treden met het Netwerkbedrijf, dat nauwe samenspraak zal hebben met haar AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO. De Staat zal de positie van de relevante Partijen redelijkerwijs meenemen in de beoordeling van het aanpassen van de Minimale Credit Rating. Indien de Staat besluit om de Minimale Credit Rating aan te passen, dan zal dit worden gemotiveerd. Vervolgens zal de definitie van Minimale Credit Rating automatisch overeenkomstig worden aangepast. Het Netwerkbedrijf kan ook een voorstel indienen bij de Staat om de Minimale Credit Rating aan te passen. De Staat zal een dergelijk voorstel in redelijkheid in overweging nemen. Indien de Staat vervolgens besluit om de Minimale Credit Rating aan te passen, dan zal dit worden gemotiveerd. Vervolgens zal de definitie van Minimale Credit Rating automatisch overeenkomstig worden aangepast.</p> <p>Indien naar het oordeel van de Staat het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau dient te wijzigen, dan treden de relevante</p>
--	--

		Partijen hierover in overleg en zal het Netwerkbedrijf dit doen in nauwe samenspraak met de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO.
<b>4. Verlagen van de Kapitaalbehoefte</b>		
		<p>Alvorens een Toetredingsverzoek te doen, zal het Netwerkbedrijf de Kapitaalbehoefte en de gevraagde dekking daarvan door de Staat redelijkerwijs zoveel mogelijk beperken, onder andere door de volgende mitigerende maatregelen in paragraaf 4A tot en met paragraaf 4E hieronder. Het Verzoekende Netwerkbedrijf dient een plan van aanpak in bij de Staat, waarin de te ondernemen maatregelen of reeds genomen maatregelen door het Verzoekende Netwerkbedrijf ter verlaging van de Kapitaalbehoefte nader worden toegelicht conform de tijdslijn in Artikel 3.1.1a van deze Overeenkomst.</p> <p>Een overzicht met de (verwachte) bijdragen van de verschillende mitigerende maatregelen ter verlaging van de Kapitaalbehoefte dient door het Netwerkbedrijf aan de Staat te worden aangeleverd, met een voldoende zorgvuldig gemotiveerde toelichting op deze maatregelen. Dit overzicht en deze toelichting vormen een integraal onderdeel van het Toetredingsverzoek.</p>
	<b>A.</b>	Het Netwerkbedrijf moet inventariseren bij zijn bestaande aandeelhouders of zij extra kapitaal zouden willen bijdragen voor het oplossen van de Kapitaalbehoefte van dat Netwerkbedrijf, op gelijke financiële voorwaarden als de Staat, behoudens uitdrukkelijke afwijkingen zoals overeengekomen in deze Overeenkomst, volgens het eerder ingediende plan van aanpak zoals opgenomen in Artikel 2.2.2 en Artikel 3.1.1a ( <i>Procesafspraken</i> ) van deze Overeenkomst.
	<b>B.</b>	Het Netwerkbedrijf zal zich naar redelijkheid inspannen om gemeenten en, indien relevant, provincies – die binnen het verzorgingsgebied van het Netwerkbedrijf vallen – uit te nodigen om als aandeelhouder toe te treden tot dat Netwerkbedrijf, op gelijke financiële voorwaarden als de Staat, behoudens uitdrukkelijke afwijkingen zoals overeengekomen in deze Overeenkomst, zoals omschreven in het eerder ingediende plan van aanpak zoals opgenomen in Artikel 2.2.2 en Artikel 3.1.1a ( <i>Procesafspraken</i> ) van deze Overeenkomst.
	<b>C.</b>	Het Netwerkbedrijf werkt waar mogelijk en relevant, individueel en gezamenlijk met de andere Netwerkbedrijven, binnen de ruimte geboden door de ACM, en op gebalanceerde en redelijke wijze continu aan het verder verlagen van kosten die zij maken, het ondersteunen van de energietransitie door versnelling van maatschappelijk verantwoorde investeringen en het verder verhogen van de productiviteit.
	<b>D.</b>	De kapitaalstructuur van het Netwerkbedrijf moet efficiënt worden ingezet door gebruik te maken van een optimale financieringsmix binnen

		<p>de kaders van de Minimale Credit Rating. Dat wil zeggen dat capaciteit van schuldinstrumenten zoveel als mogelijk moet worden benut, mits en voor zover dat redelijk kan worden geacht onder de dan geldende marktomstandigheden en bedrijfsomstandigheden van het Netwerkbedrijf, waarbij geldt dat van dit principe door Partijen gemotiveerd kan worden afgeweken; het Netwerkbedrijf handelt hierin in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO.</p> <p>Mogelijke aanpassingen in het dividendbeleid dienen tevens te worden overwogen ter verlaging van de Kapitaalbehoefte en, indien van toepassing, in de berekening van de Kapitaalstortingsbehoefte te worden toegepast.</p>
	E.	De eventuele mogelijkheden voor de verkoop van de activiteiten van een Netwerkbedrijf, niet zijnde de activiteiten in de Energienetwerken, en de wenselijkheid daarvan dient te zijn onderzocht door dat Netwerkbedrijf.
<b>5. Verificatie</b>		
		<p>De onderliggende assumpties en uitkomsten van de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte zullen in lijn moeten zijn met de prognoses zoals die in de normale gang van zaken door een Netwerkbedrijf worden gedeeld met de Kredietbeoordelingsbureaus. Eventuele redelijkerwijs relevante afwijkingen tussen de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte en de prognoses door een Netwerkbedrijf gedeeld met de Kredietbeoordelingsbureaus zullen inzichtelijk moeten worden gemaakt en zorgvuldig worden gemotiveerd. Dit heeft als doel om met voldoende onderbouwing door Partijen in gezamenlijkheid te besluiten over het scenario op basis waarvan de Kapitaalbehoefte wordt bepaald; het Netwerkbedrijf handelt hierin in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO.</p> <p>De Financiële Prognoses zoals gedefinieerd ten behoeve van de waardering en de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte zullen niet materieel afwijken. Een toelichting op eventuele afwijkingen dient te worden toegevoegd aan het Toetredingsverzoek.</p> <p>De omvang van de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte en de mate waaraan is voldaan aan de mogelijkheden om de Kapitaalbehoefte te verlagen, zullen worden geverifieerd door (adviseur(s) van) de Staat. De Staat zal mede op basis van deze verificatie de daadwerkelijke Kapitaalstorting vaststellen.</p> <p>De Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte kunnen redelijkerwijs worden aangepast door het Netwerkbedrijf in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO tot eind juni van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar.</p>

**Bijlage 5.**

**TEMPLATE FINANCIËLE  
KAPITAALBEHOEFTE**

**PROGNOSE**

