

---

**COMMON DRAFT TERMS OF THE LEGAL DEMERGER OF THE  
SPECIALTY CHEMICALS BUSINESS**

*of Akzo Nobel N.V.  
to Akzo Nobel Chemicals N.V.*

**VOORSTEL TOT JURIDISCHE AFSPLITSING VAN DE  
SPECIALTY CHEMICALS BUSINESS**

*van Akzo Nobel N.V.  
naar Akzo Nobel Chemicals N.V.*

---

17 October 2017



## LEGAL DEMERGER PROPOSAL

### AKZO NOBEL N.V. AND AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.

#### THE UNDERSIGNED:

The boards of management of:

1. **Akzo Nobel N.V.**, a limited liability company, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and address at Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, the Netherlands, number Trade Register 09007809 ("**AkzoNobel**");

and

2. **Akzo Nobel Chemicals N.V.**, a limited liability company, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and address at Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, the Netherlands, number Trade Register 69700974 (the "**Acquiring Company**"),

AkzoNobel and the Acquiring Company together the "**Demerger Companies**",

#### WHEREAS:

##### *Demerger Proposal*

- (A) This legal demerger proposal (the "**Demerger Proposal**") has been prepared by the boards of management of the Demerger Companies (the "**Boards**"), pursuant to which AkzoNobel will effect a legal demerger pursuant to section 2:334a(3) of the Dutch Civil Code ("**BW**") and as described in this Demerger Proposal, as a result of

## SPLITSINGSVOORSTEL

### AKZO NOBEL N.V. EN AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.

#### ONDERGETEKENDEN:

De raden van bestuur van:

1. **Akzo Nobel N.V.**, een naamloze vennootschap, met statutaire zetel in Amsterdam, en met adres Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, handelsregisternummer 09007809 ("**AkzoNobel**");

en

2. **Akzo Nobel Chemicals N.V.**, een naamloze vennootschap, met statutaire zetel in Amsterdam, en met adres Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, handelsregisternummer 69700974 (de "**Verkrijgende Vennootschap**"),

AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap gezamenlijk te noemen de "**Splitsingsvennootschappen**",

#### IN AANMERKING NEMENDE:

##### *Splitsingsvoorstel*

- (A) De raden van bestuur van de Splitsingsvennootschappen (de "**Raden van Bestuur**") hebben dit voorstel voor een juridische splitsing opgesteld (het "**Splitsingsvoorstel**"), waarbij AkzoNobel een afsplitsing krachtens artikel 2:334a(3) van het Burgerlijk Wetboek ("**BW**") tot stand zal brengen, als gevolg waarvan, zoals beschreven

which (i) the Acquiring Company acquires a part of AkzoNobel's assets by universal succession of title, (ii) the Acquiring Company allots shares in its capital to AkzoNobel's shareholders in accordance with the share allocation ratio set out in this Demerger Proposal, and (iii) AkzoNobel continues to exist (the "**Demerger**").

#### *Separation of the Specialty Chemicals Business*

- (B) AkzoNobel comprises three operational business areas: Decorative Paints, Performance Coatings and Specialty Chemicals (the Decorative Paints and Performance Coatings business areas are together referred to herein as the "**Paints and Coatings Business**"), and one non-operational business area, which contains overhead and legacy assets and liabilities of AkzoNobel ("**Corporate and Other**").
- (C) The Specialty Chemicals business area comprises the chemicals activities of the AkzoNobel group, including the operational business units Ethylene and Sulfur Derivatives, Industrial Chemicals, Polymer Chemistry, Pulp and Performance Chemicals, and Surface Chemistry, and a part of the non-operational business area Corporate and Other, as further described in **Schedule 1** (the "**Specialty Chemicals Business**").
- (D) AkzoNobel is currently in the process of internally separating the Specialty Chemicals Business from its other businesses, whereby the entire Specialty Chemicals Business will be brought under Akzo Nobel Chemicals Holding B.V., a private company with limited liability, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and address at: Christiaan Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, number Trade Register 69200386 ("**AN Chemicals Holding**"), which is currently a wholly-owned subsidiary of AkzoNobel.

in dit Splitsingsvoorstel, (i) de Verkrijgende Vennootschap een deel van het vermogen van AkzoNobel onder algemene titel verkrijgt, (ii) de Verkrijgende Vennootschap aandelen in haar kapitaal toekent aan de aandeelhouders van AkzoNobel met inachtneming van de in dit Splitsingsvoorstel omschreven ruilverhouding en (iii) AkzoNobel blijft bestaan (de "**Splitsing**").

#### *Separatie van de Specialty Chemicals Business*

- (B) AkzoNobel bestaat uit drie operationele business areas: Decorative Paints, Performance Coatings en Specialty Chemicals (de Decorative Paints en Performance Coatings business hierna gezamenlijk te noemen de "**Paints and Coatings Business**"), en één niet-operationele business area, die de algemene en historische vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel bevat ("**Corporate and Other**").
- (C) De Specialty Chemicals business omvat de chemie-activiteiten van de AkzoNobel groep, waaronder begrepen de operationele business units Ethylene and Sulfur Derivatives, Industrial Chemicals, Polymer Chemistry, Pulp and Performance Chemicals en Surface Chemistry, en een gedeelte van de niet-operationele business area Corporate and Other, zoals verder omschreven in **Bijlage 1** (de "**Specialty Chemicals Business**").
- (D) AkzoNobel bevindt zich momenteel in het proces waarbij de Specialty Chemicals Business intern van haar andere businesses wordt gesepareerd, en waarbij de volledige Specialty Chemicals Business zal worden ondergebracht bij Akzo Nobel Chemicals Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met statutaire zetel in Amsterdam, en adres: Christiaan Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, handelsregisternummer 69200386 ("**AN Chemicals Holding**"), die op dit moment een 100% dochtermaatschappij van AkzoNobel is.

- (E) The internal separation entails that assets and liabilities of AkzoNobel entities that are dedicated to the Specialty Chemicals Business will generally transfer directly or indirectly to AN Chemicals Holding. In respect of AkzoNobel entities that are not dedicated to the Specialty Chemicals Business (including entities that are part of the non-operational business area Corporate and Other), either the Paints business and/or Coatings business-related assets and liabilities or the Specialty Chemicals Business-related assets and liabilities will be transferred to existing or newly incorporated entities directly or indirectly held by AkzoNobel or, as the case may be, AN Chemicals Holding, with the aim of restructuring the Specialty Chemicals Business into a standalone group of companies, as further explained in **Schedule 1** (the "**Internal Separation**").
- (F) In addition to this proposal for the Demerger, AkzoNobel is requesting shareholder approval for a private sale of the Specialty Chemicals Business. Both the private sale and the Demerger will be prepared and conducted in parallel.
- (G) AkzoNobel's Board of Management, with approval of AkzoNobel's Supervisory Board, will resolve whether it will continue and implement a private sale of the Specialty Chemicals Business or the Demerger or continue with or implement another scenario.
- (H) The Demerger, if effectuated, will be effected in accordance with the relevant provisions of Dutch law and will become effective at 00.00 AM CET following the date on which a Dutch notarial deed in respect of the Demerger is executed (the "**Demerger Effective Time**").
- (E) De interne separatie houdt in dat vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel entiteiten die toegewijd zijn aan de Specialty Chemicals Business in het algemeen direct of indirect overgaan op AN Chemicals Holding. Ter zake van AkzoNobel entiteiten die niet toegewijd zijn aan de Specialty Chemicals Business (waaronder begrepen de entiteiten die deel uitmaken van de niet-operationele business area Corporate and Other), gaan de aan de Paints business en/of Coatings business verbonden vermogensbestanddelen en schulden ofwel de aan de Specialty Chemicals Business verbonden vermogensbestanddelen en schulden over op bestaande of nog op te richten entiteiten die direct of indirect worden gehouden door AkzoNobel, of, al naargelang het geval, AN Chemicals Holding, teneinde de Specialty Chemicals Business onder te brengen in een zelfstandige groep van vennootschappen, zoals nader omschreven in **Bijlage 1** (de "**Interne Separatie**").
- (F) Naast dit voorstel voor de Splitsing, vraagt AkzoNobel tevens de goedkeuring van haar aandeelhouders voor een verkoop van de Specialty Chemicals Business. De verkoop en de Splitsing worden in parallel voorbereid en behandeld.
- (G) De Raad van Bestuur van AkzoNobel zal, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel, besluiten of zij een verkoop van de Specialty Chemicals Business of de Splitsing zal doorvoeren en implementeren, of dat zij zal doorgaan met een ander scenario en dit zal implementeren.
- (H) De Splitsing, indien deze wordt geëffectueerd, zal tot stand komen in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen van Nederlands recht en wordt van kracht om 00:00 uur in de nacht volgend op de dag waarop een Nederlandse notariële akte betreffende de Splitsing is verleden (de "**Effectieve Tijd van de Splitsing**").

### *Listing*

- (I) AkzoNobel is currently listed on Euronext Amsterdam and will remain listed on Euronext Amsterdam as per the Demerger Effective Time. Following the Demerger, the shares of the Acquiring Company will be listed and admitted to trading on the Euronext Amsterdam stock exchange (the "**Listing**").

### *Considerations concerning the Demerger Proposal*

- (J) AkzoNobel has a Supervisory Board. The Acquiring Company currently has no Supervisory Board.
- (K) None of the Demerger Companies has been dissolved, is in a state of bankruptcy or has applied for a suspension of payments.
- (L) All issued shares in the share capital of AkzoNobel have been fully paid up. Common shares are traded on the Euronext Amsterdam stock exchange. Common shares are also traded over-the-counter on OTCQX in the United States of America in the form of American depositary receipts ("**ADRs**" and each an "**ADR**") under a deposit agreement as described in the registration statement on Form F-6 with file number: 333-119739 as supplemented and amended from time to time (the "**ADR Program**"). Each ADR represents one-third of a common share in AkzoNobel's share capital.

### *Availability of relevant materials*

- (M) This Demerger Proposal shall be filed with the Dutch Trade Register together with the relevant documentation, as required under Dutch law. The Demerger Proposal will be made available on the corporate website of AkzoNobel ([www.akzonobel.com](http://www.akzonobel.com)) and will also, together with any documents required under Dutch law, be made available for

### *Beursnotering*

- (I) AkzoNobel is momenteel genoteerd aan Euronext Amsterdam en zal genoteerd blijven aan Euronext Amsterdam per de Effectieve Tijd van de Splitsing. Na de Splitsing worden de aandelen van de Verkrijgende Vennootschap genoteerd aan en toegelaten tot de handel van de aandelenbeurs van Euronext Amsterdam (de "**Beursnotering**").

### *Overwegingen omtrent het Splitsingsvoorstel*

- (J) AkzoNobel heeft een Raad van Commissarissen. De Verkrijgende Vennootschap heeft momenteel geen Raad van Commissarissen.
- (K) Geen van de Splitsingsvennootschappen is ontbonden, verkeert in staat van faillissement, of heeft surseance van betaling aangevraagd.
- (L) Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van AkzoNobel zijn volgestort. Gewone aandelen worden verhandeld op de aandelenbeurs van Euronext Amsterdam. Gewone aandelen worden tevens *over-the-counter* verhandeld op de OTCQX in de Verenigde Staten van Amerika in de vorm van Amerikaanse depositary receipts ("**ADR's**" en elk afzonderlijk een "**ADR**") op grond van een depotovereenkomst als omschreven in de registratieverklaring op Formulier F-6 met dossiernummer: 333-119739 zoals van tijd tot tijd aangevuld en gewijzigd (het "**ADR-Programma**"). Elke ADR vertegenwoordigt een derde van een gewoon aandeel in het aandelenkapitaal van AkzoNobel.

### *Beschikbaarheid van relevante stukken*

- (M) Dit Splitsingsvoorstel zal samen met de relevante documentatie worden gedeponereerd bij het handelsregister, zoals vereist op grond de wet. Het Splitsingsvoorstel wordt ter beschikking gesteld op de website van AkzoNobel ([www.akzonobel.nl](http://www.akzonobel.nl)) en zal daarnaast, samen met alle documenten als vereist op grond van de wet, op het

inspection at the offices of the Demerger Companies for eligible persons under Dutch law.

#### **HEREBY MAKE THE FOLLOWING DEMERGER PROPOSAL:**

##### **1 Legal demerger**

**1.1** AkzoNobel and the Acquiring Company intend to effect a legal demerger pursuant to section 2:334a(3) BW and as described in this Demerger Proposal, as a result of which (i) the Acquiring Company acquires a part of AkzoNobel's assets by universal succession of title, subject to the provisions below, (ii) the Acquiring Company allots shares in its capital to AkzoNobel's shareholders in accordance with the share allocation ratio set out in this Demerger Proposal, and (iii) AkzoNobel continues to exist.

**1.2** The form, legal name and corporate seat of AkzoNobel are as follows:  
Form: public limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands

Legal name: Akzo Nobel N.V.

Corporate seat: Amsterdam, the Netherlands

**1.3** The form, legal name and corporate seat of the Acquiring Company are as follows:

Form: public limited liability company incorporated under the laws of the Netherlands

(hoofd)kantooradres van de Splitsingsvennootschappen ter inzage worden gelegd voor degenen die op grond van de wet voor inzage in aanmerking komen.

#### **DOEN HIERBIJ HET VOLGENDE VOORSTEL TOT SPLITSING:**

##### **1 Juridische afsplitsing**

**1.1** AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap hebben het voornemen een juridische afsplitsing tot stand te brengen in de zin van artikel 2:334a(3) BW en zoals omschreven in dit Splitsingsvoorstel, als gevolg waarvan (i) de Verkrijgende Vennootschap, met inachtneming van het hierna bepaalde, een gedeelte van het vermogen van AkzoNobel onder algemene titel verkrijgt (ii) de Verkrijgende Vennootschap aandelen in haar kapitaal toekent aan de aandeelhouders van AkzoNobel met inachtneming van de ruilverhouding als vermeld in dit Splitsingsvoorstel, en (iii) AkzoNobel blijft bestaan.

**1.2** De rechtsvorm, statutaire naam en statutaire zetel van AkzoNobel luiden als volgt:

Rechtsvorm: naamloze vennootschap naar Nederlands recht

Statutaire naam: Akzo Nobel N.V.

Statutaire zetel: Amsterdam, Nederland

**1.3** De rechtsvorm, statutaire naam en statutaire zetel van de Verkrijgende Vennootschap luiden als volgt:

Rechtsvorm: naamloze vennootschap naar Nederlands recht

Legal name: Akzo Nobel Chemicals N.V.<sup>1</sup>

Corporate seat: Amsterdam, the Netherlands

**2 Description as referred to in section 2:334f(2)(d) BW and section 2:334bb BW in conjunction with section 2:94b BW**

*Assets to be acquired by the Acquiring Company in the Demerger*

**2.1** The only assets that will pass to the Acquiring Company in the Demerger are: all shares in the share capital of AN Chemicals Holding (the "**ANCH Shares**") held by AkzoNobel at the Demerger Effective Time. At the time of this Demerger Proposal, AkzoNobel holds one share in the share capital of AN Chemicals Holding, representing the entire issued capital of AN Chemicals Holding, which was acquired by AkzoNobel pursuant to the share issue upon incorporation of AN Chemicals Holding, effected by a notarial deed executed before M.G. Rebergen, civil law notary in Amsterdam, the Netherlands, on 13 July 2017. Because in the Demerger only the ANCH Shares will pass to the Acquiring Company, no liabilities of AkzoNobel will pass to the Acquiring Company in the Demerger.

**2.2** The value attributed to the ANCH Shares to be acquired by the Acquiring Company pursuant to the Demerger amounts to: EUR 5,000,000 (five million euro) and has been determined as per the date of the unaudited interim equity statement of AkzoNobel in **Schedule 2**. In accordance with section 2:334f(2)(e) BW, this value refers to the value of the ANCH Shares as per 30 September 2017 and has been

Statutaire naam: Akzo Nobel Chemicals N.V.<sup>2</sup>

Statutaire zetel: Amsterdam, Nederland

**2 Beschrijving als bedoeld in artikel 2:334f(2)(d) BW en artikel 2:334bb BW jo. artikel 2:94b BW**

*Door de Verkrijgende Vennootschap te verkrijgen vermogensbestanddelen bij de Splitsing*

**2.1** De enige vermogensbestanddelen die bij de Splitsing overgaan op de Verkrijgende Vennootschap zijn: alle per de Effectieve Tijd van de Splitsing door AkzoNobel gehouden aandelen in het aandelenkapitaal van AN Chemicals Holding (de "**ANCH Aandelen**"). Op de datum van dit Splitsingsvoorstel houdt AkzoNobel één aandeel in het aandelenkapitaal van AN Chemicals Holding, welk aandeel het gehele geplaatste kapitaal van AN Chemicals Holding vertegenwoordigt, en door AkzoNobel is verkregen ingevolge de uitgifte van het aandeel bij de oprichting van AN Chemicals Holding bij notariële akte verleden ten overstaan van mr. M.G. Rebergen, notaris te Amsterdam, Nederland, op 13 juli 2017. Aangezien bij de Splitsing slechts de ANCH Aandelen overgaan op de Verkrijgende Vennootschap, gaan er bij de Splitsing geen schulden van AkzoNobel over op de Verkrijgende Vennootschap.

**2.2** De waarde die aan de door de Verkrijgende Vennootschap ingevolge de Splitsing te verkrijgen ANCH Aandelen wordt toegekend, bedraagt: EUR 5.000.000 (vijf miljoen euro) en is bepaald naar de dag waarop de niet geaudite tussentijdse vermogensopstelling van AkzoNobel in **Bijlage 2** betrekking heeft. In overeenstemming met artikel 2:334f (2)(e) BW, verwijst deze waarde naar de waarde van de

---

<sup>1</sup> The legal name of Akzo Nobel Chemicals N.V. may be amended immediately after the Demerger Effective Time and prior to the Listing. In such instance, the shareholders resolution to amend the articles of association of Akzo Nobel Chemicals N.V. will be adopted by Akzo Nobel N.V. prior to the Demerger Effective Time.

<sup>2</sup> De statutaire naam van Akzo Nobel Chemicals N.V. wordt mogelijk na de Effectieve Tijd van de Splitsing en voorafgaand aan de Beursnotering gewijzigd. In dat geval, zal het aandeelhoudersbesluit tot wijziging van de statuten van Akzo Nobel Chemicals N.V. voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing door Akzo Nobel N.V. worden genomen.

calculated in accordance with the following valuation methods: net asset value (the "**Valuation Methods**"). The Valuation Methods will be applied in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") and in accordance and consistent with the accounting principles applied in the consolidated financial statements of AkzoNobel for the year 2016, as published on 14 February 2017. The unaudited interim equity statement of the Acquiring Company is attached as **Schedule 3**.

**2.3** *Pro forma* unaudited combined profit and loss statements and *pro forma* unaudited combined balance sheets for AkzoNobel and the Acquiring Company are described in clause 3.2 and 3.3 below.

**2.4** The description in this clause 2 also serves as the description required pursuant to section 2:334bb in conjunction with section 2:94b BW.

*Assets and liabilities to be retained by AkzoNobel*

**2.5** Other than the ANCH Shares, all assets and liabilities and legal relationships that belong to AkzoNobel at the Demerger Effective Time will be retained by AkzoNobel (the "**Retained Assets and Liabilities**"). Pursuant to the Internal Separation, prior to the Demerger Effective Time, the ANCH Shares will give entitlement to the Specialty Chemicals Business and therefore the Specialty Chemicals Business will be excluded from the Retained Assets and Liabilities at the Demerger Effective Time.

ANCH Aandelen per 30 september 2017 en is berekend met inachtneming van de volgende waarderingsmethodes: nettovermogenswaarde (de "**Waarderingsmethodes**"). De Waarderingsmethodes zullen worden toegepast met inachtneming van de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") en met inachtneming van en in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die in de geconsolideerde jaarrekening van AkzoNobel voor 2016, gepubliceerd op 14 februari 2017, zijn toegepast. De niet geaudite tussentijdse vermogensopstelling van de Verkrijgende Vennootschap is bijgevoegd als **Bijlage 3**.

**2.3** De niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekeningen en de niet geaudite pro forma gecombineerde balansen voor AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap zijn hieronder in artikel 3.2 en 3.3 beschreven.

**2.4** De beschrijving in dit artikel 2 geldt tevens als de beschrijving zoals vereist ingevolge artikel 2:334bb jo. artikel 2:94b BW.

*Door AkzoNobel te behouden vermogensbestanddelen en schulden*

**2.5** Met uitzondering van de ANCH Aandelen worden alle activa en passiva en rechtsverhoudingen die aan AkzoNobel toebehoren op de Effectieve Tijd van de Splitsing behouden door AkzoNobel (de "**Behouden Vermogensbestanddelen**"). Ingevolge de Interne Separatie en voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing, geven de ANCH Aandelen gerechtigdheid tot de Specialty Chemicals Business en daardoor omvatten de Behouden Vermogensbestanddelen op de Effectieve Tijd van de Splitsing niet de Specialty Chemicals Business.



**2.6** The value attributed to Retained Assets and Liabilities amounts to: EUR 6,395,000,000 (six billion three hundred ninety-five million euro), and has been determined as per the date of the unaudited interim equity statement of AkzoNobel in **Schedule 2**. In accordance with section 2:334f(2)(e) BW, this value was determined as per 30 September 2017 and has been calculated in accordance with the Valuation Methods.

### **3 Specialty Chemicals Business and the Internal Separation**

**3.1** AkzoNobel is in the process of the Internal Separation, pursuant to which AN Chemicals Holding will become entitled to the Specialty Chemicals Business. It is envisaged that the Internal Separation will be effected prior to the Demerger Effective Time, in accordance with **Schedule 1** and subject to any exceptions set out therein. A further explanation on what the Specialty Chemicals Business entails and the process of Internal Separation is included in **Schedule 1**.

*Pro forma unaudited combined profit and loss statements and pro forma unaudited combined balance sheets*

**3.2** An estimate of the financial situation of AkzoNobel and the Acquiring Company respectively as if on 30 June 2017 the Specialty Chemicals Business was held by AN Chemicals Holding, is reflected in *pro forma* unaudited combined profit and loss statements and *pro forma* unaudited combined balance sheets as described in clauses 3.3 (b), (c), (d) and (e).

**3.3** The following *pro forma* unaudited combined profit and loss accounts and *pro forma* unaudited combined balance sheets of AkzoNobel and the Acquiring Company as per 30 June 2017 (as if the Demerger was

**2.6** De waarde die aan de Behouden Vermogensbestanddelen wordt toegekend, bedraagt: EUR 6.395.000.000 (zes miljard driehonderdvijfennegentig miljoen euro), en is bepaald naar de dag waarop de niet geaudite tussentijdse vermogensopstelling van AkzoNobel in **Bijlage 2** betrekking heeft. Deze waarde is overeenkomstig artikel 2:334f(2)(e) BW per 30 september 2017 vastgesteld en is berekend in overeenstemming met de Waarderingsmethodes.

### **3 Specialty Chemicals Business en de Interne Separatie**

**3.1** AkzoNobel geeft uitvoering aan de Interne Separatie, als gevolg waarvan AN Chemicals Holding gerechtigd zal worden tot de Specialty Chemicals Business. Het is voorzien dat de Interne Separatie zal worden geïmplementeerd voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing, in overeenstemming met **Bijlage 1** en behoudens enige daarin uiteengezette uitzonderingen. **Bijlage 1** bevat een nadere omschrijving van wat de Specialty Chemicals Business omvat en het proces van de Interne Separatie.

*Niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekeningen en niet geaudite pro forma gecombineerde balansen*

**3.2** Een schatting van de financiële situatie van AkzoNobel respectievelijk de Verkrijgende Vennootschap alsof de Specialty Chemicals Business per 30 juni 2017 door AN Chemicals Holding werd gehouden, blijkt uit de niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekeningen en de niet geaudite pro forma gecombineerde balansen als omschreven in artikel 3.3 (b), (c), (d) en (e).

**3.3** De volgende niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekeningen en niet geaudite pro forma gecombineerde balansen van AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap per 30

effected as per 30 June 2017) are attached to this Demerger Proposal:

- (a) a *pro forma* unaudited combined profit and loss statement of the Acquiring Company, a *pro forma* unaudited combined balance sheet of the Acquiring Company, and the basis of preparation on which this *pro forma* unaudited combined profit and loss statement and this *pro forma* unaudited combined balance sheet were prepared, are attached as **Schedule 4**, **Schedule 5** and **Schedule 6** respectively. These documents reflect the situation as if on 30 June 2017 (i) AN Chemicals Holding existed and (ii) the ANCH Shares were demerged to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, (iii) though the Acquiring Company was not entitled to the Specialty Chemicals Business;
- (b) a *pro forma* unaudited combined profit and loss statement of the Acquiring Company, a *pro forma* unaudited combined balance sheet of the Acquiring Company, and the basis of preparation on which this *pro forma* unaudited combined profit and loss statement and this *pro forma* unaudited combined balance sheet were prepared are attached as **Schedule 7**, **Schedule 8** and **Schedule 9** respectively. These documents reflect the situation as if on 30 June 2017 (i) AN Chemicals Holding existed, (ii) the ANCH Shares were demerged to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, and (iii) AN Chemicals Holding was entitled to the Specialty Chemicals Business;
- (c) a *pro forma* unaudited combined profit and loss statement of AkzoNobel, a *pro forma* unaudited combined balance sheet

juni 2017 (als ware de Splitsing per 30 juni 2017 effectief geworden) zijn als bijlagen aan dit Splitsingsvoorstel gehecht:

- (a) een niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening van de Verkrijgende Vennootschap, een niet geaudite pro forma gecombineerde balans van de Verkrijgende Vennootschap en de grondslagen voor het opstellen van deze niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening en deze niet geaudite pro forma gecombineerde balans, zijn bijgevoegd als **Bijlage 4**, **Bijlage 5** respectievelijk **Bijlage 6**. Deze documenten geven de situatie weer alsof op 30 juni 2017 (i) AN Chemicals Holding reeds bestond en (ii) de ANCH Aandelen ingevolge de Splitsing naar de Verkrijgende Vennootschap waren afgesplitst, (iii) maar de Verkrijgende Vennootschap niet gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business.
- (b) een niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening van de Verkrijgende Vennootschap, een niet geaudite pro forma gecombineerde balans van de Verkrijgende Vennootschap en de grondslagen voor het opstellen van deze niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening en deze niet geaudite pro forma gecombineerde balans zijn bijgevoegd als **Bijlage 7**, **Bijlage 8** respectievelijk **Bijlage 9**. Deze documenten geven de situatie weer alsof op 30 juni 2017 (i) AN Chemicals Holding reeds bestond, (ii) de ANCH Aandelen ingevolge de Splitsing naar de Verkrijgende Vennootschap waren afgesplitst, en (iii) ANCH Chemicals Holding gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business;
- (c) een niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening van AkzoNobel, een niet geaudite pro forma

of AkzoNobel, and the basis of preparation on which this *pro forma* unaudited combined profit and loss statement and this *pro forma* unaudited combined balance sheet were prepared are attached as **Schedule 10**, **Schedule 11** and **Schedule 12** respectively. These documents reflect the situation as if on 30 June 2017 (i) AN Chemicals Holding existed, (ii) the ANCH Shares were demerged to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, and (iii) AkzoNobel was not entitled to the Specialty Chemicals Business;

- (d) a *pro forma* unaudited combined profit and loss statement of AkzoNobel, a *pro forma* unaudited combined balance sheet of AkzoNobel, and the basis of preparation on which this *pro forma* unaudited combined profit and loss statement and this *pro forma* unaudited combined balance sheet were prepared are attached as **Schedule 13**, **Schedule 14** and **Schedule 15** respectively. These documents reflect the situation as if on 30 June 2017 (i) AN Chemicals Holding existed, (ii) the ANCH Shares were demerged to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, (iii) AkzoNobel was not entitled to the Specialty Chemicals Business, (iv) the Acquiring Company attracted further financing as described in clause 4.2, and (v) AkzoNobel paid a special dividend as described in clause 4.3; and
- (e) a *pro forma* unaudited combined profit and loss statement of the Acquiring Company, a *pro forma* unaudited combined balance sheet of the Acquiring Company, and the basis of preparation on which this *pro forma* unaudited combined profit and loss statement and this *pro forma* unaudited combined balance sheet were prepared are attached as

gecombineerde balans van AkzoNobel, en de grondslagen voor het opstellen van deze niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening en deze niet geaudite pro forma gecombineerde balans zijn bijgevoegd als **Bijlage 10**, **Bijlage 11** respectievelijk **Bijlage 12**. Deze documenten geven de situatie weer alsof op 30 juni 2017 (i) AN Chemicals Holding reeds bestond, (ii) de ANCH Aandelen ingevolge de Splitsing naar de Verkrijgende Vennootschap waren afgesplitst, en (iii) AkzoNobel niet gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business;

- (d) een niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening van AkzoNobel, een niet geaudite pro forma gecombineerde balans van AkzoNobel, en de grondslagen voor het opstellen van deze niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening en deze niet geaudite pro forma gecombineerde balans zijn bijgevoegd als **Bijlage 13**, **Bijlage 14** respectievelijk **Bijlage 15**. Deze documenten geven de situatie weer alsof op 30 juni 2017 (i) AN Chemicals Holding reeds bestond, (ii) de ANCH Aandelen ingevolge de Splitsing naar de Verkrijgende Vennootschap waren afgesplitst, (iii) AkzoNobel niet gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business, (iv) de Verkrijgende Vennootschap verdere financiering had aangetrokken als omschreven in artikel 4.2, and (v) AkzoNobel een speciaal dividend als beschreven in artikel 4.3 had uitgekeerd; en
- (e) een niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening van de Verkrijgende Vennootschap, een niet geaudite pro forma gecombineerde balans van de Verkrijgende Vennootschap, en de grondslagen voor het opstellen van deze niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening en deze niet geaudite pro forma

**Schedule 16**, **Schedule 17**, and **Schedule 18** respectively. These documents reflect the situation as if on 30 June 2017 (i) AN Chemicals Holding existed, (ii) the ANCH Shares were demerged to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, (iii) AN Chemicals Holding was entitled to the Specialty Chemicals Business instead of AkzoNobel, (iv) the Acquiring Company attracted further financing as described in clause 4.2, and (v) AkzoNobel paid a special dividend as described in clause 4.3.

*Expected effect on goodwill and distributable reserves taking into account the Internal Separation*

**3.4** Assuming that at the Demerger Effective Time the ANCH Shares give entitlement to the Specialty Chemicals Business, it is expected that the Demerger has the following effect on the amount of the goodwill and the freely distributable reserves, including the share premium reserve of AkzoNobel: the Demerger will take place on the basis of the book value and will therefore reduce the goodwill of AkzoNobel by the amount of goodwill demerged into the Acquiring Company. Following the Demerger, the Acquiring Company will create reserves pursuant to Dutch law in the same way as AkzoNobel had to maintain such reserves unless there is no longer any further legal basis for maintaining the same. The freely distributable reserves of AkzoNobel will change with the difference between (i) the value of the net assets of AkzoNobel that the Acquiring Company will acquire in the Demerger and (ii) the reserves that AkzoNobel following the Demerger no longer has to maintain pursuant to Dutch law.

gecombineerde balans zijn bijgevoegd als **Bijlage 16**, **Bijlage 17** respectievelijk **Bijlage 18**. Deze documenten geven de situatie weer alsof op 30 juni 2017 (i) AN Chemicals Holding reeds bestond, (ii) de ANCH Aandelen ingevolge de Splitsing naar de Verkrijgende Vennootschap waren afgesplitst, (iii) AN Chemicals Holding gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business in plaats van AkzoNobel, (iv) de Verkrijgende Vennootschap verdere financiering had aangetrokken als omschreven in artikel 4.2, en (v) AkzoNobel een speciaal dividend als beschreven in artikel 4.3 had uitgekeerd.

*Verwacht gevolg voor goodwill en uitkeerbare reserves met inachtneming van de Interne Separatie*

**3.4** Ervan uitgaande dat op de Effectieve Tijd van de Splitsing de ANCH Aandelen recht geven op de Specialty Chemicals Business, zal de Splitsing naar verwachting de volgende gevolgen hebben voor de hoogte van de goodwill en de vrij uitkeerbare reserves, waaronder begrepen de agioreserve, van AkzoNobel: de Splitsing vindt plaats op basis van de boekwaarde en daardoor wordt de goodwill van AkzoNobel verlaagd met het bedrag aan goodwill dat naar de Verkrijgende Vennootschap is afgesplitst. In navolging van de Splitsing zal de Verkrijgende Vennootschap ingevolge Nederlands recht reserves aanhouden op dezelfde wijze als AkzoNobel heeft gedaan om die reserves aan te houden, tenzij er geen wettelijke grondslag meer is om die reserves aan te houden. De vrij uitkeerbare reserves van AkzoNobel wijzigen met het verschil tussen (i) de waarde van het netto vermogen van AkzoNobel dat de Verkrijgende Vennootschap in de Splitsing verkrijgt en (ii) de reserves die AkzoNobel na de Splitsing op grond van Nederlands recht niet langer hoeft aan te houden.

**3.5** Assuming that at the Demerger Effective Time the ANCH Shares give entitlement to the Specialty Chemicals Business, it is expected that the Demerger has the following effect on the amount of the goodwill and the freely distributable reserves, including the share premium reserve of the Acquiring Company: goodwill will increase by the amount of goodwill demerged by AkzoNobel to the Acquiring Company. To the extent that the Acquiring Company must maintain reserves pursuant to Dutch law or its articles of association, as a result of the Demerger, the freely distributable reserves of the Acquiring Company will change with the difference between (i) the value of the net assets that the Acquiring Company will acquire in the Demerger and (ii) the reserves the Acquiring Company must maintain pursuant to Dutch law or its articles of association.

#### **4 Other changes**

**4.1** Notwithstanding clauses 4.2 and 4.3 and the changes due to the Internal Separation, the Boards are not aware of any occurrence after 30 September 2017 of such significant change or future change in the composition of AkzoNobel's assets and liabilities as to preclude an accurate determination of the ANCH Shares to be passed, or of the Retained Assets and Liabilities to be retained, pursuant to the Demerger.

**4.2** The Boards anticipate that the Acquiring Company and its group companies will incur indebtedness for purposes of implementing the Internal Separation and acquiring the Specialty Chemicals Business from AkzoNobel prior to the Demerger Effective Time, for which financing the Acquiring Company and its group companies may be required to grant (additional) security. In connection with the acquisition of the Specialty Chemicals Business, the Acquiring

**3.5** Ervan uitgaande dat de ANCH Aandelen op de Effectieve Tijd van de Splitsing recht geven op de Specialty Chemicals Business, zal de Splitsing naar verwachting de volgende gevolgen hebben voor de hoogte van de goodwill en de vrij uitkeerbare reserves, waaronder begrepen de agioreserve, van de Verkrijgende Vennootschap: de goodwill neemt toe met het bedrag aan goodwill dat door AkzoNobel is afgesplitst naar de Verkrijgende Vennootschap. Voor zover de Verkrijgende Vennootschap op grond van Nederlands recht of haar statuten verplicht is reserves aan te houden, wijzigen de vrij uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap als gevolg van de Splitsing, met het verschil tussen (i) de waarde van het netto vermogen dat de Verkrijgende Vennootschap in de Splitsing verkrijgt en (ii) de reserves die de Verkrijgende Vennootschap op grond van Nederlands recht of haar statuten moet aanhouden.

#### **4 Overige wijzigingen**

**4.1** Onverminderd het bepaalde in artikelen 4.2 en 4.3 en de wijzigingen als gevolg van de Interne Separatie, zijn de Raden van Bestuur niet bekend met zodanig belangrijke wijziging of toekomstige wijziging in de samenstelling van de vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel na 30 september 2017, die verhinderen dat de ANCH Aandelen die overgaan of de te Behouden Vermogensbestanddelen die achterblijven ingevolge de Splitsing, niet nauwkeurig kunnen worden bepaald.

**4.2** De Raden van Bestuur verwachten dat de Verkrijgende Vennootschap en haar groepsmaatschappijen financiering zullen aantrekken met als doel om voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing de Interne Separatie te implementeren en de Specialty Chemicals Business van AkzoNobel te verkrijgen, voor welke financiering de Verkrijgende Vennootschap en haar groepsmaatschappijen eventueel (aanvullende) zekerheid moeten

Company and its group companies anticipate to incur indebtedness in the range of EUR 2.0 billion to EUR 2.8 billion. The *pro forma* unaudited combined statements referred to in clause 3.3(d) and clause 3.3(e) have been prepared by using the midpoint of this range, being EUR 2.4 billion.

- 4.3** The Board of Management of AkzoNobel anticipates that the value of the Retained Assets and Liabilities may be lower than the value in clause 2.6, at the moment the Demerger becomes effective and anticipates that a special dividend in the amount of approximately EUR 1 billion to AkzoNobel's shareholders will be made prior to the Demerger Effective Time.
- 4.4** With regard to the assets that will pass to the Acquiring Company pursuant to the Demerger, being the ANCH Shares, the Boards are not aware of any circumstances which would preclude these assets passing to the Acquiring Company.
- 4.5** If, during the period from the date of signing the Demerger Proposal until the Demerger Effective Time, an asset or liability of AkzoNobel which is part of the Demerger pursuant to the above provisions ceases to be part of AkzoNobel's assets and liabilities, that asset or liability will not pass to the Acquiring Company or be retained by AkzoNobel in accordance with the above provisions, but the asset or liability which replaces it will pass to the Acquiring Company or be retained by AkzoNobel.

stellen. De Verkrijgende Vennootschap en haar groepsmaatschappijen verwachten in verband met de verkrijging van de Specialty Chemicals Business financiering aan te trekken binnen een bandbreedte van EUR 2,0 en EUR 2,8 miljard. Bij het opstellen van de niet geaudite *pro forma* gecombineerde overzichten als bedoeld in artikel 3.3(d) en artikel 3.3(e) is gebruik gemaakt van het middelpunt van deze bandbreedte, zijnde EUR 2,4 miljard.

- 4.3** De Raad van Bestuur van AkzoNobel voorziet dat de waarde van de Behouden Vermogensbestanddelen lager kan zijn dan de waarde opgenomen in artikel 2.6 op het moment van het van kracht worden van de Splitsing, en voorziet dat voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing een speciaal dividend van circa EUR 1 miljard zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van AkzoNobel.
- 4.4** Met betrekking tot de vermogensbestanddelen die ingevolge de Splitsing op de Verkrijgende Vennootschap overgaan, te weten de ANCH Aandelen, zijn de Raden van Bestuur niet bekend met omstandigheden die eraan in de weg staan dat deze vermogensbestanddelen op de Verkrijgende Vennootschap overgaan.
- 4.5** Als in de periode tussen de datum waarop het Splitsingsvoorstel wordt ondertekend en de Effectieve Tijd van de Splitsing een vermogensbestanddeel of schuld van AkzoNobel die op grond van het hierboven bepaalde, deel uitmaakt van de Splitsing, niet meer tot de vermogensbestanddelen en de schulden van AkzoNobel behoort, gaat dat vermogensbestanddeel of die schuld niet over op de Verkrijgende Vennootschap en wordt het niet behouden door AkzoNobel in overeenstemming met het hierboven bepaalde, maar gaat het daarvoor in de plaats tredende vermogensbestanddeel of schuld over op de Verkrijgende Vennootschap of wordt het daarvoor

## 5 Articles of association

- 5.1 A copy of the current articles of association of AkzoNobel is attached to this Demerger Proposal as **Schedule 19**. The articles of AkzoNobel will not be amended on the occasion of the Demerger.
- 5.2 A copy of the current articles of association of the Acquiring Company is attached to this Demerger Proposal as **Schedule 20**. The articles of association of the Acquiring Company will be amended on the occasion of the Demerger. A copy of the articles of association as they will read as per the Demerger Effective Time is attached to this Demerger Proposal as **Schedule 21**.
- 5.3 The schedules mentioned in this clause 5 form an integrated part of this Demerger Proposal.

## 6 Intended board composition of AkzoNobel and the Acquiring Company

- 6.1 The intended composition of the Board of Management and Supervisory Board of AkzoNobel as per the Demerger Effective Time, is as follows:

### *Board of Management*

- (a) Thierry Florent Jozef Vanlancker; and
- (b) Maarten Jan de Vries<sup>3</sup>.

in de plaats tredende vermogensbestanddeel of schuld door AkzoNobel behouden.

## 5 Statuten

- 5.1 Een kopie van de huidige statuten van AkzoNobel is aan dit Splitsingsvoorstel gehecht als **Bijlage 19**. De statuten van AkzoNobel worden ter gelegenheid van de Splitsing niet gewijzigd.
- 5.2 Een kopie van de huidige statuten van de Verkrijgende Vennootschap is aan dit Splitsingsvoorstel gehecht als **Bijlage 20**. De statuten van de Verkrijgende Vennootschap worden ter gelegenheid van de Splitsing gewijzigd. Een kopie van de statuten zoals deze per de Effectieve Tijd van de Splitsing zullen luiden is als **Bijlage 21** aan dit Splitsingsvoorstel gehecht.
- 5.3 De in dit artikel 5 genoemde bijlagen maken een integraal onderdeel uit van dit Splitsingsvoorstel.

## 6 Voorgenomen samenstelling van de Raad van Bestuur van AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap

- 6.1 De voorgenomen samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AkzoNobel per de Effectieve Tijd van de Splitsing is als volgt:

### *Raad van Bestuur*

- (a) Thierry Florent Jozef Vanlancker; en
- (b) Maarten Jan de Vries<sup>9</sup>.

---

<sup>3</sup> Mr. de Vries will be a member of the Board of Management under the condition that he is appointed as member of the Board of Management of AkzoNobel at the extra ordinary general meeting of shareholders to be held on 30 November 2017 ("EGM").

<sup>9</sup> De heer De Vries wordt lid van de Raad van Bestuur onder de voorwaarde dat hij wordt benoemd als lid van de Raad van Bestuur van AkzoNobel tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders te houden op 30 november 2017 ("BAVA").

*Supervisory Board*

- (a) Peggy Bertha Bruzelius;
- (b) Antony Burgmans<sup>4</sup>;
- (c) Sue Michelle Clark<sup>5</sup>;
- (d) Byron Elmer Grote;
- (e) Louis Ralph Hughes<sup>6</sup>;
- (f) Michiel Jaski<sup>7</sup>;
- (g) Pamela Josephine Kirby;
- (h) Dirk Marinus Sluimers;
- (i) Patrick Webster Thomas<sup>8</sup>; and

*Raad van Commissarissen*

- (a) Peggy Bertha Bruzelius;
- (b) Antony Burgmans<sup>10</sup>;
- (c) Sue Michelle Clark<sup>11</sup>;
- (d) Byron Elmer Grote;
- (e) Louis Ralph Hughes<sup>12</sup>;
- (f) Michiel Jaski<sup>13</sup>
- (g) Pamela Josephine Kirby;
- (h) Dirk Marinus Sluimers;
- (i) Patrick Webster Thomas<sup>14</sup>; en

---

<sup>4</sup> The third term of Mr. Burgmans will end at the last day of the month of the annual General Meeting of AkzoNobel in 2018.

<sup>5</sup> Mrs. Clark will be a member of the Supervisory Board under the condition that she is appointed as member of the Supervisory Board of AkzoNobel at the EGM.

<sup>6</sup> The third term of Mr. Hughes will end at the last day of the month of the annual General Meeting of AkzoNobel in 2018.

<sup>7</sup> Mr. Jaski will be a member of the Supervisory Board under the condition that he is appointed as member of the Supervisory Board of AkzoNobel at the EGM.

<sup>8</sup> Mr. Thomas will be a member of the Supervisory Board under the condition that he is appointed as member of the Supervisory Board of AkzoNobel at the EGM. Universities Superannuation Scheme Limited has nominated Mr. Meurice for appointment as member of the Supervisory Board of AkzoNobel. His appointment as a counter candidate to Mr. Thomas will be voted on at the EGM. The resolution to appoint Mr Meurice can only be adopted by at least two-thirds majority of the votes cast, which majority represents more than half of the issued share capital. The Supervisory Board of AkzoNobel does not support the proposal to appoint Mr. Meurice as member of the Supervisory Board.

<sup>10</sup> De derde termijn van de heer Burgmans loopt af op de laatste dag van de maand waarin de jaarlijkse Algemene Vergadering van AkzoNobel in 2018 wordt gehouden.

<sup>11</sup> Mevrouw Clark wordt lid van de Raad van Commissarissen onder de voorwaarde dat zij wordt benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel tijdens de BAVA.

<sup>12</sup> De derde termijn van de heer Hughes loopt af op de laatste dag van de maand waarin de jaarlijkse Algemene Vergadering van AkzoNobel in 2018 wordt gehouden.

<sup>13</sup> De heer Jaski wordt lid van de Raad van Commissarissen onder de voorwaarde dat hij wordt benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel tijdens de BAVA.

<sup>14</sup> De heer Thomas wordt lid van de Raad van Commissarissen onder de voorwaarde dat hij wordt benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel tijdens de BAVA.

Universities Superannuation Scheme Limited heeft de heer Meurice voorgedragen voor benoeming als lid van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel. Zijn benoeming als tegenkandidaat van de heer Thomas zal tijdens de BAVA in stemming worden gebracht. Voor de benoeming van de heer Meurice geldt een versterkte meerderheid van twee/derden van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Het voorstel tot benoeming van de heer Meurice als lid van de Raad van Commissarissen wordt niet gesteund door de Raad van Commissarissen van AkzoNobel.



(j) Bernardus Johannes Maria Verwaaijen.

**6.2** The intended composition of the Board of Management and Supervisory Board of the Acquiring Company as per the Demerger Effective Time, is as follows:

*Board of Management*<sup>15</sup>

(a) Werner Fuhrmann.

*Supervisory Board*<sup>16</sup>

(a) Peggy Bertha Bruzelius;

(b) Thierry Florent Jozef Vanlancker; and

(c) Louis Ralph Hughes.

**7 Special rights**

**7.1** In connection with any outstanding compensation plans ("**Compensation Plans**") of AkzoNobel, the number of rights to acquire shares in AkzoNobel held by the beneficiaries under the Compensation Plans shall be adjusted to compensate such beneficiaries for the financial consequences of the Demerger in accordance with the terms of the Compensation Plans.

(j) Bernardus Johannes Maria Verwaaijen.

**6.2** De voorgenomen samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap per de Effectieve Tijd van de Splitsing is als volgt:

*Raad van Bestuur*<sup>17</sup>

(a) Werner Fuhrmann.

*Raad van Commissarissen*<sup>18</sup>

(a) Peggy Bertha Bruzelius;

(b) Thierry Florent Jozef Vanlancker; en

(c) Louis Ralph Hughes.

**7 Bijzondere rechten**

**7.1** In verband met eventueel lopende vergoedingsregelingen ("**Vergoedingsregelingen**") van AkzoNobel, wordt het aantal door de begunstigen van de Vergoedingsregelingen gehouden rechten op verkrijging van aandelen in AkzoNobel aangepast om die begunstigen te compenseren voor de financiële gevolgen van de Splitsing, in overeenstemming met de voorwaarden van de Vergoedingsregelingen.

---

<sup>15</sup> AkzoNobel, as sole shareholder of the Acquiring Company prior to the Demerger Effective Time, intends to appoint one (1) additional member to the Board of Management of the Acquiring Company prior to the Demerger Effective Time, who will be designated as CFO.

<sup>16</sup> AkzoNobel, as sole shareholder of the Acquiring Company prior to the Demerger Effective Time, intends to appoint three (3) additional members to the Supervisory Board of the Acquiring Company prior to the Demerger Effective Time.

<sup>17</sup> AkzoNobel, als enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap voor de Effectieve Tijd van de Splitsing, is voornemens om één (1) extra lid voor de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap te benoemen voor de Effectieve Tijd van de Splitsing, die wordt aangewezen als CFO.

<sup>18</sup> AkzoNobel, als enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap voor de Effectieve Tijd van de Splitsing, is voornemens om drie (3) extra leden voor de Raad van Commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap te benoemen voor de Effectieve Tijd van de Splitsing.

**7.2** There are no (legal) persons other than the beneficiaries under the Compensation Plans who have special rights vis-à-vis AkzoNobel, other than those in the capacity of shareholders, within the meaning of section 2:334p BW in conjunction with section 2:334f(2)(f) BW, as a result of which no rights or compensatory payments as referred to in the abovementioned sections of the Dutch Civil Code will be granted.

## **8 Benefits**

**8.1** Neither any member of the Board of Management or Supervisory Board of the Demerger Companies, nor any third person involved in the Demerger, will obtain any benefit in connection with the Demerger, except for some employees as mentioned in the next paragraph.

**8.2** Some employees (who are not members of any of the Boards or the Supervisory Board of AkzoNobel) in the Specialty Chemicals Business may receive a remuneration benefit in connection with the Demerger as they are part of a retention program which would become effective as per the Demerger Effective Time.

## **9 Financial information**

The financial information and transactions relating to the ANCH Shares at the Demerger Effective Time, that will pass to the Acquiring Company will be accounted for in the consolidated financial statements of the Acquiring Company as per 1 January 2018.

## **10 Continuation of activities**

**7.2** Afgezien van de begunstigden op grond van de Vergoedingsregelingen zijn er geen personen of rechtspersonen die anders dan als aandeelhouder bijzondere rechten in de zin van artikel 2:334p BW jo. artikel 2:334f(2)(f) BW jegens AkzoNobel hebben, zodat geen rechten of schadeloosstellingen als bedoeld in deze artikelen van het Burgerlijk Wetboek zullen worden toegekend.

## **8 Voordelen**

**8.1** Geen van de leden van de Raad van Bestuur of Raad van Commissarissen van de Splitsingsvennootschappen, noch enige bij de Splitsing betrokken derde, zal enige voordelen toegekend krijgen in verband met de Splitsing, met uitzondering van enkele werknemers zoals genoemd in de volgende paragraaf.

**8.2** Enkele werknemers (die geen lid zijn van de Raden van Bestuur of de Raad van Commissarissen van AkzoNobel) binnen de Specialty Chemicals Business kunnen een beloningsvoordeel ontvangen in verband met de Splitsing aangezien zij onderdeel uitmaken van een retentieprogramma dat van kracht zal worden per de Effectieve Tijd van de Splitsing.

## **9 Financiële gegevens**

De financiële gegevens en transacties die op het moment van de Effectieve Tijd van de Splitsing verband houden met de ANCH Aandelen die op de Verkrijgende Vennootschap overgaan zullen in de geconsolideerde jaarrekening van de Verkrijgende Vennootschap worden verantwoord met ingang van 1 januari 2018.

## **10 Voortzetting van werkzaamheden**

**10.1** The activities regarding the Paints and Coatings Business will be continued by AkzoNobel in materially the same manner as of the Demerger Effective Time.

**10.2** The activities regarding the Specialty Chemicals Business will be continued by the Acquiring Company in materially the same manner as of the Demerger Effective Time because the Internal Separation will be effected prior to effectuation of the Demerger.

## **11 Resolutions**

**11.1** Pursuant to section 57.4 of AkzoNobel's articles of association in conjunction with section 2:334m(3) BW, the Demerger Proposal requires the prior approval of the meeting of holders of Priority Shares (as defined below). The meeting of holders of Priority Shares provided this approval on 17 October 2017.

**11.2** On 17 October 2017, the Supervisory Board of AkzoNobel approved this Demerger Proposal. This Demerger Proposal has been co-signed by each member of the Supervisory Board of AkzoNobel.

**11.3** Pursuant to section 57.6 of AkzoNobel's articles of association in conjunction with section 2:334m(3) BW, AkzoNobel's resolution to demerge must be adopted by the General Meeting of AkzoNobel.

**11.4** Pursuant to section 2:121 BW in conjunction with section 2:334m(3) BW, the Acquiring Company's resolution to demerge must be adopted by the General Meeting of the Acquiring Company.

**10.1** De werkzaamheden met betrekking tot de Paints and Coatings Business worden vanaf de Effectieve Tijd van de Splitsing materieel op dezelfde wijze door AkzoNobel voortgezet.

**10.2** De werkzaamheden met betrekking tot de Specialty Chemicals Business worden vanaf de Effectieve Tijd van de Splitsing materieel op dezelfde wijze door de Verkrijgende Vennootschap voortgezet aangezien de Interne Separatie voorafgaand aan het van kracht worden van de Splitsing wordt geïmplementeerd.

## **11 Besluiten**

**11.1** Ingevolge artikel 57.4 van de statuten van AkzoNobel in samenhang met artikel 2:334m(3) BW vereist het Splitsingsvoorstel de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van Prioriteitsaandelen (zoals hieronder gedefinieerd). De vergadering van houders van Prioriteitsaandelen heeft deze goedkeuring op 17 oktober 2017 verleend.

**11.2** Op 17 oktober 2017 heeft de Raad van Commissarissen van AkzoNobel dit Splitsingsvoorstel goedgekeurd. Dit Splitsingsvoorstel is medeondertekend door alle leden van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel.

**11.3** Ingevolge artikel 57.6 van de statuten van AkzoNobel, in samenhang met artikel 2:334m(3) BW, moet het besluit tot splitsing van AkzoNobel worden genomen door de Algemene Vergadering van AkzoNobel.

**11.4** Ingevolge artikel 2:121 BW jo. artikel 2:334m(3) BW moet het besluit tot splitsing van de Verkrijgende Vennootschap worden genomen door de Algemene Vergadering van de Verkrijgende Vennootschap.

**11.5** The resolution to demerge as included in 11.3 is subject to the prior approval of the meeting of holders of Priority Shares.

**11.6** The articles of association of the Acquiring Company do not contain any provisions in respect of the approval of the resolution to demerge.

## **12 Goodwill and distributable reserves**

**12.1** The Demerger has no effect on the goodwill of AkzoNobel. The freely distributable reserves of AkzoNobel will be decreased by an amount equal to the value of the ANCH Shares that will be acquired by the Acquiring Company as a result of the Demerger.<sup>19</sup>

**12.2** The Demerger has no effect on goodwill of the Acquiring Company. The value of the ANCH Shares that will be acquired by the Acquiring Company as a result of the Demerger, which exceeds the nominal value of the shares to be allotted in connection with the Demerger, will be added to the freely distributable reserves of the Acquiring Company.<sup>21</sup>

## **13 AkzoNobel share capital structure**

**13.1** As per the Demerger Effective Time, the authorised share capital of AkzoNobel consists of:

**11.5** Het in 11.3 bedoelde besluit tot splitsing vereist de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van Prioriteits aandelen.

**11.6** De statuten van de Verkrijgende Vennootschap bevatten geen bepalingen met betrekking tot de goedkeuring van het besluit tot splitsing.

## **12 Goodwill en uitkeerbare reserves**

**12.1** De Splitsing heeft geen invloed op de goodwill van AkzoNobel. De vrij uitkeerbare reserves van AkzoNobel nemen af met een bedrag gelijk aan de waarde van de ANCH Aandelen die als gevolg van de Splitsing door de Verkrijgende Vennootschap worden verkregen.<sup>20</sup>

**12.2** De Splitsing heeft geen invloed op de goodwill van de Verkrijgende Vennootschap. Voor zover de waarde van de ANCH Aandelen die door de Verkrijgende Vennootschap als gevolg van de Splitsing worden verkregen hoger is dan de nominale waarde van de in verband met de Splitsing toe te kennen aandelen, wordt die meerwaarde aan de vrij uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap toegevoegd.<sup>22</sup>

## **13 Aandelenstructuur AkzoNobel**

**13.1** Per de Effectieve Tijd van de Splitsing bestaat het maatschappelijk kapitaal van AkzoNobel uit:

---

<sup>19</sup> This clause does not take into account that the ANCH Shares give entitlement to the Specialty Chemicals Business following the Internal Separation prior to the Demerger Effective Time. For a further explanation on the impact of the Internal Separation on the goodwill and distributable reserves of AkzoNobel we refer to paragraph 3.4.

<sup>20</sup> Dit artikel laat buiten beschouwing dat de ANCH Aandelen recht geven op de Specialty Chemicals Business als gevolg van de Interne Separatie voor de Effectieve Tijd van de Splitsing. Voor een verdere toelichting op de impact van de Interne Separatie op de goodwill en uitkeerbare reserves van AkzoNobel voor de Effectieve Tijd van de Splitsing verwijzen wij naar paragraaf 3.4.

<sup>21</sup> This clause does not take into account that the ANCH Shares give entitlement to the Specialty Chemicals Business following the Internal Separation prior to the Demerger Effective Time. For a further explanation on the impact of the Internal Separation on the goodwill and distributable reserves of the Acquiring Company we refer to paragraph 3.5.

<sup>22</sup> Dit artikel laat buiten beschouwing dat de ANCH Aandelen recht geven op de Specialty Chemicals Business als gevolg van de Interne Separatie voor de Effectieve Tijd van de Splitsing. Voor een verdere toelichting op de impact van de Interne Separatie op de goodwill en uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap voor de Effectieve Tijd van de Splitsing verwijzen wij naar paragraaf 3.5.

- (a) common shares, each common share with a nominal value of two euro (EUR 2) (the "**Common Shares**"), which are listed on the Euronext Amsterdam stock exchange;
- (b) cumulative preference shares, each cumulative preference share with a nominal value of two euro (EUR 2); and
- (c) priority shares, each priority share with a nominal value of four hundred euro (EUR 400) (the "**Priority Shares**"),

each an "**AkzoNobel Share**".

**13.2** AkzoNobel has no shares without voting rights or shares without dividend rights, and therefore sections 2:334y(d)-(f) BW do not apply.

#### **14 Acquiring Company share capital structure**

Upon the Demerger Effective Time, the authorised share capital of the Acquiring Company will consist of 750,000,000 common shares, each with a nominal value of one eurocent (EUR 0.01) ("**AN Chemicals Shares**"), which AN Chemicals Shares intend to list on the Euronext Amsterdam stock exchange.

#### **15 Share allocation ratio and allocation of shares**

*Share allocation ratio*

**15.1** The share allocation ratio for the Demerger (the "**Share Allocation Ratio**") is as follows:

- (a) gewone aandelen, elk gewoon aandeel met een nominale waarde van twee euro (EUR 2) (de "**Gewone Aandelen**"), welke zijn genoteerd aan de aandelenbeurs van Euronext Amsterdam;
- (b) cumulatief preferente aandelen, elk cumulatief preferent aandeel met een nominale waarde van twee euro (EUR 2); en
- (c) prioriteitsaandelen, elk prioriteitsaandeel met een nominale waarde van vierhonderd euro (EUR 400) (de "**Prioriteitsaandelen**"),

elk afzonderlijk te noemen een "**AkzoNobel Aandeel**".

**13.2** AkzoNobel heeft geen stemrechtloze aandelen en geen winstrechtloze aandelen, en daarom is het in artikel 2:334y(d)- en (f) BW bepaalde niet van toepassing.

#### **14 Kapitaalstructuur van de Verkrijgende Vennootschap**

Per de Effectieve Tijd van de Splitsing, zal het maatschappelijk kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap bestaan uit 750.000.000 gewone aandelen, elk met een nominale waarde van één eurocent (EUR 0,01) ("**AN Chemicals Aandelen**"); deze AN Chemicals Aandelen zullen worden genoteerd aan de aandelenbeurs van Euronext Amsterdam.

#### **15 Ruilverhouding en toekenning van aandelen**

*Ruilverhouding*

**15.1** De toekenning van aandelen in het kader van de Splitsing vindt plaats op basis van de volgende ruilverhouding (de "**Ruilverhouding**"):

AKZONOBEL SHARES		AN CHEMICALS SHARES
One (1) Common Share	=	One (1) AN Chemicals Share
One (1) Priority Share	=	One (1) AN Chemicals Share

*No cash payments*

- 15.2** The AN Chemicals Shares will be allocated on the basis of a 1:1 share allocation and therefore no cash compensations will be applicable.

*Acquisition of shares in the Acquiring Company for no consideration*

- 15.3** At the time of this Demerger Proposal, AkzoNobel holds 4,500,000 shares in the Acquiring Company. AkzoNobel and the Acquiring Company have agreed that upon the Demerger Effective Time, the shares held by AkzoNobel in the share capital of the Acquiring Company will be acquired by the Acquiring Company for no consideration. The moment of the acquisition of these shares and the Demerger Effective Time will coincide. Following such transfer, AkzoNobel will no longer be a shareholder of the Acquiring Company.

*Allocation of shares to holder of Priority Shares*

- 15.4** Upon the Demerger, Stichting Akzo Nobel (the "**Stichting**") - as sole holder of the Priority Shares - will be allotted AN Chemicals Shares in conformity with the Share Allocation Ratio set out under 15.1.
- 15.5** The Acquiring Company and Stichting have agreed that the AN Chemicals Shares allocated to Stichting will be transferred to the Acquiring Company for no consideration immediately after the Demerger Effective Time. Following such transfer, Stichting will no longer be a shareholder of the Acquiring Company.

AKZONOBEL AANDELEN		AN CHEMICALS AANDELEN
Eén (1) Gewoon Aandeel	=	Eén (1) AN Chemicals Aandeel
Eén (1) Prioriteitsaandeel	=	Eén (1) AN Chemicals Aandeel

*Geen betaling in contanten*

- 15.2** De AN Chemicals Aandelen worden toegekend op basis van een 1:1 ruilverhouding waardoor er geen cashvergoedingen van toepassing zijn.

*Levering om niet van aandelen in de Verkrijgende Vennootschap*

- 15.3** Per de datum van dit Splitsingsvoorstel, houdt AkzoNobel 4.500.000 aandelen in de Verkrijgende Vennootschap. AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap zijn overeengekomen dat de door AkzoNobel in het aandelenkapitaal van de Verkrijgende Vennootschap gehouden aandelen om niet zullen worden verkregen door de Verkrijgende Vennootschap. Het moment van verkrijging van deze aandelen valt samen met de Effectieve Tijd van de Splitsing. Na deze levering is AkzoNobel geen aandeelhouder meer van de Verkrijgende Vennootschap.

*Toekenning van aandelen aan de houder van Prioriteitsaandelen*

- 15.4** Op het moment van de Splitsing worden AN Chemicals Aandelen aan Stichting Akzo Nobel (de "**Stichting**") – als de enige houder van de Prioriteitsaandelen – toegekend overeenkomstig de in 15.1 vermelde Ruilverhouding.
- 15.5** De Verkrijgende Vennootschap en de Stichting zijn overeengekomen dat de aan de Stichting toegekende AN Chemicals Aandelen onmiddellijk na de Effectieve Tijd van de Splitsing om niet aan de Verkrijgende Vennootschap zullen worden geleverd. Na deze

## 16 Auditors reports

**16.1** At the request of AkzoNobel's Board of Management, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. has been requested to issue:

- (a) an opinion in relation to the reasonableness of the Share Allocation Ratio in accordance with section 2:334aa(1) BW, as included in the auditor's report in **Schedule 22**;
- (b) an opinion certifying that the value of the assets and liabilities to be retained by AkzoNobel upon the Demerger is at least equal to the paid and called up part of AkzoNobel's share capital increased by the non-distributable reserves which AkzoNobel under the law and its articles of association must retain in accordance with section 2:334aa(2) BW, as included in the auditor's report in **Schedule 22**; and
- (c) a report regarding the explanations by the Boards in the explanatory notes to the Demerger Proposal in accordance with section 2:334aa(3) BW, as included in the auditor's assurance report in **Schedule 23**.

**16.2** At the request of the Acquiring Company's Board of Management, Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. has been requested to issue:

- (a) an opinion in relation to the reasonableness of the Share Allocation Ratio in accordance with section 2:334aa(1) BW, as included in the auditor's report in **Schedule 24**;

levering is de Stichting geen aandeelhouder meer van de Verkrijgende Vennootschap.

## 16 Accountantsverklaringen

**16.1** Op verzoek van de Raad van Bestuur van AkzoNobel is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gevraagd het volgende af te geven:

- (a) een verklaring over de redelijkheid van de Ruilverhouding, in overeenstemming met artikel 2:334aa(1) BW, zoals volgt uit de accountantsverklaring opgenomen in **Bijlage 22**;
- (b) een verklaring dat de waarde van het deel van het vermogen dat AkzoNobel bij de Splitsing zal behouden ten minste overeen komt met het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van AkzoNobel, vermeerderd met de reserves die AkzoNobel krachtens de wet en haar statuten moet aanhouden, in overeenstemming met artikel 2:334aa(2) BW, zoals volgt uit de accountantsverklaring opgenomen in **Bijlage 22**; en
- (c) een verslag over de mededelingen van de Raden van Bestuur in de toelichting bij het Splitsingsvoorstel, in overeenstemming met artikel 2:334aa(3) BW, zoals volgt uit het accountantsverslag opgenomen in **Bijlage 23**.

**16.2** Op verzoek van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap is Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gevraagd het volgende af te geven:

- (a) een verklaring over de redelijkheid van de Ruilverhouding, in overeenstemming met artikel 2:334aa(1) BW, zoals volgt uit de accountantsverklaring opgenomen in **Bijlage 24**;

- (b) an opinion certifying that the payment on the AN Chemicals Shares to be allotted to AkzoNobel's shareholders is at least equal to the payment obligation on these shares in accordance with section 2:334bb(1) in conjunction with section 2:94b BW, as included in the auditor's report in **Schedule 25**; and
- (c) a report regarding the explanations by the Boards in the explanatory notes to the Demerger Proposal in accordance with section 2:334aa(3) BW, as included in the auditors assurance report in **Schedule 26**.

**16.3** The auditor statements referred to under clauses 16.1 and 16.2 will, as required under Dutch law, be filed with the Dutch Trade Register and be made available for inspection at the offices of the Demerger Companies together with the auditor's reports as referred to in section 2:334aa(3) BW for the eligible persons under Dutch law.

**17 Measures in connection with shareholding in the Acquiring Company**

*Cancellation of AN Chemicals Shares*

**17.1** On the occasion of the Demerger, no AN Chemicals Shares will be cancelled pursuant to section 2:334x(3) BW.

*Allotment of AN Chemicals Shares*

**17.2** At the Demerger Effective Time, each holder of AkzoNobel Shares will be entitled to such number of AN Chemicals Shares as follows from applying the Share Allocation Ratio as specified in clause 15.

- (b) een verklaring dat de storting op de aan de aandeelhouders van AkzoNobel toe te kennen AN Chemicals Aandelen ten minste overeen komt met de stortingsplicht op die aandelen, in overeenstemming met artikel 2:334bb(1) BW jo. artikel 2:94b BW, zoals volgt uit de accountantsverklaring opgenomen in **Bijlage 25**; en
- (c) een verslag over de mededelingen van de Raden van Bestuur in de toelichting bij het Splitsingsvoorstel, in overeenstemming met artikel 2:334aa(3) BW, zoals volgt uit het accountantsverslag opgenomen in **Bijlage 26**.

**16.3** De in de artikelen 16.1 en 16.2 bedoelde accountantsverklaringen worden met inachtneming van de wettelijke vereisten gedeponneerd bij het handelsregister en samen met de accountantsverklaringen als bedoeld in artikel 2:334aa(3) BW ter inzage gelegd bij op het (hoofd)kantoor van de Splitsingsvennootschappen ten behoeve van de personen die op grond van de wet voor inzage in aanmerking komen.

**17 Maatregelen in verband met het aandeelhouderschap in de Verkrijgende Vennootschap**

*Intrekking van AN Chemicals Aandelen*

**17.1** Ter gelegenheid van de Splitsing zullen geen AN Chemicals Aandelen worden ingetrokken met toepassing van artikel 2:334x(3) BW.

*Toekenning van AN Chemicals Aandelen*

**17.2** Per de Effectieve Tijd van de Splitsing heeft elke houder van AkzoNobel Aandelen recht op het aantal AN Chemicals Aandelen



- 17.3** AN Chemicals Shares will be allotted in the Demerger in registered form.
- 17.4** AN Chemicals Shares allotted in the Demerger will be included in the giro depot held by Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Nederland**") notwithstanding the exceptions below, and will be allotted in dematerialised form through Euroclear Nederland and the relevant intermediaries and settlement institutions to persons registered in the records of the intermediaries as being shareholder of AkzoNobel and therefore entitled to acquire AN Chemicals Shares at the Demerger Effective Time.
- 17.5** AN Chemicals Shares allotted in the Demerger to the sponsor of the ADR Program (Deutsche Bank Trust Company Americas) will be dealt with in accordance with the deposit agreement as lastly supplemented and amended on 3 January 2012.
- 17.6** AkzoNobel's shareholders who hold their shares directly and are registered as a shareholder in AkzoNobel's shareholders register (a "**Registered Holder**") will be allotted AN Chemicals Shares directly. The names of these Registered Holders will be registered in the shareholders register of the Acquiring Company.
- 17.7** Further information on the conditions and procedure for allocation of shares in the capital of the Acquiring Company will be communicated publicly in a notice published on the website of AkzoNobel ([www.akzonobel.com](http://www.akzonobel.com)).

*Obligations to hand in certificates of shares*

zoals volgt uit toepassing van de Ruilverhouding als bedoeld in artikel 15.

- 17.3** AN Chemicals Aandelen worden bij de Splitsing toegekend als aandelen op naam.
- 17.4** AN Chemicals Aandelen die bij de Splitsing worden toegekend, worden met de hieronder genoemde uitzonderingen opgenomen in het girodepot van het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear Nederland**"), en worden in gedematerialiseerde vorm via Euroclear Nederland en de relevante intermediairs en afwikkelingsinstituten toegekend aan personen die bij de intermediairs geregistreerd staan als aandeelhouder van AkzoNobel en op basis daarvan per de Effectieve Tijd van de Splitsing gerechtigd zijn tot de AN Chemicals Aandelen.
- 17.5** De AN Chemicals Aandelen die in de Splitsing worden toegekend aan de sponsor van het ADR-programma (Deutsche Bank Trust Company Americas) worden behandeld in overeenstemming met de depot-overeenkomst zoals laatstelijk aangevuld en gewijzigd op 3 januari 2012.
- 17.6** Aan aandeelhouders van AkzoNobel die hun aandelen rechtstreeks houden en als aandeelhouder staan ingeschreven in het aandeelhoudersregister van AkzoNobel (een "**Houder op Naam**") worden rechtstreeks AN Chemicals Aandelen toegekend. De namen van deze Houders op Naam worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Verkrijgende Vennootschap.
- 17.7** Meer informatie over de voorwaarden en de procedure voor het toekennen van aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap wordt bekend gemaakt op de website van AkzoNobel ([www.akzonobel.com](http://www.akzonobel.com)).

*Verplichtingen tot het overhandigen van aandeebewijzen*

**17.8** Holders of AkzoNobel Shares who hold their shares directly in bearer form known as "K" or "CT" type certificates (a "**Bearer Holder**"), will not be able to exercise the rights to any AN Chemicals Shares to be allotted in return for such shares in bearer form, until he or she has presented the certificates for such shares in bearer to the Acquiring Company. After presenting the latter by a Bearer Holder to the Acquiring Company, the name of such Bearer Holder will be registered in the Acquiring Company's shareholders register.

## **18 Entitlement to profits**

The shareholders of AkzoNobel will become shareholders of the Acquiring Company as a result of the Demerger and will be fully entitled to share in the profit of the Acquiring Company, as per 1 January 2018 pro rata parte of the nominal value of their shareholdings.

## **19 Views of trade unions**

Neither of the Demerger Companies has a works council.<sup>23</sup> Trade unions which also represent employees of AkzoNobel have rendered their views in respect of the Demerger. These views have been made available for inspection by persons eligible under Dutch law at the offices of the Demerger Companies.

## **20 Conditions precedent**

**17.8** Houders van AkzoNobel Aandelen die hun aandelen rechtstreeks houden door middel van aandeebewijzen aan toonder met de aanduiding "K" of "CT" (een "**Houder van een Toonderstuk**"), kunnen de rechten op alle in ruil voor die aandeebewijzen aan toonder toe te kennen AN Chemicals Aandelen niet doen gelden voordat zij die aandeebewijzen aan toonder aan de Verkrijgende Vennootschap hebben overhandigd. Nadat een Houder van een Toonderstuk deze aandeebewijzen aan de Verkrijgende Vennootschap heeft overhandigd, wordt de naam van die Houder van een Toonderstuk in het aandeelhoudersregister van de Verkrijgende Vennootschap geregistreerd.

## **18 Gerechtigheid tot de winst**

De aandeelhouders van AkzoNobel worden als gevolg van de Splitsing aandeelhouders van de Verkrijgende Vennootschap en zullen met ingang van 1 januari 2018 volledig gerechtigd zijn tot een deel van de winst van de Verkrijgende Vennootschap, naar rato van de nominale waarde van hun aandelenbezit.

## **19 Zienswijzen van de vakbonden**

Geen van de Splitsingsvennootschappen heeft een ondernemingsraad.<sup>24</sup> Vakbonden die mede werknemers van AkzoNobel vertegenwoordigen hebben hun zienswijzen over de Splitsing gedeeld. Deze zienswijzen zijn op het (hoofd)kantoor van de Splitsingsvennootschappen ter inzage gelegd ten behoeve van de personen die op grond van de wet voor inzage in aanmerking komen.

## **20 Opschortende voorwaarden**

---

<sup>23</sup> The central works council of Akzo Nobel Nederland B.V. has rendered advice on the Internal Separation and the Listing.

<sup>24</sup> De Centrale Ondernemingsraad van Akzo Nobel Nederland B.V. heeft advies gegeven over de Interne Separatie en de Beursnotering.

- 20.1** The implementation and execution of the Demerger will be subject to the satisfaction or waiver (in whole or in part), as the case may be, of the following conditions precedent:

*Internal Separation*

- (a) AkzoNobel's Board of Management, upon approval of AkzoNobel's Supervisory Board, has decided that the Internal Separation as per the moment of its resolution has been carried out satisfactorily in accordance with **Schedule 1**;

*AkzoNobel's corporate approvals*

- (b) in the extraordinary General Meeting of AkzoNobel, or any subsequent AkzoNobel extraordinary General Meeting as the case may be, AkzoNobel's General Meeting has adopted the resolution to approve this Demerger Proposal (i.e. the resolution to demerge);
- (c) AkzoNobel's Board of Management, upon approval of AkzoNobel's Supervisory Board, has adopted the resolution to continue with and implement the Demerger;

*The Acquiring Company's corporate approvals*

- (d) the General Meeting of the Acquiring Company has adopted the resolution to appoint members of the Acquiring Company's Board of Management and Supervisory Board;
- (e) the Acquiring Company's General Meeting has adopted the resolution to approve this Demerger Proposal (i.e. the resolution to demerge) and to amend the articles of

- 20.1** Voor de implementatie en het van kracht worden van de Splitsing dient aan de volgende opschortende voorwaarden te zijn voldaan of dient daarvan (geheel of gedeeltelijk) afstand te zijn gedaan:

*Interne Separatie*

- (a) de Raad van Bestuur van AkzoNobel heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel, besloten dat de Interne Separatie per het moment van het nemen van het besluit, in overeenstemming met **Bijlage 1**, genoegzaam is uitgevoerd;

*Goedkeuringen van AkzoNobel*

- (b) in de buitengewone Algemene Vergadering van AkzoNobel, of, indien van toepassing, in enige daaropvolgende buitengewone Algemene Vergadering van AkzoNobel, heeft AkzoNobel's Algemene Vergadering het besluit genomen dit Splitsingsvoorstel goed te keuren, (d.w.z. het besluit tot splitsing);
- (c) de Raad van Bestuur van AkzoNobel heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel het besluit genomen om met de Splitsing door te gaan en te implementeren;

*Goedkeuringen van de Verkrijgende Vennootschap*

- (d) de Algemene Vergadering van de Verkrijgende Vennootschap heeft het besluit genomen de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap te benoemen;
- (e) de Algemene Vergadering van de Verkrijgende Vennootschap heeft het besluit genomen dit Splitsingsvoorstel goed te keuren (d.w.z. het besluit tot

association of the Acquiring Company in conformity with **Schedule 21**;

*Listing*

- (f) the listing prospectus for the Acquiring Company prepared and filed with the Dutch Authority for the Financial Markets (*Autoriteit Financiële Markten*) ("**AFM**"), has been approved by the AFM; and

*Creditor opposition*

- (g) no opposition by a creditor of AkzoNobel or Acquiring Company has been filed in accordance with section 2:334l BW, or, if filed, this opposition has been withdrawn, resolved or lifted by an enforceable court order by the relevant court of the Netherlands.

**20.2** According to section 2:334n(1) BW, the Demerger must be effectuated within six months after the announcement of this Demerger Proposal in a Dutch nationally-distributed newspaper, or if at the end of such six month period, effectuation of the Demerger would not be allowed due to a filed opposition, within one month after this opposition has been withdrawn, resolved or lifted by an enforceable court order by the relevant court of the Netherlands. If this period of effectuation lapses without the Demerger becoming effective, the Demerger Companies can opt to publish a new demerger proposal in accordance with the applicable procedures.

splitsing) en de statuten van de Verkrijgende Vennootschap te wijzigen in overeenstemming met **Bijlage 21**;

*Beursnotering*

- (f) het opgestelde en bij de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**") ingediende prospectus voor de beursnotering van de Verkrijgende Vennootschap is door de AFM goedgekeurd; en

*Verzet door crediteuren*

- (g) er is op grond van artikel 2:334l BW geen verzet aangetekend door crediteuren van AkzoNobel of de Verkrijgende Vennootschap en voor zover een dergelijk verzet wel is gedaan is dat verzet ingetrokken, afgehandeld of opgeheven door een bij voorraad uitvoerbare rechterlijke beschikking van de bevoegde Nederlandse rechter.

**20.2** Ingevolge artikel 2:334n(1) BW dient de Splitsing van kracht te worden binnen zes maanden na de aankondiging van dit Splitsingsvoorstel in een landelijk verspreid dagblad, of indien aan het einde van die termijn van zes maanden een gedaan verzet in de weg staat aan het van kracht worden van de Splitsing, binnen één maand nadat dit verzet is ingetrokken, afgehandeld of opgeheven door een bij voorraad uitvoerbare rechterlijke beschikking van de bevoegde Nederlandse rechter. Indien deze termijn tot het van kracht worden van de Splitsing is verstreken zonder dat de Splitsing van kracht is geworden, kunnen de Splitsingsvennootschappen ervoor kiezen een nieuw splitsingsvoorstel te deponeren in overeenstemming met de toepasselijke procedures.

**21 Indemnity statutory residual liability**

The Demerger Companies will arrange for contractual reciprocal indemnities regarding the statutory residual liabilities pursuant to the Demerger on the basis of section 2:334t BW.

**22 Threshold percentage right of inquiry**

The Acquiring Company shall recognize that one or more shareholders that alone or jointly hold shares representing at least the percentage of the issued share capital referred to in section 2:346(1)(c) BW, currently being 1%, may submit a petition with the enterprise chamber of the Amsterdam Court of Appeal (*ondernemingskamer*) for an inquiry (*enquêteverzoek*) as meant in section 2:345(1) BW.

**23 Miscellaneous**

**23.1** This Demerger Proposal has been prepared in both the Dutch and English languages. In case of discrepancies between these two versions, the Dutch language version is binding.

**23.2** **Schedule 1** up to and including **Schedule 26** form an integrated part of this Demerger Proposal.

**23.3** Pursuant to section 2:334f(3) and (4) BW, this Demerger Proposal requires the signature of all the members of the Boards and the Supervisory Board of AkzoNobel.

**23.4** This Demerger Proposal is governed by, and interpreted in accordance with, the laws of the Netherlands.

**23.5** Any dispute between the Demerger Companies as to the validity, interpretation or performance of this Demerger Proposal will be submitted to the exclusive jurisdiction of the Dutch courts.

**21 Vrijwaring wettelijke resterende aansprakelijkheid**

De Splitsingsvennootschappen zullen afspraken maken over een contractuele wederzijdse vrijwaring voor de wettelijke resterende verplichtingen die voortvloeien uit de Splitsing op grond van artikel 2:334t BW.

**22 Drempelpercentage enquêterecht**

De Verkrijgende Vennootschap zal aanvaarden dat één of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk aandelen die ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen zoals opgenomen in artikel 2:346(1)(c) BW, dat thans 1% bedraagt, bevoegd zijn een enquêteverzoek in te dienen bij de ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam als bedoeld in artikel 2:345(1) BW.

**23 Diversen**

**23.1** Dit Splitsingsvoorstel is in het Nederlands en in het Engels opgesteld. In geval van discrepanties tussen deze twee versies is de Nederlandse versie bindend.

**23.2** **Bijlage 1** tot en met **Bijlage 26** maken een integraal onderdeel uit van dit Splitsingsvoorstel.

**23.3** Ingevolge artikel 2:334f(3) en (4) BW dient dit Splitsingsvoorstel te worden ondertekend door alle leden van de Raden van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AkzoNobel.

**23.4** Dit Splitsingsvoorstel wordt beheerst door en geïnterpreteerd naar Nederlands recht.

**23.5** Alle geschillen tussen de Splitsingsvennootschappen over de geldigheid, interpretatie of uitvoering van dit Splitsingsvoorstel worden voorgelegd aan de exclusief bevoegde Nederlandse rechter.

**DIT SPLITSINGSVOORSTEL IS OP 17 OKTOBER 2017 ONDERTEKEND DOOR:**

**AKZO NOBEL N.V.**

/ signed /

---

**T.F.J. Vanlancker**

Titel: CEO / Voorzitter Raad van Bestuur

**AKZO NOBEL N.V.**

/ signed /

---

**A. Burgmans**

Titel: Voorzitter Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**L.R. Hughes**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**P.B. Bruzelius**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**B.J.M. Verwaaijen**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**S.M. Baldauf**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**B.E. Grote**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**D.M. Sluimers**

Titel: Lid Raad van Commissarissen

/ signed /

---

**P.J. Kirby**

Titel: Lid Raad van Commissarissen



**AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

/ signed /

---

**Akzo Nobel N.V.**

Door : T.F.J. Vanlancker

Functie : CEO / Voorzitter Raad van Bestuur

**Schedule 1** Specialty Chemicals Business and Internal Separation

## **1 SPECIALTY CHEMICALS BUSINESS DESCRIPTION**

AkzoNobel comprises three operational business areas: Decorative Paints, Performance Coatings and Specialty Chemicals, and one non-operational business area (Corporate and Other).

The Specialty Chemicals Business comprises the chemicals activities of the AkzoNobel group and has five operational business units and a part of the non-operational business area Corporate and Other.

The five operational business units within the Specialty Chemicals Business are: Ethylene and Sulfur Derivatives, Industrial Chemicals, Polymer Chemistry, Pulp and Performance Chemicals, and Surface Chemistry. The Specialty Chemicals Business manufactures, markets and sells over 2,000 different products for a wide variety of consumer and industrial applications and products. Specialty Chemicals has operations in around 40 countries in Europe, North America, Asia-Pacific, and Latin America and employs more than 10,000 employees worldwide.

The five operational business units within the Specialty Chemicals Business are described further as follows:

### *Ethylene and Sulfur Derivatives (ESD)*

The ESD business unit has a portfolio consisting of cellulosic specialties, chelates, ethylene amines, micronutrients, polysulfides, redispersible powder polymer and sulfur products. These chemicals are used in everyday items such as detergents, agricultural products, pharmaceutical products, food products, plastic bags and cosmetics as well as in the building & construction and aircraft & marine industry.

### *Industrial Chemicals*

The Industrial Chemicals business unit produces, markets and sells salt, alkali chloride products and derivatives such as monochloroacetic acid (MCA). Industrial Chemicals is Europe's largest producer of vacuum salt and for many companies the main supplier of chlorine, sodium hydroxide and MCA. Industrial Chemicals supplies materials to manufacturers of chemicals, cleaning products, foodstuffs, building materials, paper and plastic, and salt specialties.

### *Polymer Chemistry*

The Polymer Chemistry business unit produces, markets and sells a wide range of initiators and crosslinkers. Polymer Chemistry is one of the world's leading producers of organic peroxides, metal alkyls, organometallic specialties and polymer additives for the polymer industry and for the production of light emitting diodes and solar cells. Polymer Chemistry supplies essential products used in the production of thermoplastic resin and thermoset and elastomeric materials.

### *Pulp and Performance Chemicals*

The Pulp and Performance Chemicals business unit is trading under the name Eka Chemicals and produces environmentally friendly bleaching products that are used in the manufacture of wood pulp for the paper industry. Eka Chemicals supplies systems and integrated services for the pulp industry. The Pulp and Performance Chemicals business unit also produces, markets and sells colloidal silica, expandable microspheres and a few specialty performance chemicals with a wide range of expanding

applications in areas such as the paper industry, water treatment, explosives, coatings and the pharmaceutical industry.

### *Surface Chemistry*

The Surface Chemistry business unit develops, manufactures, markets and sells a spectrum of specialty surfactants and surface active polymers. Surfactants are used to combine or separate two different materials to emulsify, disperse, clean, wet, anti-cake, aggregate, foam, defoam, disinfect and soften. Key markets include agro-chemicals, household and institutional cleaning, oil field applications and petroleum additives. In addition, surfactants products are used in a wide range of industrial and consumer application including fabric care, personal care, asphalt paving, mining, coatings, cleaners, fabric softeners, floors, food packaging and electronics.

## **2 INTERNAL SEPARATION**

Following the announcement on 19 April 2017 regarding AkzoNobel's strategy to create two focused businesses, AkzoNobel proceeded with the Internal Separation, whereby the entire Specialty Chemicals Business will be brought under AN Chemicals Holding, which is currently a wholly-owned subsidiary of AkzoNobel. The aim of the Internal Separation is to establish two separate businesses within AkzoNobel: a Paints and Coatings Business and a Specialty Chemicals Business.

The Specialty Chemicals Business is located throughout the world and held by various legal entities within the AkzoNobel group, including by many entities that are dedicated to the Specialty Chemicals Business ("**Dedicated Subsidiaries**") and some shared entities that also have Decorative Paints business and/or Performance Coatings business (including Paints and Coatings related-Corporate and Other business) ("**Non-Dedicated Subsidiaries**"). Refer to [Appendix I](#) to this schedule for a simplified "as is" structure chart of the Specialty Chemicals Business as at 30 September 2017.

The creation of a standalone group of companies dedicated to the Specialty Chemicals Business under AN Chemicals Holding requires the legal and economic transfer of assets and liabilities (including contracts and employees) allocated to the Specialty Chemicals Business in a number of jurisdictions to entities that are or will become direct or indirect subsidiaries of AN Chemicals Holding. It is envisaged that these transfers, and as such the Internal Separation, will be completed on or about 1 January 2018 (the "**Internal Separation Date**").

In a few jurisdictions, the legal transfer of assets and liabilities may take place after the Internal Separation Date, with economic effect, as far as legally permissible, as of the Internal Separation Date. It is envisaged that most, if not all, of such delayed transfers will be completed prior to the Demerger Effective Time. Appropriate contractual arrangements will be entered into in order to deal with the completion of any transfers of assets and liabilities in respect of any of those few jurisdictions that may not have been fully completed prior to the Demerger Effective Time.

The Internal Separation, and the principles underlying it, are described in this [Schedule 1](#) in further detail.

### **2.1 Allocation of assets and liabilities**

The Internal Separation is guided by the main principle that all assets and liabilities relating to the Specialty Chemicals Business, in whatever form or nature, past, present and future, known and unknown, including certain chemicals legacy assets and liabilities, will be allocated to, and (directly or indirectly)

acquired by, AN Chemicals Holding. Taking the simplified Specialty Chemicals Business "as is" structure chart as a starting point, applying this principle means that (unless determined otherwise):

- assets and liabilities of Dedicated Subsidiaries are fully allocated to the Specialty Chemicals Business
- assets and liabilities of Non-Dedicated Subsidiaries, including assets and liabilities relating to Corporate and Other, are allocated to the Specialty Chemicals Business to the extent they relate to, or are otherwise attributed to, the Specialty Chemicals Business
- employees that are dedicated to the Specialty Chemicals Business are allocated to the Specialty Chemicals Business
- employees that do both Specialty Chemicals Business and Paints and Coatings Business-related work are allocated to the Specialty Chemicals Business if they perform more Specialty Chemicals Business-related work than Paints and Coatings Business-related work, determined on a time-spent basis and with a view to establishing a fair split of specific capabilities in terms of resources, competencies and talent
- certain legacy assets and liabilities relating to certain former chemicals businesses are allocated to the Specialty Chemicals Business
- tax assets and tax liabilities of Dedicated Subsidiaries and Non-Dedicated Subsidiaries which are directly or indirectly held by AN Chemicals Holding pursuant to the Internal Separation are allocated to the Specialty Chemicals Business, provided that if such Dedicated Subsidiary or Non-Dedicated Subsidiary formed part of a fiscal unity or another form of consolidated tax group, the parent of such fiscal unity or consolidated tax group remains in most cases entitled to the tax assets of such fiscal unity or consolidated tax group (irrespective of the business to which such tax assets are attributable) and such Dedicated Subsidiaries and Non-Dedicated Subsidiaries remain liable for the tax liabilities attributable to them; and
- expected tax costs arising in connection with the Internal Separation to Dedicated Subsidiaries and Non-Dedicated Subsidiaries which are directly or indirectly held by AN Chemicals Holding pursuant to the Internal Separation are allocated to the Specialty Chemicals Business. Unexpected tax costs arising in connection with the Internal Separation are allocated to the entity that is primarily liable in respect thereof (generally the transferor), provided that it will be compensated by the transferee in case of a corresponding tax benefit. A separate arrangement is made for a specific US tax exposure which may arise in connection with the Internal Separation and which is allocated to the Specialty Chemicals Business.

Assets and liabilities of Dedicated Subsidiaries will generally transfer directly or indirectly to AN Chemicals Holding. In respect of Non-Dedicated Subsidiaries, either the Paints and Coatings Business-related assets and liabilities or the Specialty Chemicals Business-related assets and liabilities will be transferred out of such entities to existing or newly incorporated entities which are directly or indirectly held by AN Chemicals Holding (in respect of Specialty Chemicals Business-related assets and liabilities) or AkzoNobel (in respect of Paints and Coatings Business-related assets and liabilities).

Key assets and liabilities allocated to the Specialty Chemicals Business include:

- real estate assets used for the benefit of the Specialty Chemicals Business, including over 70 manufacturing sites and over 15 RD&I sites and centres
- over 10,000 employees in around 40 countries, who work for the Specialty Chemicals Business or at corporate level providing functional support for the Specialty Chemicals Business (either centrally or locally)
- joint ventures relating to the Specialty Chemicals Business

- contracts relating to the Specialty Chemicals Business entered into by Dedicated Subsidiaries
- IP rights exclusively relating to the Specialty Chemicals Business. IP rights used both in the Specialty Chemicals Business and the Paints and Coatings Business (except for the name AkzoNobel) will either be allocated to the Specialty Chemicals Business, or the Specialty Chemicals Business will receive a licence to use such IP rights for in-scope business
- contingent and non-contingent claims relating to the Specialty Chemicals Business (whether known or unknown)
- subject to certain exceptions, contingent and non-contingent legacy liabilities (whether known or unknown) and legacy assets relating to any former chemicals activities of the AkzoNobel group, including liabilities inherited in respect of any discontinued chemicals activities, but excluding former chemicals activities of the ICI group that were discontinued or divested by the time of AkzoNobel's acquisition of ICI Plc in 2008
- subject to certain exceptions, pension liabilities related to current and former employees of the Specialty Chemicals business

In addition to these, certain other assets and liabilities will also be allocated to the Specialty Chemicals Business in line with the allocation principles set out above.

To the extent historic liabilities of the AkzoNobel group allocated to the Specialty Chemicals Business are reported on the *pro forma* unaudited combined balance sheet of the Acquiring Company, they are intended to be reflected on the consolidated balance sheet of the Acquiring Company per 1 January 2018.

## 2.2 Implementation of Internal Separation; transfer method

Transfers of the relevant assets and liabilities will be effected at the level of the relevant group companies in the relevant jurisdictions, by way of (a) asset transfers, legal demergers, contributions or indirectly through transfers of the shares in the legal entity in which the relevant asset or liability resides, and (b) in respect of liabilities that are not transferred legally due to, for example, third party consent requirements or legal restrictions, through indemnities on the part of the transferee (the "**Carve-Out Actions**").

To create a standalone group of companies dedicated to the Specialty Chemicals Business, the main Carve-Out Actions are required in the following countries:

1. Argentina	10. Japan
2. Brazil	11. Netherlands
3. Chile	12. Russia
4. China	13. Sweden
5. Finland	14. Switzerland
6. France	15. Thailand
7. Germany	16. United Arab Emirates
8. India	17. United States of America
9. Italy	

The Specialty Chemicals Business also has operations in a number of other countries. In some of these countries, the Specialty Chemicals Business is relatively limited (for example in Australia, Colombia, Indonesia, Kenya, Malaysia, Pakistan, Poland, Saudi Arabia, South Korea, Turkey, Vietnam). In certain other countries, no Carve-Out Actions are required and the relevant assets and liabilities will transfer

indirectly to AN Chemicals Holding through the transfer of shares in (holding) companies that will transfer directly or indirectly to AN Chemicals Holding as part of the Internal Separation.

All Carve-Out Actions contemplated by the Internal Separation are envisaged to take place on or about the Internal Separation Date, except for certain legal transfers in the US, Germany and Japan, and potentially in other countries (such as Pakistan and India), for example due to the need to complete certain local procedures. To the extent permissible under applicable law, each of the assets and liabilities that will be subject to a delayed transfer will be for the account and benefit of the Specialty Chemicals Business as of the Internal Separation Date (by way of an economic transfer), and AkzoNobel and AN Chemicals Holding will procure the completion of the legal transfer of such assets and liabilities as soon as reasonably practicable thereafter, in accordance with the Master Separation Agreement (see below).

A part of the Specialty Chemicals business in India is held by Akzo Nobel India Ltd ("**ANIL**"), a publicly listed entity in India. In order to transfer the Specialty Chemicals business out of ANIL to a Dedicated Subsidiary, the approval of the ANIL board (including independent directors) as well as, and dependent on the route chosen, minority shareholders is required. It is the intention to seek and obtain these approvals prior to the Demerger Effective Time.

Appropriate contractual arrangements will be entered into between AkzoNobel and AN Chemicals Holding to provide for the transfer of those parts of the Specialty Chemicals Business to AN Chemicals Holding (or one of its subsidiaries) that have not been transferred prior to the Demerger Effective Time.

Refer to [Appendix II](#) to this schedule for the simplified currently envisaged "to be" structure chart of the Specialty Chemicals Business post-Internal Separation.

### **2.3 Capital structure**

It is envisaged that the AN Chemicals Holding group will incur third party financing for purposes of implementing the Internal Separation and acquiring the Specialty Chemicals Business from AkzoNobel, for which financing AN Chemicals Holding or the Acquiring Company may be required to grant (additional) security.

In connection with the implementation of the Internal Separation, the AN Chemicals Holding Group is anticipated to incur indebtedness in the range of EUR 2 billion and EUR 2.8 billion, with the same amount being paid to AkzoNobel. The relevant unaudited *pro forma* financial statements have been prepared by using the midpoint of this range, being EUR 2.4 billion.

It is expected that the Paints and Coatings Business will have an issuer credit rating of BBB+ / Baa1 and the Specialty Chemicals Business will have an investment grade credit profile.

### **2.4 Master Separation Agreement**

AkzoNobel and AN Chemicals Holding will enter into a Master Separation Agreement ("**MSA**") and a set of ancillary agreements, which will together provide a contractual framework for the relationship between AkzoNobel and its group companies and AN Chemicals Holding and its group companies after the Internal Separation Date. Upon the Demerger, the Acquiring Company will become a party to the MSA.

The MSA will include certain specific provisions regarding the allocation of assets, liabilities, employees and contracts in line with the general allocation principles set out above. It will also contain provisions regarding the delayed transfers described above.

Under the MSA, AN Chemicals Holding will indemnify the AkzoNobel group for liabilities relating to the Specialty Chemicals Business. Conversely, AkzoNobel will indemnify AN Chemicals Holding and its subsidiaries for liabilities relating to the Paints and Coatings Business. These indemnities will also pertain to any statutory cross-liability between the Demerging Company and the Acquiring Company arising pursuant to the Demerger on the basis of section 2:334t BW.

Specific assets and liabilities may, in the process of the Internal Separation, become part of the wrong group. The MSA will include provisions setting out how such misdirected assets and liabilities will be dealt with upon identification.

## **2.5 Estimate of financial situation of the Acquiring Company as if it was entitled to the Specialty Chemicals Business**

An estimate of the financial situation of the Acquiring Company as if on 30 June 2017 AN Chemicals Holding existed, the Acquiring Company was entitled to the ANCH Shares, and AN Chemicals Holding was entitled to the Specialty Chemicals Business, appears from the *pro forma* combined unaudited profit and loss statement of the Acquiring Company and the *pro forma* combined unaudited balance sheet of the Acquiring Company. Both documents are attached as **Schedule 7** and **Schedule 8** to the Demerger Proposal respectively.

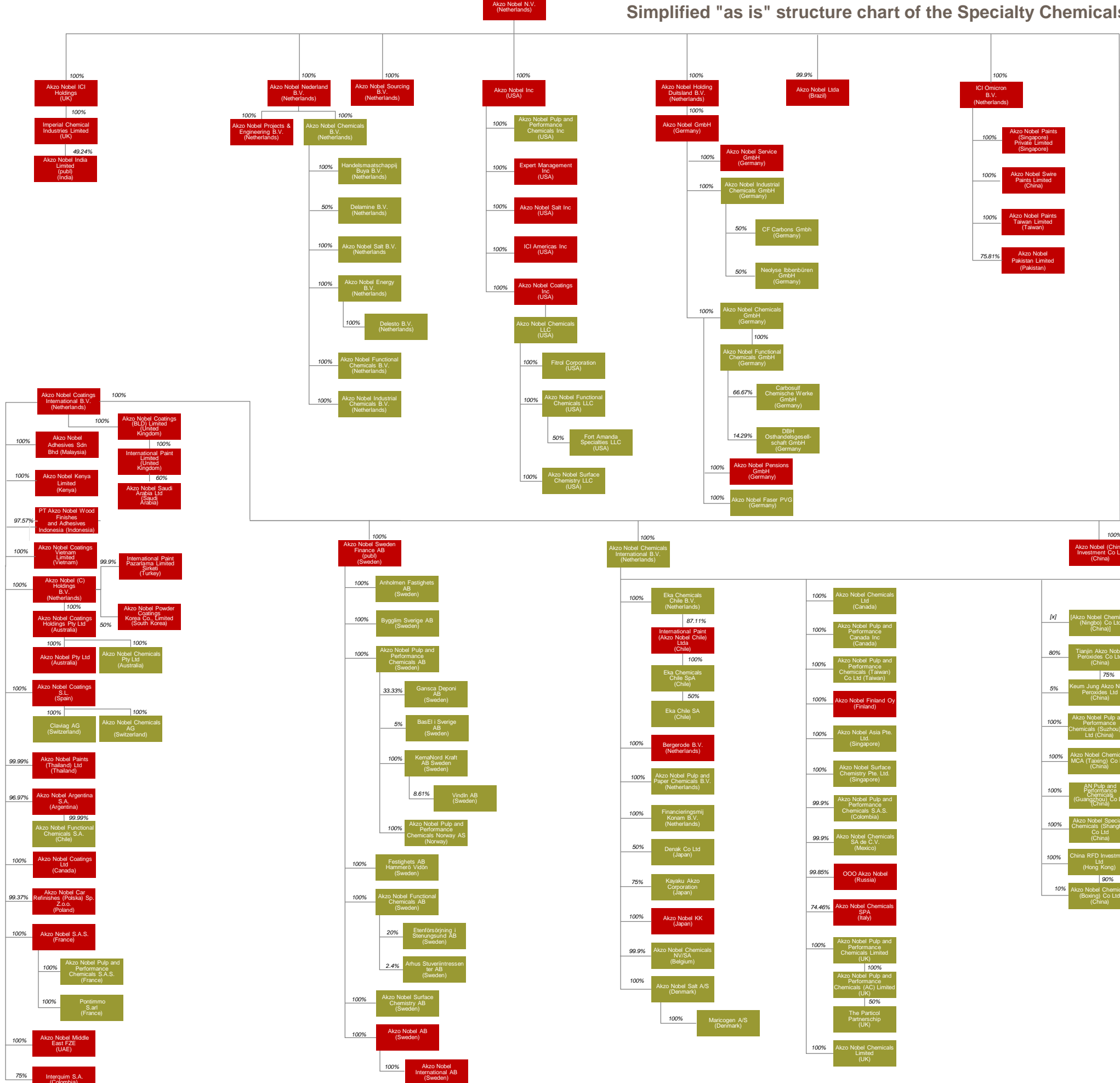


**Appendix I - "As is" structure chart Specialty Chemicals Business**

# Simplified "as is" structure chart of the Specialty Chemicals Business as at 30 September 2017\*

**Dedicated Subsidiary**  
**Non-Dedicated Subsidiary**

*\* This structure chart only includes legal entities. Branches and representative offices are not included*

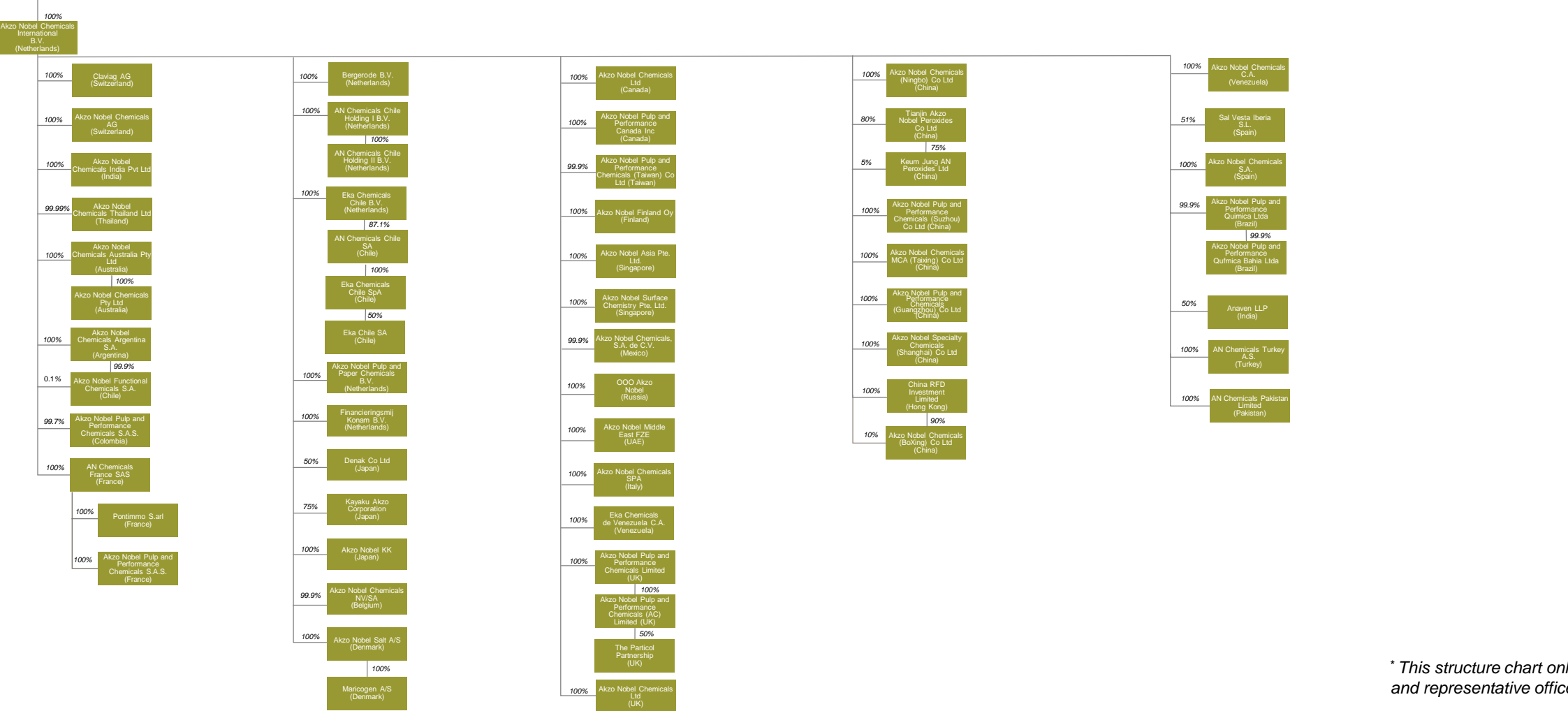
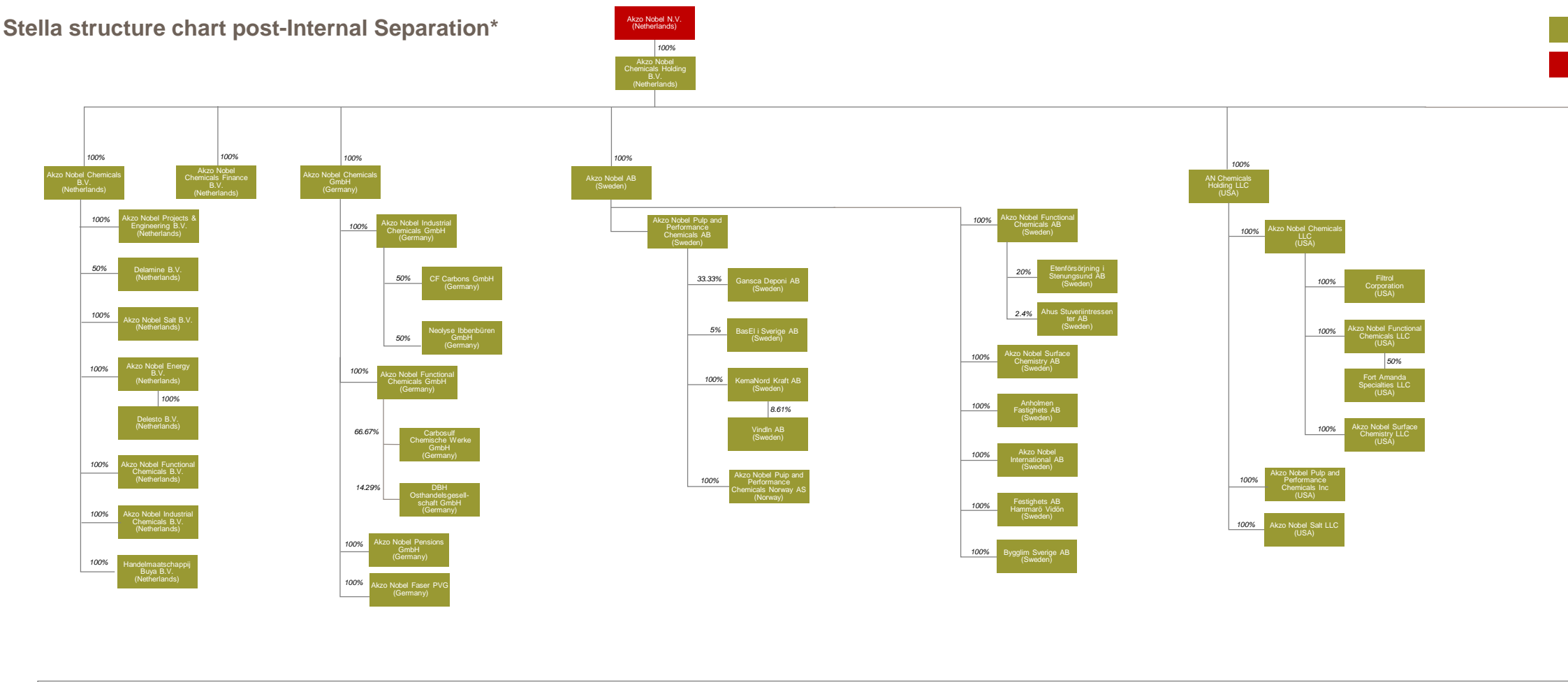


*In liquidation*

**Appendix II - "To be" structure chart Specialty Chemicals Business**

# Stella structure chart post-Internal Separation\*

**Dedicated Subsidiary**  
**Non-Dedicated Subsidiary**



\* This structure chart only includes legal entities. Branches and representative offices are not included

**Bijlage 1** Specialty Chemicals Business en de Interne Separatie

## 1 **BESCHRIJVING VAN DE SPECIALTY CHEMICALS BUSINESS**

AkzoNobel bestaat uit drie operationele businesses: Decorative Paints, Performance Coatings en Specialty Chemicals, en één niet-operationele business (Corporate and Other).

De Specialty Chemicals Business bestaat uit de chemie-activiteiten van de AkzoNobel-groep en omvat vijf operationele business units en een deel van de niet-operationele business Corporate and Other.

De vijf operationele business units binnen de Specialty Chemicals Business zijn: Ethylene and Sulfur Derivatives, Industrial Chemicals, Polymer Chemistry, Pulp and Performance Chemicals en Surface Chemistry. Specialty Chemicals vervaardigt, verhandelt en verkoopt meer dan 2000 verschillende producten voor tal van toepassingen en producten voor consumenten en industrieën. Specialty Chemicals is actief in circa 40 landen in Europa, Noord-Amerika, Azië en Zuid-Amerika, en heeft wereldwijd meer dan 10.000 werknemers in dienst.

De vijf business units binnen de Specialty Chemicals Business kunnen als volgt nader worden omschreven:

### *Ethylene and Sulfur Derivatives (ESD)*

Het portfolio van ESD bestaat uit cellulose-specialiteiten, chelaten, ethyleenaminen, micronutriënten, polysulfiden, herdispergeerbare polymeerpoeders en zwavelproducten. Deze chemicaliën worden gebruikt in alledaagse artikelen zoals wasmiddelen, landbouwproducten, farmaceutische producten, voedingswaren, plastic zakken en cosmetica, maar ook in de bouw en in de luchtvaart- en scheepvaartindustrie.

### *Industrial Chemicals*

Industrial Chemicals produceert en verkoopt zout, alkalichloride producten en derivaten zoals monochloorazijnzuur (MCA). Industrial Chemicals is de grootste producent van vacuümzout in Europa en voor veel bedrijven de belangrijkste leverancier van chloor, natriumhydroxide en MCA. Industrial Chemicals levert materialen aan producenten van chemicaliën, schoonmaakmiddelen, voedingswaren, bouwmaterialen, papier en plastic, en zoutspecialiteiten.

### *Polymer Chemistry*

Polymer Chemistry produceert en verkoopt verschillende soorten initiatoren en crosslinkers. Polymer Chemistry behoort tot de wereldleiders op het gebied van de productie van organische peroxides, metaalalkylen, organometaal-specialiteiten en additieven voor polymeren voor de polymeerindustrie en voor de productie van lichtgevende diodes en zonnecellen. Polymer Chemistry levert verder producten die onontbeerlijk zijn bij de productie van thermoplastische, thermohardende en elastomere materialen.

### *Pulp and Performance Chemicals*

Pulp and Performance Chemicals handelt onder de naam EKA Chemicals en produceert milieuvriendelijke bleekmiddelen die worden gebruikt voor de productie van houtpulp voor de papierindustrie. EKA Chemicals levert systemen en geïntegreerde diensten voor de pulpindustrie. Pulp and Performance Chemicals produceert en verkoopt daarnaast colloïdale silica, uitzetbare microsferen en enkele

gespecialiseerde chemicaliën met tal van toepassingen en mogelijkheden op verschillende terreinen zoals in de papierindustrie, voor waterbehandeling, explosieven, lak en in de farmaceutische industrie.

### *Surface Chemistry*

Surface Chemistry ontwikkelt, vervaardigt en verkoopt een breed scala aan oppervlakte-actieve stoffen en polymeren. Oppervlakte-actieve stoffen worden gebruikt voor het combineren of scheiden van twee verschillende materialen, voor het emulgeren, dispergeren, reinigen, bevochtigen, voorkomen van klonteren, samenvoegen, schuimen, ontschuimen, desinfecteren en verzachten. Belangrijke afzetmarkten zijn onder meer de agrarische sector, de (particuliere en professionele) schoonmaaksector, de markt voor toepassingen op het gebied van olie en de markt voor additieven voor ruwe olie. Verder worden oppervlakte-actieve stoffen gebruikt voor verschillende professionele en particuliere toepassingen en producten, zoals wasmiddelen, persoonlijke verzorgingsmiddelen, asfalt, mijnbouw, lak, schoonmaakmiddelen, wasverzachters, vloeren, voedselverpakkingen en elektronica.

## **2 BESCHRIJVING VAN DE INTERNE SEPARATIE**

Op 19 april 2017 maakte AkzoNobel haar strategie bekend om twee doelgerichte ondernemingen te vormen en is op basis daarvan verder gegaan met de Interne Separatie. De Interne Separatie houdt in dat de gehele Specialty Chemicals Business onder AN Chemicals Holding wordt gebracht, dat op dit moment een volledige dochtermaatschappij is van AkzoNobel. Het doel van de Interne Separatie is het creëren van twee afzonderlijke ondernemingen binnen AkzoNobel: een Paints and Coatings Business en een Specialty Chemicals Business.

De Specialty Chemicals Business is wereldwijd op verschillende plekken actief en wordt gedreven door verschillende juridische entiteiten in de Akzo Nobel-groep, waaronder door verschillende entiteiten die toegewijd zijn aan de Specialty Chemicals Business ("**Toegewijde Groepsmaatschappijen**") en daarnaast door enkele gedeelde entiteiten die ook Decorative Paints en/of Performance Coatings activiteiten uitvoeren (inclusief Paints and Coatings gerelateerde Corporate and Other activiteiten) ("**Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen**"). In Appendix I bij deze bijlage is een versimpelde "as is"-structuur van de Specialty Chemicals Business per 30 september 2017 opgenomen.

Om een zelfstandige groep van ondernemingen onder AN Chemicals Holding te vormen die is toegewijd aan de Specialty Chemicals Business, moeten in verschillende landen de aan Specialty Chemicals Business gealloceerde activa en passiva (met inbegrip van contracten en werknemers) worden overgedragen aan entiteiten die directe of indirecte dochtervennootschappen zijn of worden van AN Chemicals Holding. Naar verwachting zullen deze overdrachten, en daarmee de Interne Separatie, op of omstreeks 1 januari 2018 worden geëffectueerd (de "**Interne Separatiedatum**").

In enkele landen vindt de juridische overdracht van activa en passiva mogelijk plaats na de Interne Separatiedatum, maar, voor zover dit wettelijk is toegestaan, met economisch effect per de Interne Separatiedatum. Naar verwachting zullen de meeste van deze, zo niet alle, uitgestelde overdrachten voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing geëffectueerd worden. Er zullen passende contractuele regelingen worden getroffen voor de totstandkoming van overdrachten van activa en passiva in de landen waar deze voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing nog niet volledig zijn geëffectueerd.

De Interne Separatie en de daaraan ten grondslag liggende beginselen worden in deze **Bijlage 1** nader beschreven.

## **2.1 Allocatie van vermogen**

Aan de Interne Separatie ligt het volgende basisbeginsel ten grondslag: alle bekende en onbekende voormalige, huidige en toekomstige activa en passiva gerelateerd aan de Specialty Chemicals Business, in welke vorm of van welke aard dan ook, met inbegrip van bepaalde historische activa en aansprakelijkheden die gerelateerd zijn aan chemie (zogenoeten "legacy assets and liabilities"), zullen worden gealloceerd aan en (direct of indirect) worden verkregen door AN Chemicals Holding. Met de versimpelde "as is"-structuur van de Specialty Chemicals Business als vertrekpunt, houdt dat basisbeginsel in dat (voor zover niet anders bepaald):

- activa en passiva van Toegewijde Groepsmaatschappijen volledig worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business;
- activa en passiva van Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen, met inbegrip van activa en passiva gerelateerd aan Corporate and Other, worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business voor zover zij gerelateerd zijn, of anderszins toebedeeld, aan de Specialty Chemicals Business;
- werknemers die uitsluitend werkzaam zijn voor de Specialty Chemicals Business worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business;
- werknemers die zowel voor de Specialty Chemicals Business als de Paints and Coatings Business werkzaam zijn worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business als zij meer Specialty Chemicals Business-gerelateerd werk verrichten dan Paints and Coatings Business-gerelateerd werk, wat wordt vastgesteld op basis van het aantal gewerkte uren en waarbij het uitgangspunt van een eerlijke verdeling van capaciteiten, competenties en talent in aanmerking wordt genomen;
- historische activa en aansprakelijkheden (zogenoeten "legacy assets and liabilities") die verband houden met bepaalde voormalige chemie activiteiten worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business;
- fiscale activa en passiva van Toegewijde Groepsmaatschappijen en Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen waarvan de aandelen na voltooiing van de Interne Separatie direct of indirect worden gehouden door AN Chemicals Holding, worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business, behoudens de gevallen waarin een dergelijke Toegewijde Groepsmaatschappij of Niet-Toegewijde Groepsmaatschappij deel uitmaakte van een fiscale eenheid of een ander vorm van fiscale consolidatie. In die gevallen blijft de moedermaatschappij van de fiscale eenheid of consolidatie in de meeste gevallen gerechtigd tot de fiscale activa van deze fiscale eenheid of consolidatie (ongeacht de onderneming waaraan de betreffende fiscale activa toerekenbaar zijn) en blijven de betreffende Toegewijde Groepsmaatschappijen en Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen aansprakelijk voor de fiscale schulden die aan hen kunnen worden toegerekend; en
- voorziene fiscale verplichtingen van Toegewijde Groepsmaatschappijen en Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen waarvan de aandelen direct of indirect worden gehouden door AN Chemicals Holding na voltooiing van de Interne Separatie die zijn ontstaan als gevolg van de Interne Separatie worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business. Onvoorziene fiscale verplichtingen die het gevolg zijn van de Interne Separatie worden gealloceerd aan de vennootschap die daarvoor primair aansprakelijk is (doorgaans de overdrager), met dien verstande dat deze vennootschap door de overnemer wordt gecompenseerd in geval een bijbehorend fiscaal voordeel optreedt. Een specifieke



Amerikaans fiscale verplichting die zich kan voordoen als gevolg van de Interne Separatie is gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business.

In het algemeen zullen activa en passiva van Toegewijde Groepsmaatschappijen direct of indirect overgedragen worden aan AN Chemicals Holding. Voor Niet-Toegewijde Groepsmaatschappijen geldt dat ofwel de aan de Paints and Coatings Business-gerelateerde activa en passiva ofwel de aan de Specialty Chemicals Business-gerelateerde activa en passiva worden overgedragen aan bestaande of nieuw op te richten entiteiten die direct of indirect worden gehouden door AN Chemicals Holding (ten aanzien van de aan de Specialty Chemicals Business-gerelateerde vermogensbestanddelen en schulden) of door AkzoNobel (ten aanzien van de aan de Paints and Coatings Business-gerelateerde vermogensbestanddelen en schulden).

De belangrijkste activa en passiva die aan de Specialty Chemicals Business worden gealloceerd bestaan onder meer uit:

- onroerende zaken die ten behoeve van de Specialty Chemicals Business worden gebruikt, inclusief meer dan 70 productielocaties en meer dan 15 RD&I-locaties en -centra;
- ruim 10.000 werknemers in circa 40 landen, die werkzaam zijn voor de Specialty Chemicals Business of in zogeheten "*corporate level*" functies die (centraal of plaatselijk) ondersteuning bieden aan de Specialty Chemicals Business;
- joint ventures die gerelateerd zijn aan de Specialty Chemicals Business;
- overeenkomsten van Toegewijde Groepsmaatschappijen die gerelateerd zijn aan de Specialty Chemicals Business;
- IE-rechten die uitsluitend gerelateerd zijn aan de Specialty Chemicals Business. Voor IE-rechten die zowel gerelateerd zijn aan de Specialty Chemicals Business als de Paints and Coatings Business (met uitzondering van de naam AkzoNobel) geldt dat zij worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business of dat er een licentie wordt verleend aan de Specialty Chemicals Business voor het gebruik van dergelijke IE-rechten voor bedrijfsactiviteiten die vallen binnen het bereik van de Specialty Chemicals Business;
- op de balans voorziene en onvoorziene claims die gerelateerd zijn aan de Specialty Chemicals Business (ongeacht of deze bekend of onbekend zijn);
- behoudens bepaalde uitzonderingen, voorziene en onvoorziene "*legacy*" schulden (ongeacht of deze bekend of onbekend zijn) en "*legacy*" activa gerelateerd aan voormalige chemie-activiteiten van de AkzoNobel-groep, met inbegrip van schulden uit het verleden gerelateerd aan beëindigde chemie-activiteiten, met uitzondering van voormalige chemie-activiteiten van de ICI-groep die waren gestaakt of afgestoten ten tijde van de verkrijging van ICI Plc door AkzoNobel in 2008 waren gestaakt of afgestoten; en
- behoudens bepaalde uitzonderingen, pensioenverplichtingen die verband houden met huidige en voormalige werknemers van de Specialty Chemicals Business.

Naast bovengenoemde activa en passiva, zullen ook bepaalde andere activa en passiva worden gealloceerd aan de Specialty Chemicals Business in lijn met de hierboven weergegeven allocatieprincipes.

Voor zover historische passiva van de AkzoNobel groep die aan de Specialty Chemicals Business zijn gealloceerd worden verantwoord in de pro forma niet-geaudite gecombineerde balans van de Verkrijgende Vennootschap, is de intentie dat deze zullen worden weergegeven in de geconsolideerde balans van de Verkrijgende Vennootschap per 1 januari 2018.

## 2.2 Totstandkoming van de Interne Separatie; wijze van overdracht

De overgang van de betrokken activa en passiva vindt plaats op het niveau van de betrokken groepsmaatschappijen in de relevante landen, door middel van (a) overdrachten van activa, juridische splitsingen, inbreng op aandelen of indirect via de overdracht van de aandelen in de rechtspersoon die de betrokken activa of passiva houdt, en (b) ten aanzien van passiva die niet juridisch worden overgedragen vanwege, bijvoorbeeld goedkeuringsvereisten van derden of wettelijke beperkingen, door middel van vrijwaringen van de overdragende partij (de "**Carve-Out Acties**").

Voor de vorming van een zelfstandige groep vennootschappen toegewijd aan de Specialty Chemicals Business, zijn in de volgende landen de meest materiële Carve-Out Acties vereist:

1. Argentinië	10. Japan
2. Brazilië	11. Nederland
3. Chili	12. Rusland
4. China	13. Zweden
5. Finland	14. Zwitserland
6. Frankrijk	15. Thailand
7. Duitsland	16. Verenigde Arabische Emiraten
8. India	17. Verenigde Staten
9. Italië	

De Specialty Chemicals Business is ook actief in een aantal andere landen. In enkele van deze landen zijn de Specialty Chemicals Business activiteiten relatief beperkt (bijvoorbeeld in Australië, Colombia, Indonesië, Kenia, Maleisië, Pakistan, Polen, Saoedi-Arabië, Zuid-Korea, Turkije, Vietnam). In sommige andere landen zijn geen Carve-Out Acties vereist en zullen de betrokken activa en passiva indirect overgaan op AN Chemicals Holding door de overdracht van aandelen in (houdster-)maatschappijen aan AN Chemicals Holding.

Het is de bedoeling dat alle in het kader van de Interne Separatie voorziene Carve-Out Acties op of omstreeks de Interne Separatiedatum plaatsvinden, met uitzondering van enkele juridische overdrachten in de VS, Duitsland en Japan en mogelijk ook in sommige andere landen (zoals Pakistan en India), bijvoorbeeld vanwege formaliteiten die aldaar in acht moeten worden genomen. Voor zover toegestaan op grond van het relevante toepasselijk recht, komen alle activa en passiva die deel uitmaken van een uitgestelde overdracht met ingang van de Interne Separatiedatum voor rekening en risico van de Specialty Chemicals Business (door middel van economische overdracht), en zullen AkzoNobel en AN Chemicals Holding zo spoedig als redelijkerwijs praktisch en mogelijk is, zorgdragen voor de totstandkoming van de juridische overdracht van deze activa en passiva, in overeenstemming met de Master Separation Agreement (zie hieronder).

Een deel van de Specialty Chemicals Business in India wordt gehouden door Akzo Nobel India Ltd ("**ANIL**"), een beursgenoteerde entiteit in India. De overdracht van de Specialty Chemicals Business van ANIL aan een Toegewijde Groepsmaatschappij vereist de goedkeuring van het bestuur van ANIL (met inbegrip van de onafhankelijke bestuurders) en, afhankelijk van de wijze van overdracht, de minderheidsaandeelhouders. De intentie is om deze goedkeuring voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing te vragen en te verkrijgen.

AkzoNobel en AN Chemicals Holding zullen passende contractuele regelingen treffen voor de overdracht aan AN Chemicals Holding (of een van haar dochtermaatschappijen) van de onderdelen van de Specialty Chemicals Business die voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing nog niet zijn afgerond.

Zie Appendix II bij deze bijlage voor een versimpelde "to be"-structuur van de Specialty Chemicals Business na de Interne Separatie.

### **2.3 Kapitaalstructuur**

Het is de bedoeling dat AN Chemicals Holding of een van haar groepsmaatschappijen financiering van derden zal verkrijgen ten behoeve van het effectueren van de Interne Separatie en het verkrijgen van de Specialty Chemicals Business van AkzoNobel, voor welke financiering AN Chemicals Holding of de Verkrijgende Vennootschap mogelijk (aanvullende) zekerheid zullen moeten stellen.

In verband met de verkrijging van de Specialty Chemicals Business, zal de AN Chemicals Holding of een van haar groepsmaatschappijen naar verwachting financiering aantrekken voor een bedrag dat ligt tussen de EUR 2 miljard en EUR 2,8 miljard. De relevante pro formas met de financiële gegevens zijn opgesteld door het middelpunt van deze twee bedragen, te weten EUR 2,4 miljard, te gebruiken.

De verwachting is dat de Paints and Coatings Business een issuer credit rating zal hebben van BBB+ / Baa1 en de Specialty Chemicals Business een investment grade credit profile.

### **2.4 Master Separation Agreement**

AkzoNobel en AN Chemicals Holding zullen een Master Separation Agreement ("**MSA**") aangaan, alsmede een aantal onderliggende overeenkomsten sluiten. Samen zullen deze overeenkomsten na de Interne Separatiedatum een contractueel raamwerk vormen voor de verhouding tussen AkzoNobel en haar groepsmaatschappijen enerzijds en AN Chemicals Holding en haar groepsmaatschappijen anderzijds. Op het moment dat de Splitsing van kracht wordt zal de Verkrijgende Vennootschap partij worden bij de MSA.

De MSA zal specifieke bepalingen over de allocatie van activa, passiva, werknemers en contracten bevatten, een en ander in lijn met de algemene principes voor de allocatie zoals hierboven beschreven. Daarnaast zal de MSA bepalingen bevatten over de hierboven omschreven uitgestelde overdrachten.

Ingevolge de MSA zal AN Chemicals Holding de AkzoNobel-groep vrijwaren voor alle schulden gerelateerd aan de Specialty Chemicals Business. Op haar beurt zal AkzoNobel AN Chemicals Holding en haar dochtermaatschappijen vrijwaren voor alle schulden die zijn gerelateerd aan de Specialty Chemicals Business. Deze vrijwaringen zien tevens op eventuele wettelijke overblijvende aansprakelijkheid van de Splitsende Vennootschap en de Verkrijgende Vennootschap die volgens artikel 2:334t BW uit de Splitsing voortvloeit.

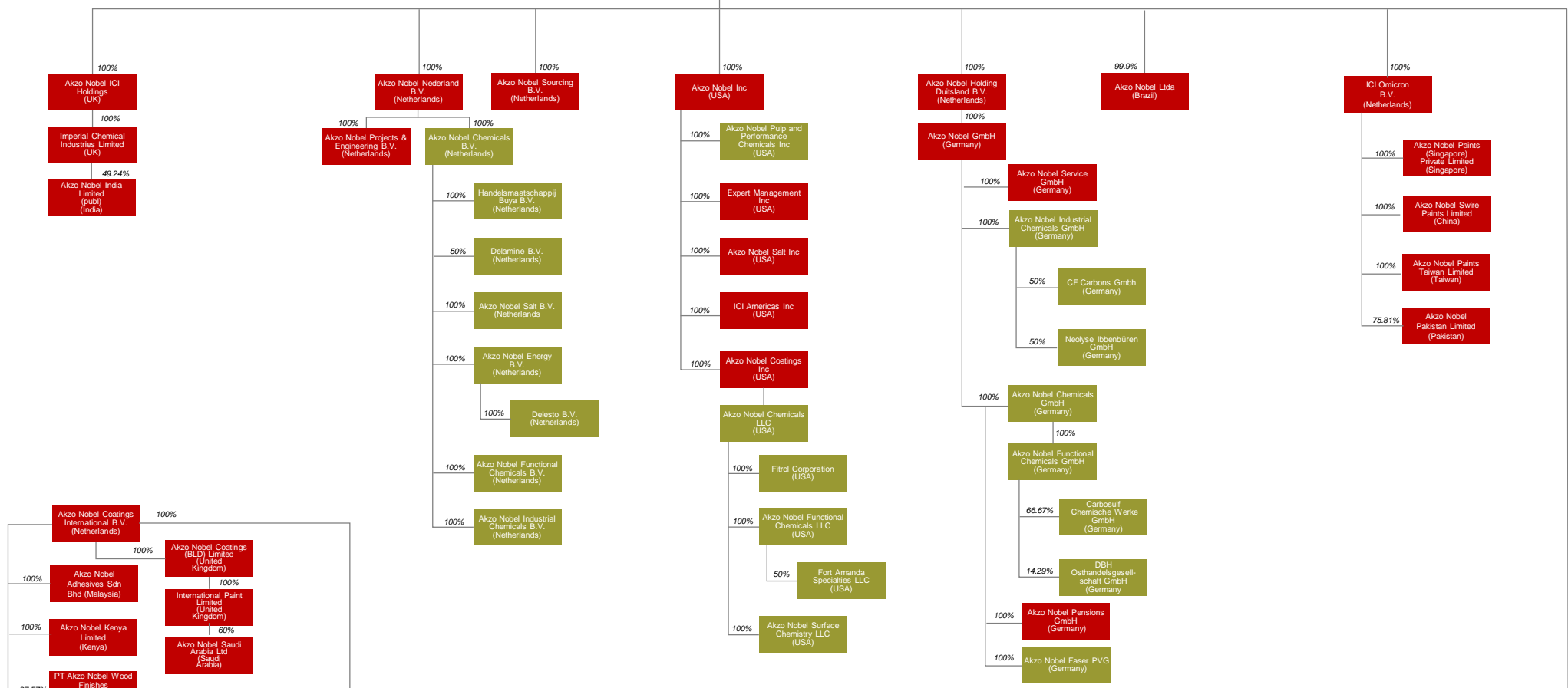
Bepaalde activa en passiva kunnen in de loop van het proces van de Interne Separatie bij de verkeerde groep belanden. De MSA zal bepalingen bevatten die beschrijven hoe hiermee wordt omgegaan als dergelijke situaties worden geïdentificeerd.

## **2.5 Geschatte financiële situatie van de Verkrijgende Vennootschap alsof zij gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business**

Een schatting van de financiële situatie van de Verkrijgende Vennootschap, alsof op 30 juni 2017 AN Chemicals Holding bestond, de Verkrijgende Vennootschap gerechtigd was tot de ANCH Aandelen, en AN Chemicals Holding gerechtigd was tot de Specialty Chemicals Business, blijkt uit de niet geaudite gecombineerde pro forma winst- en verliesrekening van de Verkrijgende Vennootschap en de niet geaudite gecombineerde pro forma balans van de Verkrijgende Vennootschap. Beide documenten zijn als **Bijlage 7** respectievelijk **Bijlage 8** aan het Splittingsvoorstel gehecht.

## Appendix I - De “as is”-structuur

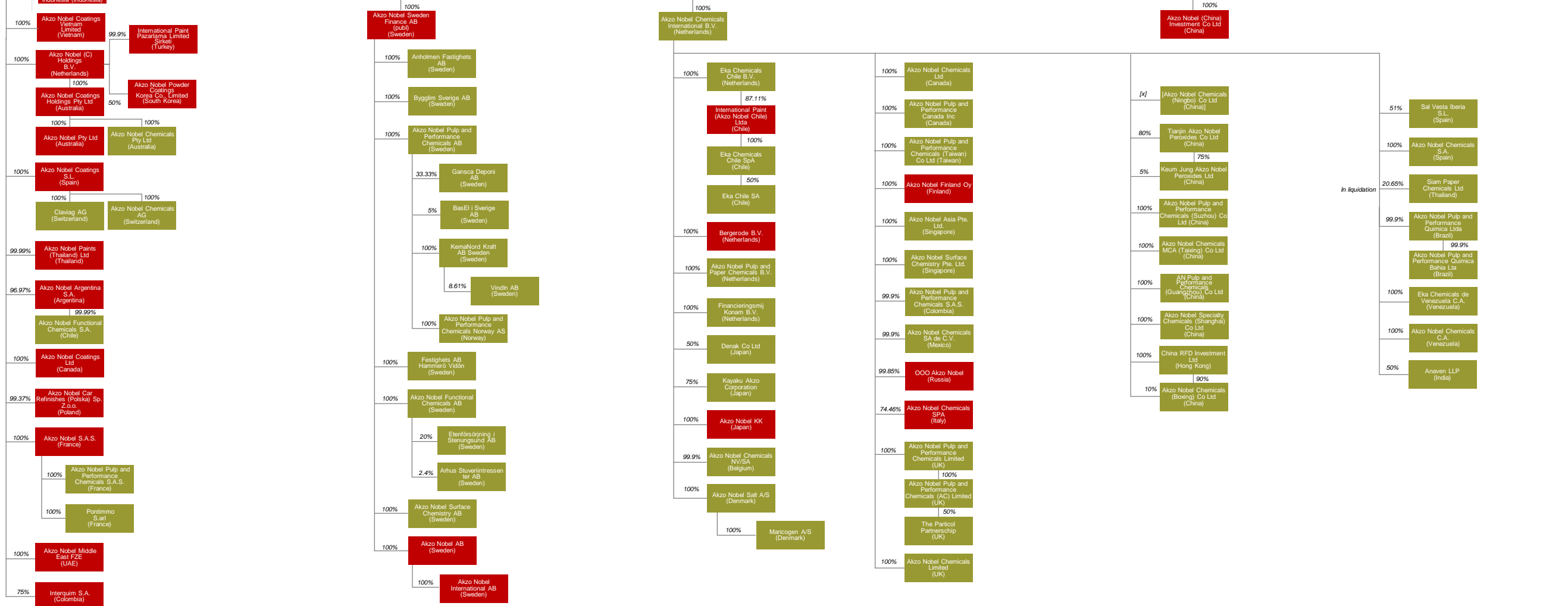
# Vereenvoudigde "as is" structuur van de Specialty Chemicals Business per 30 September 2017\*



**Toegewijde Groepsmaatschappij**

**Niet-Toegewijde Groepsmaatschappij**

\* Deze structuur geeft enkel rechtspersonen weer. Branches en representatives offices zijn hierin niet opgenomen.



## Appendix II – De “to be”-structuur

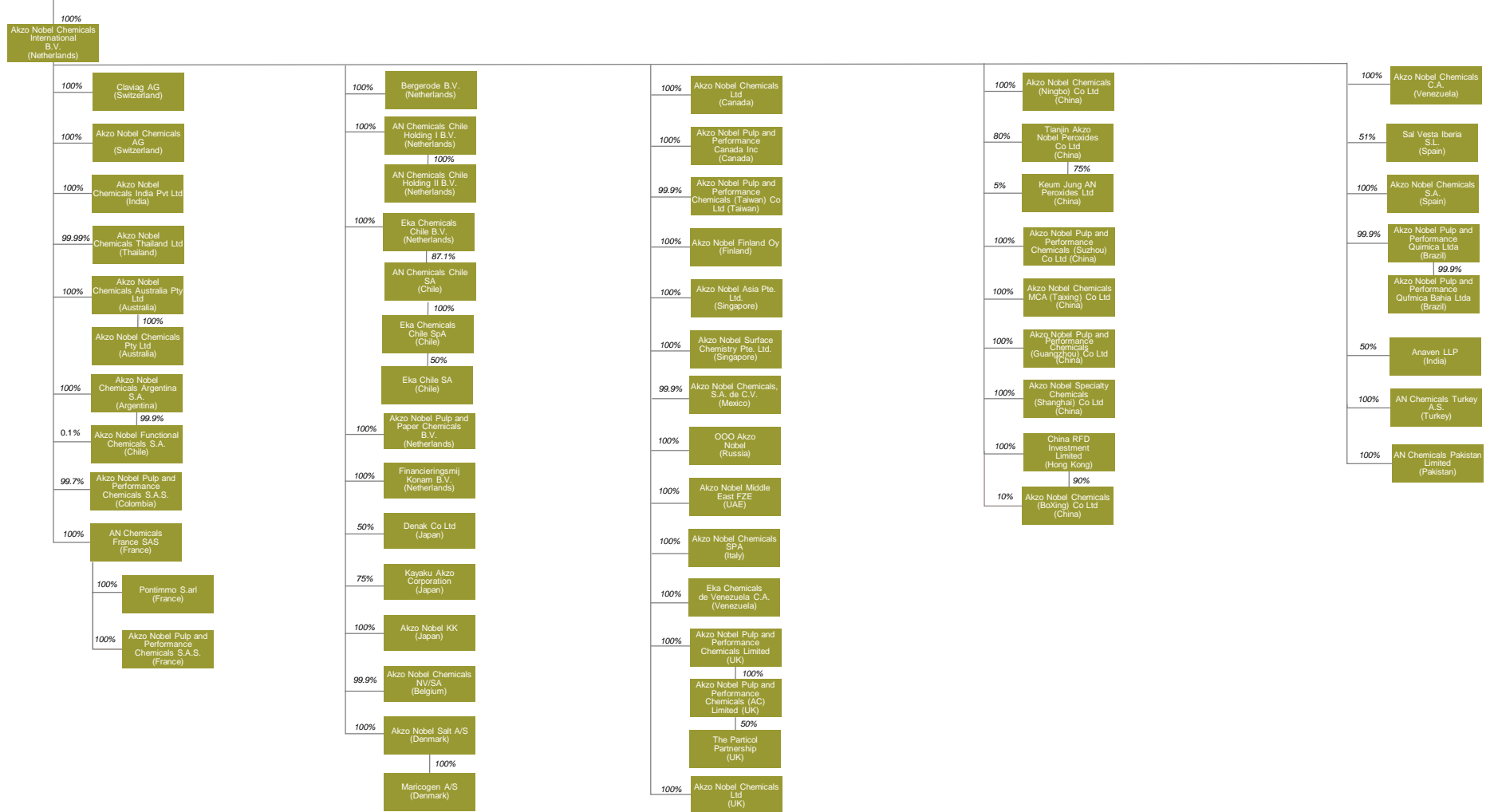
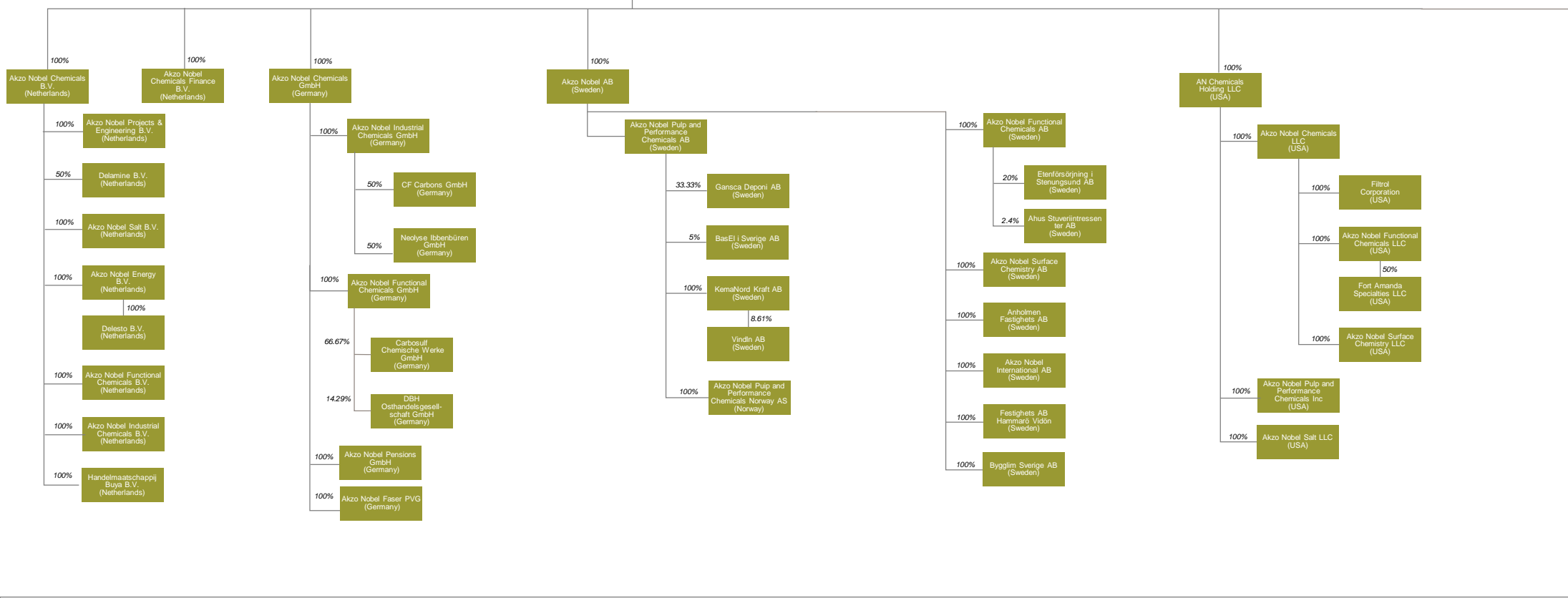
**Toegewijde Groepsmaatschappij**

**Niet-Toegewijde**

**Groepsmaatschappij**

**Akzo Nobel N.V.**  
(Netherlands)

Akzo Nobel Chemicals Holding B.V.  
(Netherlands)



*Deze structuur geeft enkel rechtspersonen weer. Branches en representative offices zijn hierin niet opgenomen.*



**Schedule 2** Unaudited interim equity statement AkzoNobel

## 2. Akzo Nobel N.V.

### Interim Equity Statement and condensed interim balance sheet

#### Company balance sheet as of 30 September 2017

Unaudited

in €millions

Akzo Nobel N.V.

30-09-2017

#### Non-current assets

Financial non-current assets

11,118

**Total non-current assets**

**11,118**

#### Current assets

Trade and other receivables

246

Cash and cash equivalents

298

**Total current assets**

**544**

**Total assets**

**11,662**

#### Equity

Subscribed share capital

504

Additional paid-in capital

713

Cash flow hedge reserve

10

Other legal reserve

290

Cumulative translation reserves

(468)

Other reserves

4,594

Profit for the period

757

**Shareholders' equity**

**6,400**

#### Non-current liabilities

Long-term borrowings

4,856

**Total non-current liabilities**

**4,856**

#### Current liabilities

Short-term borrowings

70

Other current liabilities

336

**Total current liabilities**

**406**

**Total equity and liabilities**

**11,662**

Subscribed share capital

504

Reserves required to be retained by law

(168)

**Total of nominal and paid up capital and reserves required to be retained by law**

**336**

**Bijlage 2** Niet geaudite tussentijdse vermogensopstelling AkzoNobel

## 2. Akzo Nobel N.V.

### Interim eigen vermogen en beknopte interim balans

#### Balans per 30 september 2017

Geen accountantscontrole toegepast

in €miljoenen

#### Akzo Nobel N.V.

30-09-2017

#### Vaste activa

Financiële vaste activa

11.118

**Totaal vaste activa**

**11.118**

#### Vlottende activa

Handels- en overige vorderingen

246

Liquide middelen

298

**Totaal vlottende activa**

**544**

**Totaal activa**

**11.662**

#### Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

504

Agio reserve

713

Cash flow hedge reserve

10

Overige wettelijke reserves

290

Wettelijke reserve koersverschillen

(468)

Overige reserves

4.594

Nettoresultaat

757

**Eigen vermogen**

**6.400**

#### Langlopende passiva

Langlopende leningen

4.856

**Totaal langlopende passiva**

**4.856**

#### Vlottende passiva

Kortlopende leningen

70

Overige vlottende passiva

336

**Totaal vlottende passiva**

**406**

**Totaal vermogen en passiva**

**11.662**

Geplaatst kapitaal

504

Wettelijke reserves

(168)

**Totaal geplaatst kapitaal en wettelijke reserves**

**336**

**Schedule 3** Unaudited interim equity statement Acquiring Company

## 3. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Interim Equity Statement and condensed interim balance sheet

#### Company balance sheet as of 30 September 2017

Unaudited

#### Akzo Nobel Chemicals N.V.

in €

30-09-2017

	30-09-2017
<b>Non-current assets</b>	
Financial non-current assets	-
<b>Total non-current assets</b>	-
<b>Current assets</b>	
Trade and other receivables	-
Cash and cash equivalents	45,000
<b>Total current assets</b>	<b>45,000</b>
<b>Total assets</b>	<b>45,000</b>
<b>Equity</b>	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>45,000</b>
<b>Non-current liabilities</b>	
Long-term borrowings	-
<b>Total non-current liabilities</b>	-
<b>Current liabilities</b>	
Short-term borrowings	-
Other current liabilities	-
<b>Total current liabilities</b>	-
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>45,000</b>

#### Equity Statement as of 30 September 2017

Unaudited

#### Akzo Nobel Chemicals N.V.

in €

30-09-2017

	30-09-2017
Subscribed capital	45,000
<b>Shareholders' equity</b>	<b>45,000</b>

**Bijlage 3** Niet geaudite tussentijdse vermogensopstelling Verkrijgende  
Vennootschap

## 3. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Interim overzicht van eigen vermogen en beknopte interim balans

#### Balans per 30 september 2017

Geen accountantscontrole toegepast

**Akzo Nobel  
Chemicals N.V.**

in €	30-09-2017
<b>Vaste activa</b>	
Financiële vaste activa	-
<b>Totaal vaste activa</b>	-
<b>Vlottende activa</b>	
Handels- en overige vorderingen	-
Liquide middelen	45.000
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>45.000</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>45.000</b>
<b>Vermogen</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>45.000</b>
<b>Langlopende passiva</b>	
Langlopende leningen	-
<b>Totaal langlopende passiva</b>	-
<b>Vlottende passiva</b>	
Kortlopende leningen	-
Overige vlottende passiva	-
<b>Totaal vlottende passiva</b>	-
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>45.000</b>

#### Overzicht van het eigen vermogen per 30 september 2017

Geen accountantscontrole toegepast

**Akzo Nobel  
Chemicals N.V.**

in €	30-09-2017
Geplaatst kapitaal	45.000
<b>Eigen vermogen</b>	<b>45.000</b>



**Schedule 4** Pro forma unaudited combined profit and loss statement Acquiring Company (not entitled to the Specialty Chemicals Business)

## 4. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Pro forma condensed combined interim statement of income without entitlement to Specialty Chemicals business

#### Pro forma condensed combined statement of income Akzo Nobel Chemicals N.V.

Unaudited

in €millions

30-06-2017

Revenue	-
Cost of sales	-
<b>Gross profit</b>	-
SG&A costs	-
Other results	-
<b>Operating income</b>	-
Financing income and expenses	-
Results from associates and joint ventures	-
<b>Profit before tax</b>	-
Income tax	-
<b>Profit for the period</b>	-
<b>Attributable to</b>	
Shareholders of the company	-
Non-controlling interests	-
<b>Profit for the period</b>	-

**Bijlage 4** Pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening  
Verkrijgende Vennootschap (niet gerechtigd tot de Specialty  
Chemicals Business)

## 4. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verliesrekening zonder rechten op de Specialty Chemicals business

### Pro forma beknopte gecombineerde winst- en verliesrekening Akzo Nobel Chemicals N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

in €

30-06-2017

Omzet	-
Kostprijs van de omzet	-
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	-
Verkoop, algemeen en overige kosten	-
Overige resultaten	-
<b>Bedrijfsresultaat</b>	-
Financieringsbaten en lasten	-
Resultaat uit joint ventures	-
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	-
Belastingen over het resultaat	-
<b>Nettoresultaat</b>	-
<b>Ten gunste van</b>	
Aandeelhouders van de onderneming	-
Minderheidsbelangen	-
<b>Nettoresultaat</b>	-

**Schedule 5** Pro forma unaudited combined balance sheet Acquiring Company  
(not entitled to the Specialty Chemicals Business)

## 5. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Pro forma condensed combined interim balance sheet without entitlement to Specialty Chemicals business

Pro forma condensed combined balance sheet as of 30 June 2017

Unaudited

Akzo Nobel  
Chemicals N.V.

in €

30-06-2017

	30-06-2017
<b>Non-current assets</b>	
Financial non-current assets	-
<b>Total non-current assets</b>	-
<b>Current assets</b>	
Trade and other receivables	-
Cash and cash equivalents	5,045,000
<b>Total current assets</b>	<b>5,045,000</b>
<b>Total assets</b>	<b>5,045,000</b>
<b>Equity</b>	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>5,045,000</b>
<b>Non-current liabilities</b>	
Long-term borrowings	-
<b>Total non-current liabilities</b>	-
<b>Current liabilities</b>	
Short-term borrowings	-
Other current liabilities	-
<b>Total current liabilities</b>	-
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>5,045,000</b>

**Bijlage 5** Pro forma niet geaudite gecombineerde balans Verkrijgende  
Vennootschap (niet gerechtigd tot de Specialty Chemicals Business)

## 5. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Pro forma beknopte gecombineerde interim balans zonder rechten op de Specialty Chemicals business

#### Pro forma beknopte gecombineerde balans per 30 juni 2017

Geen accountantscontrole toegepast

	<b>Akzo Nobel Chemicals N.V.</b>
	<b>30-06-2017</b>
in €	
<b>Vaste activa</b>	
Financiële vaste activa	-
<b>Totaal vaste activa</b>	-
<b>Vlottende activa</b>	
Handels- en overige vorderingen	-
Liquide middelen	5.045.000
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>5.045.000</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>5.045.000</b>
<b>Vermogen</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>5.045.000</b>
<b>Langlopende passiva</b>	
Langlopende leningen	-
<b>Totaal langlopende passiva</b>	-
<b>Vlottende passiva</b>	
Kortlopende leningen	-
Overige vlottende passiva	-
<b>Totaal vlottende passiva</b>	-
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>5.045.000</b>



**Schedule 6** Basis of preparation on which the pro forma unaudited combined profit and loss statement and the pro forma unaudited combined balance sheet in Schedule 4 and Schedule 5 are prepared

## 6. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Basis of Preparation to pro forma condensed combined interim balance sheet and statement of income of Akzo Nobel Chemicals N.V. without entitlement to Specialty Chemicals business**

- 7 The pro forma combined balance sheet and income statement of Akzo Nobel Chemicals N.V. reflect the combined financial statements of Akzo Nobel Chemicals N.V. and Akzo Nobel Specialty Chemicals Holding B.V., as if;
  - both had existed on 30 June 2017
  - Both had been capitalized, with €45,000 of subscribed and paid-in share capital contributed to Akzo Nobel Chemicals N.V. and with €5,000,000 of subscribed, paid-in and additional paid-in capital contributed to Akzo Nobel Specialty Chemicals Holding B.V.
  - None of these entities had any entitlement to the Specialty Chemicals business nor any other activities
- 7 These schedules support article 3.3 (a) of the demerger proposal
- 7 No income tax or other effects of the internal separation have been included in these pro forma financial statements.

**Bijlage 6** Grondslagen voor de opstelling van de in bijlage 4 en bijlage 5 opgenomen pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening en pro forma niet geaudite gecombineerde balans

## 6. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma beknopte gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. zonder rechten op de Specialty Chemicals business

- ↗ De pro forma beknopte gecombineerde balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. geven de gecombineerde financiële gegevens weer van Akzo Nobel Chemicals N.V. en Akzo Nobel Specialty Chemicals Holding B.V., als of;
  - beide vennootschappen bestonden op 30 juni 2017
  - Beide vennootschappen waren gekapitaliseerd met €45.000 aan geplaatst en gestort kapitaal voor Akzo Nobel Chemicals N.V. en met €5.000.000 aan geplaatst en gestort kapitaal voor Akzo Nobel Specialty Chemicals Holding B.V.
  - Geen van deze vennootschappen had rechten op de Specialty Chemicals business nog enig andere activiteiten
- ↗ Deze appendices horen bij artikel 3.3 (a) van het voorstel tot juridische splitsing.
- ↗ Er is in de pro forma financiële overzichten geen rekening gehouden met effecten op vennootschapsbelasting of overige effecten op gerapporteerde boekwaardes als gevolg van de interne splitsing.

**Schedule 7** Pro Forma unaudited combined profit and loss statement Acquiring Company (entitled to the Specialty Chemicals Business)

## 7. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma condensed combined interim statement of income of Akzo Nobel Chemicals N.V. with entitlement to Specialty Chemicals business

### Pro forma condensed combined statement of income Akzo Nobel Chemicals N.V.

Unaudited

in €millions

	30-06-2017
<b>Continuing operations</b>	
Revenue	2,549
Cost of sales	(1,683)
<b>Gross profit</b>	<b>866</b>
SG&A costs	(559)
Other results	(1)
<b>Operating income</b>	<b>307</b>
Financing income and expenses	(9)
Results from associates and joint ventures	3
<b>Profit before tax</b>	<b>301</b>
Income tax	(76)
<b>Profit for the period from continuing operations</b>	<b>225</b>
<b>Discontinued operations</b>	
Profit for the period from discontinued operations	-
<b>Profit for the period</b>	<b>225</b>
<b>Attributable to</b>	
Shareholders of the company	222
Non-controlling interests	3
<b>Profit for the period</b>	<b>225</b>

**Bijlage 7** Pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening  
Verkrijgende Vennootschap (gerechtigd tot de Specialty Chemicals  
Business)

## 7. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business

### Pro forma beknopte gecombineerde winst- en verliesrekening Akzo Nobel Chemicals N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

in € miljoenen

	30-06-2017
<b>Doorlopende activiteiten</b>	
Omzet	2.549
Kostprijs van de omzet	(1.683)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>866</b>
Verkoop, algemeen en overige kosten	(559)
Overige resultaten	(1)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>307</b>
Financieringsbaten en lasten	(9)
Resultaat uit joint ventures	3
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>301</b>
Belastingen over het resultaat	(76)
<b>Nettoresultaat uit doorlopende activiteiten</b>	<b>225</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>	
Nettoresultaat uit niet-doorlopende activiteiten	-
<b>Nettoresultaat</b>	<b>225</b>
<b>Ten gunste van</b>	
Aandeelhouders van de onderneming	222
Minderheidsbelangen	3
<b>Nettoresultaat</b>	<b>225</b>



**Schedule 8** Pro forma unaudited combined balance sheet Acquiring Company  
(entitled to the Specialty Chemicals Business)

## 8. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma condensed combined interim balance sheet of Akzo Nobel Chemicals N.V.  
with entitlement to Specialty Chemicals business

### Pro forma condensed combined balance sheet Akzo Nobel Chemicals N.V.

Unaudited

in €millions

	30-06-2017
<b>Non-current assets</b>	
Intangible assets	831
Property, plant and equipment	2,245
Other financial non-current assets	261
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,337</b>
<b>Current assets</b>	
Inventories	518
Other current assets	8
Receivables	936
Cash and cash equivalents	133
<b>Total current assets</b>	<b>1,595</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,932</b>
<b>Equity</b>	
<b>Business equity</b>	<b>3,008</b>
<b>Non-current liabilities</b>	
Provisions and deferred tax liabilities	740
Long-term borrowings	47
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>787</b>
<b>Current liabilities</b>	
Short-term borrowings	32
Trade and other payables	891
Other short-term liabilities	214
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,137</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>4,932</b>

**Bijlage 8** Pro forma niet geaudite gecombineerde balans Verkrijgende  
Vennootschap (gerechtigd tot de Specialty Chemicals Business)

## 8. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma beknopte gecombineerde interim balans van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business

### Pro forma beknopte gecombineerde balans Akzo Nobel Chemicals N.V.

Geen accountantscontrole toegepast

in € miljoenen

30-06-2017

	30-06-2017
<b>Vaste activa</b>	
Immateriële vaste activa	831
Materiële vaste activa	2.245
Overige financiële vaste activa	261
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>3.337</b>
<b>Vlottende activa</b>	
Voorraden	518
Overige vlottende activa	8
Handels- en overige vorderingen	936
Liquide middelen	133
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>1.595</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>4.932</b>
<b>Vermogen</b>	
<b>Pro forma eigen vermogen</b>	<b>3.008</b>
<b>Lang lopende passiva</b>	
Voorzieningen en latente belastingverplichtingen	740
Langlopende leningen	47
<b>Totaal langlopende passiva</b>	<b>787</b>
<b>Kortlopende passiva</b>	
Kortlopende leningen	32
Handels- en overige verplichtingen	891
Overige kortlopende verplichtingen	214
<b>Totaal kortlopende passiva</b>	<b>1.137</b>
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>4.932</b>

**Schedule 9** Basis of preparation on which the pro forma unaudited combined profit and loss statement and the pro forma unaudited combined balance sheet in Schedule 7 and Schedule 8 are prepared

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Basis of Preparation to Pro forma combined balance sheet and statement of income of Akzo Nobel Chemicals N.V. with entitlement to Specialty Chemicals business

- ↗ These schedules support article 3.3 (b) of the demerger proposal
- ↗ A detailed Basis of Preparation included below;

#### Basis of preparation (1/7)

##### *Introduction*

These unaudited pro forma combined interim financial statements of Akzo Nobel Chemicals N.V. are prepared for the purpose of the legal demerger proposal presented to Akzo Nobel N.V.'s EGM on 30 November 2017. These pro forma combined interim financial statements are prepared for illustrative purposes only. The objective of these pro forma combined interim financial statements is to illustrate the anticipated effect of a legal demerger of the Specialty Chemicals business from Akzo Nobel N.V. to Akzo Nobel Chemicals N.V. in order for the Shareholders of Akzo Nobel N.V. to evaluate the demerger proposal.

These pro forma combined interim financial statements relate to the six months' period ended 30 June 2017 on a pro forma basis and therefore do not reflect the actual financial position or results of Akzo Nobel Chemicals N.V. The pro forma combined interim financial statements are unaudited.

##### *Pro forma basis*

The pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel Chemicals N.V., comprising the pro forma combined interim statement of income and the pro forma combined interim balance sheet, have been prepared on a combined basis in the context of the legal demerger proposal pursuant to section 2:334a(3) of the Dutch Civil Code and as if Akzo Nobel Chemicals N.V. and its subsidiaries would have existed from 1 January 2017 and from that date onwards would have been entitled to all economic risks and benefits of the Specialty Chemicals business.

These pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel Chemicals N.V. were not prepared in the context of the Prospectus Directive 809/2004/EC.

##### *Basis of combination*

During the period presented, the Specialty Chemicals business functioned as part of the larger group of companies controlled by Akzo Nobel N.V. ("AkzoNobel Group").

The Specialty Chemicals business combines the Business Area Specialty Chemicals, as reported by the AkzoNobel Group, with certain other assets and liabilities and income and expense from the Business Area Corporate and Other, which are directly attributed to the Specialty Chemicals business.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Basis of preparation (2/7)**

The Specialty Chemicals business was conducted through 108 dedicated legal entities, combined with 46 shared legal entities, containing both Specialty Chemicals and other AkzoNobel Group corporate and operational activities which have been partly attributed to the Specialty Chemicals business.

These pro forma combined interim financial statements present the Specialty Chemicals business as if it had been controlled by Akzo Nobel Chemicals N.V. (“AkzoNobel Chemicals Group”) from 1 January 2017 onwards.

As indicated, during the period presented, the Specialty Chemicals business functioned as part of AkzoNobel Group and accordingly, AkzoNobel Group performed certain corporate overhead services for the Specialty Chemicals business. These services include, but are not limited to, executive oversight, information management, legal, treasury, pensions, control and accounting, human resources, taxes and investor relations.

Intergroup transactions, balances and unrealized gains and losses on transactions within the AkzoNobel Chemicals Group have been eliminated in the combination.

#### *IFRS recognition and measurement criteria*

The pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel Chemicals N.V. for the six months’ period ended 30 June 2017 have been prepared in accordance with the recognition and measurement criteria of International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (“IFRS”) and have been derived from the (condensed) consolidated interim financial statements of Akzo Nobel N.V. for the six months’ period ended 30 June 2017, which have been prepared in accordance with IAS 34.

In the pro forma combined interim financial statements of Akzo Nobel Chemicals N.V., the predecessor accounting approach has been applied in accordance with common practice on the accounting for business combinations under common control in combined financial statements. This means that the assets, liabilities, income and expenses of the economic activities included in the pro forma combined interim financial statements correspond to the historically reported amounts in the consolidated interim reporting of Akzo Nobel N.V. (predecessor values).

#### *Scope of combination*

The pro forma combined interim financial statements have been prepared for the purpose of presenting the financial position and results of operations of Akzo Nobel Chemicals N.V. on a combined carve-out basis, as if the Specialty Chemicals business was demerged from the AkzoNobel Group effective 1 January 2017, as explained in the section on Basis of combination.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Basis of preparation (3/7)

#### *Limitations inherent to carve-out*

As the Specialty Chemicals business did not operate as a stand-alone group in the past, these pro forma combined interim financial statements have been prepared on a carve-out basis and may not be indicative of the AkzoNobel Chemicals Group's future performance and what its combined results of operations, financial position and cash flows would have been, had the Specialty Chemicals business operated as a separate entity from AkzoNobel Group for the periods presented. Rather than the legal structure, the economic activities under common management and the perimeter agreed in the separation process have been considered the main factors in determining the perimeter of the Akzo Nobel Chemicals N.V. pro forma combined interim financial statements.

#### *Combined Statements of Income*

The Combined Statement of Income of Akzo Nobel Chemicals N.V. reflects income and expenses of the Business Area Specialty Chemicals combined with certain income and expenses of Corporate and Other directly attributed to Specialty Chemicals business.

AkzoNobel Group corporate overhead services related to the Specialty Chemicals business are included in the pro forma combined interim financial statements based on specific identification and activity levels or have been allocated based on allocation keys, if no specific activity levels were available.

Where not specifically identifiable, expenses of Corporate and Other have been allocated to the AkzoNobel Chemicals Group using the following allocation methods:

- Employee benefit expenses have been allocated to the AkzoNobel Chemicals Group based on activity levels and related FTE allocation to the AkzoNobel Chemicals Group from the AkzoNobel Group. This allocation was determined on a function by function, entity by entity basis using best estimates of historical activity levels to support the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining part of the AkzoNobel Group.
- Other operational expenses, such as rental costs, facility management, external advisors and service providers have been allocated to the AkzoNobel Chemicals Group using allocation keys such as revenue, square meters or other allocation keys that were deemed an appropriate approximation of activity levels.
- Depreciation and amortization were assigned to the AkzoNobel Chemicals Group following the allocation of underlying assets.



## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Basis of preparation (4/7)

#### *Combined Balance Sheets*

The combined assets and liabilities of Akzo Nobel Chemicals N.V. include the assets and liabilities previously reported as part of the Business Area Specialty Chemicals (except for income tax balances) combined with assets and liabilities of Business Area Corporate and Other that have directly been attributed to the Specialty Chemicals business. Where required, allocations and attributions have been made as follows:

- Post-retirement provisions were allocated between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel Group based on headcount for obligations in relation to active employees and post-separation retention of liabilities and obligations to finance the post-retirement plans for inactive employees, as set out in further detail below.
- Environmental and sundry provisions have been specifically attributed to the AkzoNobel Chemicals Group if related to the historical Specialty Chemicals sites and activities and intended post-separation retention of the related liability.
- Restructuring provisions were allocated between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel Group based on the split of employees (FTEs) impacted by the restructuring between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel group.
- Other payables, excluding employee benefit expenses, were allocated based on their relative share of the expenses allocation.
- Property, plant and equipment have been attributed based on usage and intended post-separation ownership.

Management believes the allocation methods applied in the pro forma combined interim financial statements to be a reasonable reflection of the utilization of services provided by AkzoNobel Group and the historical cost of doing business.

However, as the AkzoNobel Chemicals Group did not operate as a stand-alone entity in the past, these pro forma combined interim financial statements may not be indicative of the AkzoNobel Chemicals Group's future performance and do not necessarily reflect what its combined results of operations, financial position and cash flows would have been, had Akzo Nobel Chemicals N.V. operated as a separate legal structure from AkzoNobel Group for the period presented.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Basis of preparation (5/7)

#### *Income tax*

Dedicated AkzoNobel Chemicals Group legal entities file a (consolidated) tax return on a standalone basis or, for the majority of the jurisdictions, with other AkzoNobel Group entities through a fiscal unity or consolidated tax group. In certain jurisdictions the Specialty Chemicals business forms part of an AkzoNobel Group legal entity that also performs activities not related to the Specialty Chemicals business. For the purpose of the pro forma combined interim financial statements, income taxes are computed and reported on a combination of the so-called separate return method for the Combined Statement of Income and the legal entity approach for the Combined Balance Sheet. Under the separate return method, a carve-out entity calculates its tax provision as if it was filing its own separate tax return based on the pre-tax accounts included in the pro forma combined interim financial statements. Under the separate return method careful consideration is required in relation to Net Operating Losses ("NOL's") (and other tax attributes) to ensure that these will be available to the AkzoNobel Chemicals Group post separation. Considering that the deferred tax assets for NOL's and tax credits are not available to the AkzoNobel Chemicals Group if they are not contained in a surviving AkzoNobel Chemicals Group legal entity or, in certain jurisdictions in which the AkzoNobel Chemicals Group legal entity forms part of a fiscal unity or consolidated tax group with other AkzoNobel Group entities, the election has been made to surrender such tax attributes to the relevant AkzoNobel Chemicals Group legal entity, these deferred tax assets are not included in the Combined Balance Sheet of the pro forma combined interim financial statements.

AkzoNobel Chemicals Group management determines the income tax positions and expense for each of the jurisdictions in which they operate. This involves the allocation of the actual current tax exposures and provisions as well as assessing temporary and permanent differences.

AkzoNobel Chemicals Group management considers the separate tax return method to be appropriate, but due to the use of certain assumptions and allocation keys (in most cases and to the extent possible in accordance with the commercial allocation) it may not necessarily lead to the income tax positions and expense that would have been incurred if the AkzoNobel Chemicals Group entities were actually separate taxable entities.

In certain jurisdictions, Specialty Chemicals business operations were part of a larger AkzoNobel Group tax return. In general, income tax associated with these tax groups was paid by the head of the consolidated tax group and reported in the consolidated financial statements of the AkzoNobel Group. Accordingly, income tax associated with these tax groups was reported in the consolidated financial statements of AkzoNobel Group and paid by AkzoNobel. In line with the legal entity approach, the effects of being included in the AkzoNobel consolidated tax returns, including the utilization of any historical net operating losses, have been recorded as part of Business equity.

Uncertain tax positions have been included in the pro forma combined interim financial statements in the event they originate from Specialty Chemicals business and activities. Note that the actual allocation of uncertain tax positions upon the demerger may differ.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Basis of preparation (6/7)**

#### *Goodwill allocation*

The goodwill included in the pro forma combined interim financial statements is based on the goodwill attributable to the companies or businesses within the Special Chemicals Business Area.

#### *Business equity and funding structure*

The AkzoNobel Group utilizes a central approach for cash management and the funding of its operations. Therefore, all balances of the Specialty Chemicals business with AkzoNobel (In house bank, cash pool, and intercompany loans) have been presented as part of business equity in the pro forma combined interim financial statements, except for intercompany current accounts with AkzoNobel that have an operational nature and are settled periodically based on instructions from AkzoNobel Group treasury.

The funding structure is therefore not necessarily representative of the financing that would have been reported, had the Specialty Chemicals business operated on its own or as an entity independent from AkzoNobel Group during the periods presented, nor is it indicative of the financing structure in the future. During the reporting periods included in these pro forma combined interim financial statements, the Specialty Chemicals business was mainly financed by AkzoNobel Group. The consolidated capital structure of Akzo Nobel Chemicals N.V. at the time of the separation will likely differ from the capital structure presented in the pro forma combined interim financial statements.

#### *Post-retirement benefits*

AkzoNobel Group is sponsor of defined benefit plans (DB) that are partly externally funded and, mainly for Germany, partially unfunded. Liabilities, assets and costs of plans that are entirely related to the Specialty Chemicals business are attributed to the AkzoNobel Chemicals Group. To the extent plans relate to active employees and whose participants are partially allocated to the AkzoNobel Chemicals Group and partially to the remaining AkzoNobel Group, the individual employee liabilities and costs were used for the attribution. The individual liabilities for active employees are based on a split of FTEs between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel Group. To the extent plans relate to inactive employees, the allocation between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel Group was determined based on the intended post-separation retention of the liabilities. The main defined benefit plans are located in Germany, US, Switzerland, Sweden and Belgium. For some small and immaterial plans, the allocation between the AkzoNobel Chemicals Group and the remaining AkzoNobel Group is based on the allocation of headcount. The liabilities have been determined under the guidance of IAS 19 and calculated by independent actuaries. The allocation of plan assets follows the allocation of defined benefit obligations on a pro-rata basis.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Basis of preparation (7/7)**

#### *Use of the AkzoNobel brand name*

The Specialty Chemicals business uses the AkzoNobel® brand name and historically was charged a royalty cost determined as a percentage of revenue. The pro forma combined interim financial statements include these royalty cost charges to the AkzoNobel Chemicals Group for the AkzoNobel® brand name. As part of the separation, these charges are expected to be replaced by a brand license fee agreement between Akzo Nobel Chemicals N.V. and Akzo Nobel N.V.

**Bijlage 9** Grondslagen voor de opstelling van de in bijlage 7 en bijlage 8  
vermelde pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en  
verliesrekening en pro forma niet geaudite gecombineerde balans

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Grondslagen voor het opstellen van de pro forma beknopte gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business**

- ↗ Deze appendices horen bij artikel 3.3 (b) van het voorstel tot juridische splitsing.
- ↗ De grondslagen voor het opstellen van deze pro forma balans en winst- en verliesrekening zijn onderstaand uiteengezet;

### **Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (1/7)**

#### *Inleiding*

Deze niet gecontroleerde pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief de Specialty Chemicals business zijn opgesteld ten behoeve van het voorstel tot juridische splitsing dat op 30 november 2017 aan de EGM van Akzo Nobel N.V. zal worden voorgelegd. De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening dienen uitsluitend ter illustratie van het verwachte effect van een beoogde juridische afsplitsing van de Specialty Chemicals business van Akzo Nobel N.V. naar Akzo Nobel Chemicals N.V., zodat de Aandeelhouders van Akzo Nobel N.V. het splitsingsvoorstel kunnen beoordelen.

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief de Specialty Chemicals business hebben betrekking op de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde, zijn opgesteld op een pro forma basis en zijn dus geen weergave van de daadwerkelijke (gecombineerde) financiële positie of resultaten van Akzo Nobel Chemicals N.V. De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening zijn niet gecontroleerd.

#### *Pro forma*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief de Specialty Chemicals business, zijn op gecombineerde basis opgesteld, in de context van het voorstel tot juridische splitsing op basis van sectie 2:334a(3) van het Burgerlijk Wetboek en op basis van de veronderstelling dat Akzo Nobel Chemicals N.V. na 1 januari 2017 zou hebben bestaan en vanaf die datum alle economische risico's en voordelen zou hebben gedragen van de Specialty Chemicals business (en dat Akzo Nobel N.V. daar per die datum geen aanspraak meer op zou maken).

Deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. zijn niet opgesteld in het kader van de Prospectus Verordening 809/2004/EG.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (2/7)

#### *Grondslag van de combinatie*

Gedurende de weergegeven periode functioneerde de Specialty Chemicals business als onderdeel van de grotere groep vennootschappen met Akzo Nobel N.V. ("AkzoNobel Groep") als groepshoofd.

De Specialty Chemicals business combineert de Business Area Specialty Chemicals, zoals AkzoNobel Groep deze rapporteerde, met bepaalde vermogensbestanddelen, schulden, inkomsten en uitgaven van de Business Area Corporate and Other, die direct aan de Specialty Chemicals business zijn toegerekend.

De Specialty Chemicals business werd via 108 rechtspersonen gevoerd, welke enkel Specialty Chemicals business bevatte, met daarnaast 46 gedeelde rechtspersonen, die zowel Specialty Chemicals en andere AkzoNobel Groep's corporate en operationele activiteiten bevatten die deels aan de Specialty Chemicals business zijn toegerekend.

Deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. presenteren de Specialty Chemicals business als ware zij vanaf 1 januari 2017 door Akzo Nobel Chemicals N.V. ("AkzoNobel Chemicals Groep") beheerd en bestuurd wordt.

Zoals reeds aangegeven, functioneerde de Specialty Chemicals business tijdens de aangegeven periode als onderdeel van de AkzoNobel Groep en voerde AkzoNobel Groep derhalve bepaalde *corporate-overhead*-werkzaamheden uit voor de Specialty Chemicals business. Deze werkzaamheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot, toezicht op uitvoerende functies, informatiemanagement, juridische zaken, financiën, pensioenen, controle en boekhouding, human resources, belastingen en beleggersrelaties.

Inter-groep transacties, balansen en ongerealiseerde winst en verlies op transacties binnen de AkzoNobel Chemicals Groep zijn niet in de gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. opgenomen.

#### *IFRS-criteria voor verantwoording en waardering*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. zijn opgesteld voor de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde en overeenkomstig de verantwoordings- en waarderingscriteria van de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards ("IFRS") en zijn afgeleid van de overeenkomstig IAS 34 opgestelde (verkorte) geconsolideerde interim rapportage van Akzo Nobel N.V. over de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde.



## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (3/7)**

In de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. is de boekhoudmethode van de voorganger toegepast ("predecessor accounting"), overeenkomstig de gebruikelijke werkwijze voor de verantwoording van gecombineerde jaarrekeningen van fusies en overnames onder gemeenschappelijke leiding. Dit betekent dat de vermogensbestanddelen, schulden, inkomsten en uitgaven van de in de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening opgenomen economische activiteiten overeenkomen met de in het verleden opgevoerde bedragen in de geconsolideerde jaarrekening van Akzo Nobel N.V. (boekwaardes van de voorganger).

#### *Reikwijdte van de combinatie*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening zijn opgesteld om de financiële positie en bedrijfsresultaten van Akzo Nobel Chemicals N.V. op een gecombineerde carve-out basis weer te geven, als ware de Specialty Chemicals business per 1 januari 2017 van Akzo Nobel N.V. afgesplitst, zoals in het onderdeel over de Grondslagen van de combinatie wordt uiteengezet.

#### *Beperkingen die inherent zijn aan een carve-out*

Aangezien de Specialty Chemicals business in het verleden niet als een zelfstandige groep opereerde, is deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening op carve-out-basis opgesteld en is het mogelijk dat deze Jaarrekening geen indicatie vormt voor de toekomstige prestaties van de AkzoNobel Chemicals Groep en voor wat haar gecombineerde bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen zouden zijn geweest als de Specialty Chemicals business gedurende de weergegeven periodes geen onderdeel van AkzoNobel Groep zou zijn geweest. In plaats van de juridische structuur werden de economische activiteiten onder gemeenschappelijk management en de tijdens het separatieproces afgesproken afbakening tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de AkzoNobel Groep aangemerkt als de belangrijkste factoren voor het vaststellen van de afbakening van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van AkzoNobel Chemicals N.V.

#### *Gecombineerde winst-en-verliesrekening*

De pro forma gecombineerde interim winst-en-verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. bevat de inkomsten en uitgaven van de Business Area Specialty Chemicals in combinatie met bepaalde inkomsten en uitgaven van de Business Area Corporate and Other die direct aan de Specialty Chemicals business zijn toegerekend.

*Corporate-overhead-werkzaamheden* van AkzoNobel Groep die aan de Specialty Chemicals business verbonden zijn, zijn op basis van specifieke toekenning en activiteitsniveau in de pro forma gecombineerde interim winst- en verliesrekening opgenomen, of, ingeval er geen activiteitsniveaus voorhanden waren, op basis van allocatie-sleutels toegekend.



## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (4/7)

Corporate and Other-uitgaven die niet specifiek konden worden toegekend, zijn met behulp van de volgende allocatiemethoden aan de AkzoNobel Chemicals Groep toegekend:

- Personeelskosten zijn op basis van de activiteitsniveau en gerelateerde fte-allocatie aan de AkzoNobel Chemicals Groep toegekend. Voor deze allocatie is ieder functiegebied en entiteit één voor één bekeken en is gebruik gemaakt van de beste schattingen van historische activiteiten ter ondersteuning van de Specialty Chemicals business en het resterende gedeelte van de AkzoNobel Groep.
- Andere bedrijfsuitgaven, zoals huur, facilitymanagement, externe adviseurs en dienstverleners zijn met behulp van allocatie-sleutels zoals omzet, vierkante meters, of andere allocatie-sleutels die geschikt werden geacht voor het schatten van het activiteitsniveau, aan de AkzoNobel Chemicals Groep toegekend.
- Afschrijvingen zijn conform de allocatie van de onderliggende vermogensbestanddelen aan de AkzoNobel Chemicals Groep toegekend.

#### *Gecombineerde balansen*

De gecombineerde vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel Chemicals N.V. bevatten de vermogensbestanddelen en schulden die voorheen zijn gerapporteerd als onderdeel van de Business Area Specialty Chemicals (exclusief de verschuldigde/te ontvangen inkomstenbelasting) in combinatie met vermogensbestanddelen en schulden van de Business Area Corporate and Other die direct aan de Specialty Chemicals business zijn toegerekend. Waar nodig zijn de allocaties als volgt uitgevoerd:

- Voorzieningen met betrekking tot pensioenen zijn verdeeld tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep op basis van aantallen medewerkers voor verplichtingen met betrekking tot actieve werknemers en voor voormalige werknemers op basis van voorgenomen toewijzing van de resterende financieringsverplichtingen met betrekking tot de pensioenregelingen in de separatie, zoals hieronder nader wordt omschreven.
- Voorzieningen met betrekking tot het milieu en overige zaken zijn specifiek toegekend aan Akzo Nobel Chemicals N.V. indien zij verband houden met de historische Specialty-Chemicals-locaties en -werkzaamheden en de voorgenomen toewijzing van de betreffende verplichtingen in de separatie.
- Voorzieningen in verband met reorganisaties zijn verdeeld tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep, op basis van de voorgenomen splitsing van werknemers (fte's) die geraakt worden door de reorganisatie tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep wordt beïnvloed.
- Andere betalingsverplichtingen, met uitzondering van personeelskosten, zijn toegekend op basis van hun relatieve aandeel in de kosten-allocatie.
- Panden, fabrieken en inventaris zijn toegekend op basis van gebruik en het voorgenomen eigendom na de separatie.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (5/7)**

Het management is ervan overtuigd dat de in de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening toegepaste toekenningsmethoden een redelijke weerspiegeling zijn van het gebruik van de diensten van AkzoNobel Groep door de Specialty Chemicals business.

Echter, aangezien de AkzoNobel Chemicals Groep in het verleden niet als een zelfstandige groep opereerde, is het mogelijk dat deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening geen indicatie vormt voor de toekomstige prestaties van de AkzoNobel Chemicals Groep en voor wat haar gecombineerde bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen zouden zijn geweest als de AkzoNobel Chemicals Groep gedurende de weergegeven periodes geen onderdeel van AkzoNobel Groep was geweest.

#### *Inkomstenbelasting*

AkzoNobel Chemicals Groep rechtspersonen doen zelfstandig een (geconsolideerde) belastingaangifte of, voor het merendeel van de vestigingslanden, met andere AkzoNobel Groep rechtspersonen als onderdeel van een fiscale eenheid of als onderdeel van de aangifte van een rechtspersoon waarvan de Specialty Chemicals business deel uitmaakt die ook bedrijfsactiviteiten uitvoert buiten de Specialty Chemicals business. Ten behoeve van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening is de inkomstenbelasting berekend en gerapporteerd op basis van een combinatie van de “afzonderlijke-aangiftemethode” voor de pro forma gecombineerde interim winst- en verliesrekening en de “resterende rechtspersonen-aanpak” voor de pro forma gecombineerde interim balans. Bij de afzonderlijke-aangiftemethode berekent een carve-out-entiteit haar belastinglast alsof zij haar eigen afzonderlijke aangifte doet op basis van de in de pro forma gecombineerde interim winst- en verliesrekening opgenomen resultaten vóór belasting. Bij de afzonderlijke-aangiftemethode dient zorgvuldig rekening te worden gehouden met verliescompensatie (Net Operating Losses, “NOL”) en andere fiscale aspecten om er zeker van te kunnen zijn dat deze na de splitsing beschikbaar zullen blijven voor de AkzoNobel Chemicals Groep. Aangezien de actieve belastinglatenties voor NOL en heffingskorting niet beschikbaar zijn voor de AkzoNobel Specialty Chemicals Groep als zij geen onderdeel zijn van een overblijvende AkzoNobel Specialty Chemicals Groep rechtspersoon, zijn de actieve belastinglatenties in dergelijke gevallen niet opgenomen in de pro forma gecombineerde interim balans.

Het management van de AkzoNobel Specialty Chemicals Groep bepaalt de vennootschapsbelastingposities en -lasten voor elk land waarin zij opereert. Dit betekent dat zij de daadwerkelijke actuele belastingverplichtingen en -voorzieningen alloceren en de tijdelijke en permanente verschillen beoordelen.

Het management van de AkzoNobel Specialty Chemicals Groep is van mening dat de afzonderlijke-aangiftemethode het beste inzicht geeft, maar door het gebruik van bepaalde aannames en allocatie-sleutels (in de meeste gevallen en voorzover mogelijk overeenkomstig de commerciële allocatie) resulteert dit mogelijk niet in de inkomstenbelastingposities en lasten die van toepassing zouden zijn geweest als de AkzoNobel Specialty Chemicals Groep entiteiten afzonderlijke belastingplichtige entiteiten zouden zijn geweest.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (6/7)**

In bepaalde landen was de Specialty Chemicals business in een grotere AkzoNobel Groep belastingaangifte opgenomen. Over het algemeen werd de op deze belastinggroepen betrekking hebbende vennootschapsbelasting door het hoofd van de geconsolideerde belastinggroep betaald, en werd de vennootschapsbelasting in de geconsolideerde jaarrekening van Akzo Nobel N.V. opgenomen. Als gevolg hiervan werd de op deze fiscale eenheden betrekking hebbende vennootschapsbelasting in de geconsolideerde jaarrekening van Akzo Nobel N.V. opgenomen en betaald door AkzoNobel Groep. Ingevolge de resterende rechtspersonen-aanpak zijn de gevolgen van de opname in de geconsolideerde belastingaangiftes van AkzoNobel Groep en van de eventuele toepassing van historische fiscale verliescompensatie, opgenomen als onderdeel van mutaties in het pro forma eigen vermogen.

Voorzieningen voor onzekere fiscale posities zijn in de pro forma geconsolideerde interim balans en winst- en verliesrekening opgenomen indien zij voortkomen uit de Specialty Chemicals business en activiteiten.

#### *Allocatie van goodwill*

De in de pro forma gecombineerde interim balans opgenomen goodwill is gebaseerd op de goodwill die toe te rekenen is aan de vennootschappen of activiteiten binnen de Specialty Chemicals business.

#### *Netto-investering en financieringsstructuur van de eigenaar*

De AkzoNobel Groep kent een centraal beheer van liquide middelen en financiering van haar bedrijfsvoering. Derhalve worden alle saldi van de Specialty Chemicals business met AkzoNobel Groep (In-house bank, cashpool, en leningen tussen de vennootschappen onderling) in de pro forma gecombineerde interim balans weergegeven als onderdeel van het pro forma eigen vermogen, met uitzondering van de rekening courant verhoudingen met AkzoNobel Groep die een handelskarakter hebben en die periodiek worden verrekend op basis van instructies van de treasury afdeling van AkzoNobel Groep.

De financieringsstructuur is derhalve niet per se een weergave van de financieringsstructuur die zou hebben bestaan als de Specialty Chemicals business in de historische periode zelfstandig was geweest, of als entiteit niet aan Akzo Nobel N.V. verbonden was geweest. De financieringsstructuur is evenmin indicatief voor de toekomstige financieringsstructuur. Tijdens de in deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening opgenomen verslagperiode werd de Specialty Chemicals business voornamelijk door AkzoNobel Groep gefinancierd. De geconsolideerde vermogensstructuur van Akzo Nobel Chemicals N.V. ten tijde van de splitsing zal zeer waarschijnlijk afwijken van de vermogensstructuur die in de pro forma gecombineerde Jaarrekening is weergegeven.

## 9. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (7/7)

#### *Pensioenrechten*

AkzoNobel Groep is sponsor van beschikbare premiereregelingen (*defined-benefit*-regelingen, "DB") die deels extern gefinancierd worden en die, vooral in Duitsland, deels geen dekking middels beleggingen kennen. Verplichtingen, beleggingen en lasten voor regelingen die volledig betrekking hebben op de Specialty Chemicals business worden aan de AkzoNobel Chemicals Groep gealloceerd. Voor zo ver regelingen betrekking hebben op actieve werknemers en hun deelnemers deels aan de AkzoNobel Chemicals Groep worden toegekend en deels aan de resterende AkzoNobel Groep, is de allocatie gebaseerd op de individuele verplichtingen en kosten per werknemer. De individuele verplichtingen voor actieve werknemers zijn gebaseerd op een splitsing van fte's tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep. Voor zo ver regelingen betrekking hebben op voormalige werknemers, is de allocatie tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep gebaseerd op het voorgenomen toewijzing van de verplichtingen in de splitsing. De belangrijkste DB-regelingen hebben betrekking op Duitsland, VS, Zwitserland, Zweden en België. Voor een aantal kleine en minder belangrijke regelingen is de allocatie tussen de AkzoNobel Chemicals Groep en de resterende AkzoNobel Groep gebaseerd op de personele bezetting. De verplichtingen zijn met behulp van IAS 19 bepaald, en door onafhankelijke actuarissen berekend. De allocatie van de beleggingen van regelingen volgt de allocatie van DB-verplichtingen naar evenredigheid.

#### *Gebruik van de AkzoNobel merknaam*

De Specialty Chemicals business gebruikt de AkzoNobel® merknaam en moest in het verleden een royalty-bedrag afstaan, berekend op basis van een percentage van haar omzet. De pro forma gecombineerde Jaarrekening bevat deze royalty-betaling aan AkzoNobel N.V. voor de AkzoNobel® merknaam. Als onderdeel van de separatie wordt verwacht dat deze merknaamkosten zullen worden vervangen door een licentieovereenkomst tussen Akzo Nobel Chemicals N.V. en AkzoNobel N.V.

**Schedule 10** Pro forma unaudited combined profit and loss statement  
AkzoNobel

## 10. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Pro forma condensed combined interim statement of income

↗ For the six-months' period ended 30 June 2017

#### Pro forma condensed combined statement of income AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Unaudited

in €millions

	30-06-2017
<b>Continuing operations</b>	
Revenue	4,897
Cost of sales	(2,691)
<b>Gross profit</b>	<b>2,206</b>
SG&A costs	(1,682)
Other results	(14)
<b>Operating income</b>	<b>510</b>
Financing income and expenses	(33)
Results from associates and joint ventures	12
<b>Profit before tax</b>	<b>489</b>
Income tax	(129)
<b>Profit for the period from continuing operations</b>	<b>360</b>
<b>Discontinued operations</b>	
Profit for the period from discontinued operations	(1)
<b>Profit for the period</b>	<b>359</b>
<b>Attributable to</b>	
Shareholders of the company	317
Non-controlling interests	42
<b>Profit for the period</b>	<b>359</b>

**Bijlage 10** Pro forma niet geaudite pro forma gecombineerde winst- en verliesrekening AkzoNobel

## 10. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verliesrekening

↗ Voor de zes-maands' periode geëindigd 30 juni 2017

#### Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verlies rekening AkzoNobel exclusief Specialty Chemicals business

Geen accountantscontrole toegepast

in €miljoenen

	30-06-2017
<b>Doorlopende activiteiten</b>	
Omzet	4.897
Kostprijs van de omzet	(2.691)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>2.206</b>
Verkoop, algemeen en overige kosten	(1.682)
Overige resultaten	(14)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>510</b>
Financieringsbaten en lasten	(33)
Resultaat uit joint ventures	12
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>489</b>
Belastingen over het resultaat	(129)
<b>Nettoresultaat uit doorlopende activiteiten</b>	<b>360</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>	
Nettoresultaat uit niet-doorlopende activiteiten	(1)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>359</b>
<b>Ten gunste van</b>	
Aandeelhouders van de onderneming	317
Minderheidsbelangen	42
<b>Nettoresultaat</b>	<b>359</b>



**Schedule 11**

Pro forma unaudited combined balance sheet AkzoNobel

# 11. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

## Pro forma condensed combined interim balance sheet

↗ Per 30 June 2017

### Pro forma condensed combined balance sheet AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Unaudited

in €millions

	<b>30-06-2017</b>
<b>Non-current assets</b>	
Intangible assets	3,400
Property, plant and equipment	1,818
Other financial non-current assets	1,479
<b>Total non-current assets</b>	<b>6,697</b>
<b>Current assets</b>	
Inventories	1,111
Other current assets	47
Receivables	2,250
Cash and cash equivalents	909
<b>Total current assets</b>	<b>4,317</b>
<b>Total assets</b>	<b>11,014</b>
<b>Equity</b>	
<b>Business equity</b>	<b>3,763</b>
<b>Non-current liabilities</b>	
Provisions and deferred tax liabilities	1,376
Long-term borrowings	2,598
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>3,974</b>
<b>Current liabilities</b>	
Short-term borrowings	275
Trade and other payables	2,629
Other short-term liabilities	373
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,277</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>11,014</b>

**Bijlage 11** Pro forma niet geaudite gecombineerde balans AkzoNobel

# 11. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

## Pro forma beknopte gecombineerde interim balans

↗ Per 30 juni 2017

### Pro forma beknopte gecombineerde balans AkzoNobel exclusief Specialty Chemicals business

Geen accountantscontrole toegepast

in €miljoenen

	<b>30-06-2017</b>
<b>Vaste activa</b>	
Immateriële vaste activa	3.400
Materiële vaste activa	1.818
Overige financiële vaste activa	1.479
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>6.697</b>
<b>Vlottende activa</b>	
Voorraden	1.111
Overige vlottende activa	47
Handels- en overige vorderingen	2.250
Liquide middelen	909
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>4.317</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>11.014</b>
<b>Vermogen</b>	
<b>Pro forma groepsvermogen</b>	<b>3.763</b>
<b>Lang lopende passiva</b>	
Voorzieningen en latente belastingverplichtingen	1.376
Langlopende leningen	2.598
<b>Totaal langlopende passiva</b>	<b>3.974</b>
<b>Kortlopende passiva</b>	
Kortlopende leningen	275
Handels- en overige verplichtingen	2.629
Overige kortlopende verplichtingen	373
<b>Totaal kortlopende passiva</b>	<b>3.277</b>
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>11.014</b>

**Schedule 12**

Basis of preparation on which the pro forma unaudited combined profit and loss statement and the pro forma unaudited combined balance sheet in Schedule 10 and Schedule 11 are prepared

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Basis of Preparation to pro forma combined interim balance sheet and statement of income of AkzoNobel excluding Specialty Chemicals business

- ↗ These schedules support article 3.3 (c) of the demerger proposal
- ↗ A detailed Basis of Preparation included in the attached;

### Basis of preparation (1/3)

#### *Introduction*

These unaudited condensed pro forma combined interim financial statements of Akzo Nobel N.V. are prepared for the purpose of the legal demerger proposal presented to Akzo Nobel N.V.'s EGM on 30 November 2017. These pro forma combined interim financial statements are prepared for illustrative purposes only. The objective of these pro forma combined interim financial statements is to illustrate the effect of a legal demerger of the Specialty Chemicals business from Akzo Nobel N.V. in order for the Shareholders of Akzo Nobel N.V. to evaluate the demerger proposal.

These pro forma combined interim financial statements relate to the six months' period ended 30 June 2017 on a pro forma basis and therefore do not reflect the actual financial position or results of Akzo Nobel N.V. The pro forma combined interim financial statements are unaudited.

#### *Pro forma basis*

The pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel N.V., comprising the pro forma combined interim statement of income and the pro forma combined interim balance sheet, have been prepared on a combined basis in the context of the legal demerger proposal pursuant to section 2:334a(3) of the Dutch Civil Code and, as if Akzo Nobel Chemicals N.V. and its subsidiaries would have existed from 1 January 2017 and from that date onwards would have been entitled to all economic risks and benefits of the Specialty Chemicals business (and Akzo Nobel N.V. would no longer be entitled from that date).

These pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel N.V. were not prepared in the context of the Prospectus Directive 809/2004/EC.

#### *Basis of combination*

These pro forma combined interim financial statements of Akzo Nobel N.V. are based on the historical consolidated financial statements of Akzo Nobel N.V. after deducting the pro forma combined interim financial statements of Akzo Nobel Chemicals N.V.

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Basis of preparation (2/3)

#### *IFRS recognition and measurement criteria*

The pro forma combined interim financial statements for Akzo Nobel N.V. for the six months' period ended 30 June 2017 have been prepared in accordance with the recognition and measurement criteria of International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS") and have been derived from the (condensed) consolidated interim financial statements of Akzo Nobel N.V. for the six months' period ended 30 June 2017, which have been prepared in accordance with IAS 34.

#### *Scope of combination*

The pro forma combined interim financial statements have been prepared for the purpose of presenting the financial position and results of operations of Akzo Nobel N.V. on a combined carve-out basis, as if the Specialty Chemicals business was demerged from the AkzoNobel Group effective 1 January 2017, as explained in the section on Basis of combination.

#### *Limitations inherent to carve-out*

As the AkzoNobel Group did not operate excluding the Specialty Chemicals business in the past, these pro forma combined interim financial statements have been prepared on a carve-out basis and may not be indicative of the AkzoNobel Group's future performance and what its combined results of operations, financial position and cash flows would have been, had the Specialty Chemicals business operated as a separate entity from AkzoNobel Group for the periods presented.

#### *Income tax*

Tax positions and expenses have been determined by taking the consolidated Akzo Nobel N.V. positions and deducting the income tax positions and expenses related to the Specialty Chemicals business calculated using the separate returns and surviving legal entity approach, as described in detail in the Basis of Preparation to the Akzo Nobel Chemicals N.V. pro forma combined financial statements. No separate returns approach was taken to calculate the income tax positions or expense related to Akzo Nobel N.V. excluding the Specialty Chemicals business. Would this have been done, the income tax positions and expenses in these pro forma combined interim financial statements would have been different.

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### **Basis of preparation (3/3)**

#### *Business equity and funding structure*

The AkzoNobel Group utilizes a central approach for cash management and the funding of its operations. Therefore, all balances of the Specialty Chemicals business with AkzoNobel (In house bank, cash pool, and intercompany loans) have been excluded from business equity in the pro forma combined interim financial statements, except for intercompany current accounts with the AkzoNobel Chemicals Group that have a trading nature and are settled periodically based on instructions from AkzoNobel Group treasury.

The funding structure is therefore not necessarily representative of the financing that would have been reported, had the Specialty Chemicals business operated on its own or as an entity independent from AkzoNobel Group during the periods presented, nor is it indicative of the financing structure in the future. During the reporting periods included in these pro forma combined interim financial statements, the Specialty Chemicals business was mainly financed by AkzoNobel Group. The consolidated capital structure of Akzo Nobel N.V. at the time of the separation will likely differ from the capital structure presented in the pro forma combined interim financial statements.

#### *Use of the AkzoNobel brand name*

The Specialty Chemicals business uses the AkzoNobel® brand name and historically was charged a royalty cost determined as a percentage of revenue. The pro forma combined interim financial statements include these royalty income to the AkzoNobel Group for the AkzoNobel® brand name. As part of the separation, this royalty income are expected to be replaced by a brand license fee agreement between Akzo Nobel Chemicals N.V. and AkzoNobel N.V.



**Bijlage 12** Grondslagen voor de opstelling van de in bijlage 10 en bijlage 11 vermelde pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening en pro forma niet geaudite gecombineerde balans

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van AkzoNobel exclusief de Specialty Chemicals business

- ↗ Deze appendices horen bij artikel 3.3 (c) van het voorstel tot juridische splitsing.
- ↗ De grondslagen voor het opstellen van deze pro forma balans en winst- en verliesrekening zijn hieronder uiteengezet;

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (1/3)

#### *Inleiding*

Deze niet gecontroleerde pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. exclusief de Specialty Chemicals business zijn opgesteld ten behoeve van het voorstel tot juridische splitsing dat op 30 november 2017 aan de EGM van Akzo Nobel N.V. zal worden voorgelegd. De pro forma gecombineerde balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. exclusief de Specialty Chemicals business dienen uitsluitend ter illustratie van het effect van een juridische afsplitsing van de Specialty Chemicals business van Akzo Nobel N.V., zodat de Aandeelhouders van Akzo Nobel N.V. het splitsingsvoorstel kunnen beoordelen.

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. exclusief de Specialty Chemicals business hebben betrekking op de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde, zijn opgesteld op een pro forma basis en zijn dus geen weergave van de daadwerkelijke financiële positie of resultaten van Akzo Nobel N.V. De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening zijn niet gecontroleerd.

#### *Pro forma*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. exclusief de Specialty Chemicals business, zijn op gecombineerde basis opgesteld, in de context van het voorstel tot juridische splitsing op basis van sectie 2:334a(3) van het Burgerlijk Wetboek en op basis van de veronderstelling dat Akzo Nobel Chemicals N.V. na 1 januari 2017 zou hebben bestaan en vanaf die datum alle economische risico's en voordelen zou hebben gedragen van de Specialty Chemicals business (en dat Akzo Nobel N.V. daar per die datum geen aanspraak meer op zou maken).

Deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. zijn niet opgesteld in het kader van de Prospectus Verordening 809/2004/EG.

#### *Grondslagen van de combinatie*

Deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening zijn gebaseerd op de historische geconsolideerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. na aftrek van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V.

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (2/3)

#### *IFRS-criteria voor verantwoording en waardering*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel N.V. zijn opgesteld voor de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde en overeenkomstig de verantwoordings- en waarderingscriteria van de door de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards ("IFRS") en zijn afgeleid van de overeenkomstig IAS 34 opgestelde (verkorte) geconsolideerde jaarrekening van Akzo Nobel N.V. over de periode van zes maanden die op 30 juni 2017 eindigde.

#### *Reikwijdte van de combinatie*

De pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening zijn opgesteld om de financiële positie en bedrijfsresultaten van Akzo Nobel N.V. op een gecombineerde carve-out basis weer te geven, als ware de Specialty Chemicals business per 1 januari 2017 van Akzo Nobel N.V. afgesplitst, zoals in het onderdeel over de Grondslagen van de combinatie wordt uiteengezet.

#### *Beperkingen die inherent zijn aan een carve-out*

Aangezien Akzo Nobel N.V. in het verleden niet zonder de Specialty Chemicals business opereerde, zijn deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening op carve-out-basis opgesteld en is het mogelijk dat deze geen indicatie vormen voor de toekomstige prestaties van Akzo Nobel N.V., en voor wat haar gecombineerde bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen zouden zijn geweest als de Specialty Chemicals business gedurende de weergegeven periodes geen onderdeel van Akzo Nobel B.V. was geweest.

#### *Inkomstenbelasting*

Fiscale posities en lasten zijn bepaald op basis van de geconsolideerde Akzo Nobel N.V.-posities verminderd met de aan de Specialty Chemicals business verbonden inkomstenbelastingposities en lasten die op hun beurt zijn berekend met behulp van de afzonderlijke aangifte en de overblijvende-rechtspersonen-aanpak, zoals in detail is beschreven in de Grondslagen voor het opstellen van de Akzo Nobel Specialty Chemicals N.V. pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening. Voor de berekening van de aan Akzo Nobel N.V. exclusief de Specialty Chemicals business verbonden gecombineerde inkomstenbelastingposities of lasten, is geen afzonderlijke-aangifte-aanpak toegepast. Als dit wel was gedaan, zouden de inkomstenbelastingposities en lasten in deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening er anders uit hebben gezien.

## 12. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening (3/3)

#### *Netto-investering en financieringsstructuur van de eigenaar*

De AkzoNobel Groep kent een centraal beheer van liquide middelen en financiering van haar bedrijfsvoering. Derhalve worden alle saldi van de Specialty Chemicals business met AkzoNobel Groep (In-house bank, cashpool, en leningen tussen de vennootschappen onderling) in de pro forma gecombineerde interim balans geëlimineerd uit het pro forma eigen vermogen, met uitzondering van de rekening courant verhoudingen met AkzoNobel Chemicals Groep die een operationeel karakter hebben en die periodiek worden verrekend op basis van instructies van de treasury afdeling van AkzoNobel Groep.

De financieringsstructuur is derhalve niet per se een weergave van de financieringsstructuur die zou hebben bestaan als de Specialty Chemicals business in de historische periode zelfstandig was geweest, of als entiteit niet aan Akzo Nobel N.V. verbonden was geweest. De financieringsstructuur is evenmin indicatief voor de toekomstige financieringsstructuur. Tijdens de in deze pro forma gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening opgenomen verslagperiode werd de Specialty Chemicals business voornamelijk door AkzoNobel Groep gefinancierd. De geconsolideerde vermogensstructuur van Akzo Nobel N.V. ten tijde van de splitsing zal zeer waarschijnlijk afwijken van de vermogensstructuur die in de pro forma gecombineerde Jaarrekening is weergegeven.

#### *Gebruik van de AkzoNobel merknaam*

De Specialty Chemicals business gebruikt de AkzoNobel® merknaam en moest in het verleden een royalty-bedrag afstaan, berekend op basis van een percentage van haar omzet. De pro forma gecombineerde balans en winst- en verliesrekening bevatten deze royalty-opbrengst voor Akzo Nobel N.V. voor de AkzoNobel® merknaam. Als onderdeel van de separatie wordt verwacht dat deze royalty-opbrengsten zullen worden vervangen door een licentievergoedingsovereenkomst tussen Akzo Nobel Chemicals N.V. en Akzo Nobel N.V..

**Schedule 13** Pro forma unaudited combined profit and loss account  
AkzoNobel

## 13. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Pro forma condensed combined interim statement of income including capital restructuring

### Pro forma statement of income AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business - adjusted for intended capital restructuring

Unaudited

in €millions	Pro forma	[1]	Pro forma adjusted
	30-06-2017		30-06-2017
<b>Continuing operations</b>			
Revenue	4,897		4,897
Cost of sales	(2,691)		(2,691)
<b>Gross profit</b>	<b>2,206</b>		<b>2,206</b>
SG&A costs	(1,682)		(1,682)
Other results	(14)		(14)
<b>Operating income</b>	<b>510</b>		<b>510</b>
Financing income and expenses	(33)	2	(31)
Results from associates and joint ventures	12		12
<b>Profit before tax</b>	<b>489</b>	<b>2</b>	<b>491</b>
Income tax	(129)	0	(129)
<b>Profit for the period from continuing operations</b>	<b>360</b>	<b>2</b>	<b>362</b>
<b>Discontinued operations</b>			
Profit for the period from discontinued operations	(1)	-	(1)
<b>Profit for the period</b>	<b>359</b>	<b>2</b>	<b>361</b>
<b>Attributable to</b>			
Shareholders of the company	317	2	319
Non-controlling interests	42		42
<b>Profit for the period</b>	<b>359</b>	<b>2</b>	<b>361</b>

**Bijlage 13** Niet geaudite pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening  
AkzoNobel

## 13. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verliesrekening aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

### Pro forma beknopte gecombineerde winst- en verliesrekening AkzoNobel exclusief Specialty Chemicals business - aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

Geen accountantscontrole toegepast

	Pro forma	[1]	Pro forma aangepast
in € miljoenen	30-06-2017		30-06-2017
<b>Doorlopende activiteiten</b>			
Omzet	4.897		4.897
Kostprijs van de omzet	(2.691)		(2.691)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>2.206</b>		<b>2.206</b>
Verkoop, algemeen en overige kosten	(1.682)		(1.682)
Overige resultaten	(14)		(14)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>510</b>		<b>510</b>
Financieringsbaten en lasten	(33)	2	(31)
Resultaat uit joint ventures	12		12
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>489</b>	<b>2</b>	<b>491</b>
Belastingen over het resultaat	(129)	(0)	(129)
<b>Nettoresultaat uit doorlopende activiteiten</b>	<b>360</b>	<b>2</b>	<b>362</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>			
Nettoresultaat uit niet-doorlopende activiteiten	(1)	-	(1)
<b>Nettoresultaat</b>	<b>359</b>	<b>2</b>	<b>361</b>
<b>Ten gunste van</b>			
Aandeelhouders van de onderneming	317	2	319
Minderheidsbelangen	42		42
<b>Nettoresultaat</b>	<b>359</b>	<b>2</b>	<b>361</b>



**Schedule 14**

Pro forma unaudited combined balance sheet AkzoNobel

## 14. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Pro forma condensed combined interim balance sheet including capital restructuring

### Pro forma balance sheet AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business - adjusted for intended capital restructuring

Unaudited

in €millions

	Pro forma	[1]	[2]	Pro forma adjusted
	30-06-2017			30-06-2017
<b>Non-current assets</b>				
Intangible assets	3,400			3,400
Property, plant and equipment	1,818			1,818
Other financial non-current assets	1,479			1,479
<b>Total non-current assets</b>	<b>6,697</b>			<b>6,697</b>
<b>Current assets</b>				
Inventories	1,111			1,111
Other current assets	47			47
Receivables	2,250			2,250
Cash and cash equivalents	909	2,400	(1,000)	2,309
<b>Total current assets</b>	<b>4,318</b>	<b>2,400</b>	<b>(1,000)</b>	<b>5,718</b>
<b>Total assets</b>	<b>11,014</b>	<b>2,400</b>	<b>(1,000)</b>	<b>12,414</b>
<b>Equity</b>				
<b>Business equity</b>	<b>3,763</b>	<b>2,400</b>	<b>(1,000)</b>	<b>5,163</b>
<b>Non-current liabilities</b>				
Provisions and deferred tax liabilities	1,376			1,376
Long-term borrowings	2,597			2,597
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>3,973</b>			<b>3,973</b>
<b>Current liabilities</b>				
Short-term borrowings	276			276
Trade and other payables	2,629			2,629
Other short-term liabilities	373			373
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,278</b>			<b>3,278</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>11,014</b>	<b>2,400</b>	<b>(1,000)</b>	<b>12,414</b>

**Bijlage 14** Niet geaudite pro forma gecombineerde balans AkzoNobel

## 14. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

Pro forma beknopte gecombineerde interim balans aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

### Pro forma beknopte gecombineerde balans AkzoNobel exclusief Specialty Chemicals business - aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

Geen accountantscontrole toegepast

in € miljoenen	Pro forma	[1]	[2]	Pro forma aangepast
	30-06-2017			30-06-2017
<b>Vaste activa</b>				
Immateriële vaste activa	3.400			3.400
Materiële vaste activa	1.818			1.818
Overige financiële vaste activa	1.479			1.479
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>6.697</b>			<b>6.697</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	1.111			1.111
Overige vlottende activa	47			47
Handels- en overige vorderingen	2.250			2.250
Liquide middelen	909	2.400	(1.000)	2.309
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>4.318</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.000)</b>	<b>5.718</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>11.014</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.000)</b>	<b>12.414</b>
<b>Vermogen</b>				
<b>Pro forma groepsvermogen</b>	<b>3.763</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.000)</b>	<b>5.163</b>
<b>Lang lopende passiva</b>				
Voorzieningen en latente belastingverplichtingen	1.376			1.376
Langlopende leningen	2.597			2.597
<b>Totaal langlopende passiva</b>	<b>3.973</b>			<b>3.973</b>
<b>Kortlopende passiva</b>				
Kortlopende leningen	276			276
Handels- en overige verplichtingen	2.629			2.629
Overige kortlopende verplichtingen	373			373
<b>Totaal kortlopende passiva</b>	<b>3.278</b>			<b>3.278</b>
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>11.014</b>	<b>2.400</b>	<b>(1.000)</b>	<b>12.414</b>

**Schedule 15**

Basis of preparation on which the pro forma unaudited combined profit and loss statement and the pro forma unaudited combined balance sheet in Schedule 13 and Schedule 14 are prepared

## 15. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Basis of Preparation to pro forma condensed combined interim balance sheet and interim statement of income of AkzoNobel excluding Specialty Chemicals business adjusted for capital restructuring

- 7 The Basis of Preparation for these pro forma combined financial statements of AkzoNobel excluding the Specialty Chemicals business (adjusted for the capital restructuring) is the same as used for the pro forma combined financial statements of AkzoNobel excluding Specialty Chemicals business, except for the following pro forma adjustments, which were made to illustrate the effect of the contemplated capital restructuring;
  - 1) Attract between €2.0 billion and €2.8 billion new external financing by Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. or its subsidiaries, with the same amount then being paid by Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. to Akzo Nobel N.V. For the purpose of this pro forma adjustment the €2.4 billion mid-point of the range has been used. Interest income assumed to be based on an annual interest rate of 0.25%. The tax effect thereon has been calculated against 2016 effective rate of AkzoNobel Group.
  - 2) Payment of a special dividend of €1 billion to the Shareholders of Akzo Nobel N.V.
- 7 Both effects of the capital restructuring have been reflected in the pro forma combined balance sheet as if they had been implemented on 30 June 2017, with the effects of the capital restructuring reflected in the pro forma combined interim statement of income as if interest has been received on the remaining cash balance from 1 January 2017 onwards.
- 7 No income tax or other effects on reported book values of the internal separation have been included in these pro forma financial statements.
- 7 These schedules support article 3.3 (d) of the demerger proposal.

**Bijlage 15** Grondslagen voor de opstelling van de in bijlage 13 en bijlage 14 vermelde pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening en pro forma niet geaudite gecombineerde balans

## 15. AkzoNobel excl. Specialty Chemicals business

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma beknopte gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van AkzoNobel exclusief de Specialty Chemicals business aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

- 7 De grondslagen voor het opstellen van deze pro forma gecombineerde interim financiële overzichten van AkzoNobel exclusief de Specialty Chemicals business aangepast voor de beoogde kapitaal herstructurering, zijn identiek aan diegene die zijn gebruikt voor het opstellen van de pro forma gecombineerde interim financiële overzichten van AkzoNobel exclusief de Specialty Chemicals business, met uitzondering van de volgende pro forma aanpassingen, welke zijn gemaakt om het effect van de beoogde kapitaal herstructurering te illustreren;
  - 1) Aantrekken van tussen €2,0 en €2,8 miljard nieuwe externe financiering door Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. of een van haar dochtermaatschappijen, waarbij eenzelfde bedrag wordt uitgekeerd aan Akzo Nobel N.V. Voor het doel van deze pro forma aanpassing is de aanneming gedaan van een bedrag van €2,4 miljard wordt aangetrokken. Rente opbrengst is berekend op basis van een jaarlijks rente percentage van 0,25%. Belasting effecten zijn berekend op basis van de effectieve belastingdruk in de jaarrekening van AkzoNobel groep over 2016.
  - 2) De betaling van een speciaal dividend van €1 miljard aan de aandeelhouders van Akzo Nobel N.V.
- 7 Beide effecten van de kapitaal herstructurering zijn opgenomen in de pro forma gecombineerde interim balans als of zijn waren geïmplementeerd op 30 juni 2017, met de effecten van de kapitaal herstructurering opgenomen in de pro forma gecombineerde interim winst- en verliesrekening alsof er rente was ontvangen op het ingehouden bedrag aan liquide middelen vanaf 1 januari 2017.
- 7 Er is in de pro forma financiële overzichten geen rekening gehouden met effecten op vennootschapsbelasting of overige effecten op gerapporteerde boekwaardes als gevolg van de interne splitsing.
- 7 Deze appendices horen bij artikel 3.3 (d) van het voorstel tot juridische splitsing.



**Schedule 16** Pro forma unaudited combined profit and loss account  
Acquiring Company

## 16. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma condensed combined interim statement of income of Akzo Nobel Chemicals N.V. with entitlement to Specialty Chemicals business and effects of intended capital restructuring

Pro forma condensed combined statement of income Akzo Nobel Chemicals N.V. including Specialty Chemicals business - adjusted for intended capital restructuring

Unaudited	Pro forma	[1]	Pro forma adjusted
in €millions	30-06-2017		30-06-2017
<b>Continuing operations</b>			
Revenue	2,549		2,549
Cost of sales	(1,683)		(1,683)
<b>Gross profit</b>	<b>866</b>		<b>866</b>
SG&A costs	(559)		(559)
Other results	(1)		(1)
<b>Operating income</b>	<b>307</b>		<b>307</b>
Financing income and expenses	(9)	(24)	(33)
Results from associates and joint ventures	3		3
<b>Profit before tax</b>	<b>301</b>	<b>(24)</b>	<b>277</b>
Income tax	(76)	6	(70)
<b>Profit for the period from continuing operations</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>
<b>Discontinued operations</b>			
Profit for the period from discontinued operations			
<b>Profit for the period</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>
<b>Attributable to</b>			
Shareholders of the company	222	(17)	205
Non-controlling interests	3		3
<b>Profit for the period</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>

**Bijlage 16** Pro forma niet geaudite gecombineerde winst- en verliesrekening  
Verkrijgende Vennootschap

## 16. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma beknopte gecombineerde interim winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business en de effecten van de beoogde kapitaal herstructurering

### Pro forma beknopte gecombineerde winst- en verliesrekening Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief Specialty Chemicals business - aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

Geen accountantscontrole toegepast

in € miljoenen	Pro forma	[1]	Pro forma aangepast
	30-06-2017		30-06-2017
<b>Doorlopende activiteiten</b>			
Omzet	2.549		2.549
Kostprijs van de omzet	(1.683)		(1.683)
<b>Bruto-omzetresultaat</b>	<b>866</b>		<b>866</b>
Verkoop, algemeen en overige kosten	(558)		(558)
Overige resultaten	(1)		(1)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>307</b>		<b>307</b>
Financieringsbaten en lasten	(9)	(24)	(33)
Resultaat uit joint ventures	3		3
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>301</b>	<b>(24)</b>	<b>277</b>
Belastingen over het resultaat	(76)	6	(70)
<b>Nettoresultaat uit doorlopende activiteiten</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>			
Nettoresultaat uit niet-doorlopende activiteiten			
<b>Nettoresultaat</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>
<b>Ten gunste van</b>			
Aandeelhouders van de onderneming	222	(17)	205
Minderheidsbelangen	3		3
<b>Nettoresultaat</b>	<b>225</b>	<b>(17)</b>	<b>208</b>

**Schedule 17** Pro forma unaudited combined balance sheet Acquiring Company

## 17. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma condensed combined interim balance sheet of Akzo Nobel Chemicals N.V. with entitlement to Specialty Chemicals business and effects of intended capital restructuring

Pro forma condensed combined balance sheet Akzo Nobel Chemicals N.V. including Specialty Chemicals business - adjusted for intended capital restructuring

Unaudited

in €millions	Pro forma 30-06-2017	[1]	Pro forma adjusted 30-06-2017
<b>Non-current assets</b>			
Intangible assets	831		831
Property, plant and equipment	2,245		2,245
Other financial non-current assets	261		261
<b>Total non-current assets</b>	<b>3,337</b>		<b>3,337</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	518		518
Other current assets	8		8
Receivables	936		936
Cash and cash equivalents	133		133
<b>Total current assets</b>	<b>1,595</b>	-	<b>1,595</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,932</b>	-	<b>4,932</b>
<b>Equity</b>			
<b>Business equity</b>	<b>3,008</b>	<b>(2,400)</b>	<b>608</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Provisions and deferred tax liabilities	740		740
Long-term borrowings	47	2,400	2,447
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>787</b>	<b>2,400</b>	<b>3,187</b>
<b>Current liabilities</b>			
Short-term borrowings	32		32
Trade and other payables	891		891
Other short-term liabilities	214		214
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,137</b>	-	<b>1,137</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>4,932</b>	-	<b>4,932</b>

**Bijlage 17** Pro forma niet geaudite gecombineerde balans Verkrijgende  
Vennootschap

## 17. Akzo Nobel Chemicals N.V.

Pro forma beknopte gecombineerde interim balans van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business en de effecten van de beoogde kapitaal herstructurering

Pro forma beknopte gecombineerde balans Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief Specialty Chemicals business - aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

Geen accountantscontrole toegepast

in € miljoenen	Pro forma 30-06-2017	[1]	Pro forma aangepast 30-06-2017
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	831		831
Materiële vaste activa	2.245		2.245
Overige financiële vaste activa	261		261
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>3.337</b>		<b>3.337</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Voorraden	518		518
Overige vlottende activa	8		8
Handels- en overige vorderingen	936		936
Liquide middelen	133		133
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>1.595</b>	-	<b>1.595</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>4.932</b>	-	<b>4.932</b>
<b>Vermogen</b>			
<b>Pro forma groepsvermogen</b>	<b>3.008</b>	<b>(2.400)</b>	<b>608</b>
<b>Lang lopende passiva</b>			
Voorzieningen en latente belastingverplichtingen	740		740
Langlopende leningen	47	2.400	2.447
<b>Totaal langlopende passiva</b>	<b>787</b>	<b>2.400</b>	<b>3.187</b>
<b>Kortlopende passiva</b>			
Kortlopende leningen	32		32
Handels- en overige verplichtingen	891		891
Overige kortlopende verplichtingen	214		214
<b>Totaal kortlopende passiva</b>	<b>1.137</b>	-	<b>1.137</b>
<b>Totaal vermogen en passiva</b>	<b>4.932</b>	-	<b>4.932</b>



**Schedule 18**

Basis of preparation on which the pro forma unaudited combined profit and loss statement and the pro forma unaudited combined balance sheet in Schedule 16 and Schedule 17 are prepared

## 18. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### **Basis of Preparation to pro forma condensed combined interim balance sheet and statement of income of Akzo Nobel Chemicals N.V. with entitlement to Specialty Chemicals business and effects of capital restructuring**

- 7 The Basis of Preparation for these pro forma combined interim financial statements of AkzoNobel Chemicals N.V. with entitlement to the Specialty Chemicals business (adjusted for the capital restructuring) is the same as used for the pro forma combined interim financial statements of AkzoNobel excluding Specialty Chemicals business, except for the following pro forma adjustments, which were made to illustrate the effect of the contemplated capital restructuring;
  1. Attract between €2.0 billion and €2.8 billion new external financing by Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. or its subsidiaries, with the same amount then being paid by Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. to Akzo Nobel N.V. For the purpose of this pro forma adjustment the €2.4 billion mid-point of the range has been used. Interest expense to be paid assumed to be based on an annual interest rate of 2%. The tax effect thereon has been calculated against 2016 effective rate of AkzoNobel Group.
- 7 Both effects of the capital restructuring have been reflected in the pro forma combined interim balance sheet as if they had been implemented on 30 June 2017, with the effects of the capital restructuring reflected in the pro forma combined interim statement of income as if interest has been paid on the external financing from 1 January 2017 onwards.
- 7 No income tax or other effects on reported book values of the internal separation have been included in these pro forma financial statements.
- 7 These schedules support article 3.3 (e) of the demerger proposal.

**Bijlage 18** Grondslagen voor de opstelling van de in bijlage 16 en bijlage 17 vermelde niet geaudite pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en niet geaudite pro forma geconsolideerde balans

## 18. Akzo Nobel Chemicals N.V.

### Grondslagen voor het opstellen van de pro forma beknopte gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business aangepast voor beoogde kapitaal herstructurering

- 7 De grondslagen voor het opstellen van deze pro forma gecombineerde interim financiële overzichten van AkzoNobel Chemicals N.V. met gerechtigheid op de Specialty Chemicals business (aangepast voor de beoogde kapitaal herstructurering) is hetzelfde als gebruikt voor pro forma pro forma beknopte gecombineerde interim balans en winst- en verliesrekening van Akzo Nobel Chemicals N.V. inclusief rechten op de Specialty Chemicals business, met uitzondering van de volgende pro forma aanpassingen, welke zijn gemaakt om het effect van de beoogde kapitaal herstructurering te illustreren;
  1. Aantrekken van tussen €2,0 en €2,8 miljard nieuwe externe financiering door Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. of een van haar dochtermaatschappijen, waarbij eenzelfde bedrag wordt uitgekeerd aan Akzo Nobel N.V. Voor het doel van deze pro forma aanpassing is de aanname gedaan dan een bedrag van €2,4 miljard wordt aangetrokken. Voor het doel van deze pro forma aanpassing is de aanname gedaan dan een bedrag van €2,4 miljard wordt aangetrokken. Interest kosten zijn berekend op basis van een ingeschat jaarlijks rente percentage van 2%. Belasting effecten zijn berekend op basis van de effectieve belastingdruk in de jaarrekening van AkzoNobel groep over 2016.
- 7 Beide effecten van de kapitaal herstructurering zijn opgenomen in de pro forma gecombineerde interim balans als of zijn waren geïmplementeerd op 30 juni 2017, met de effecten van de kapitaal herstructurering opgenomen in de pro forma gecombineerde interim winst- en verliesrekening alsof er rente betaald is op de externe financiering vanaf 1 januari 2017.
- 7 Er is in de pro forma financiële overzichten geen rekening gehouden met effecten op vennootschapsbelasting of overige effecten op gerapporteerde boekwaardes als gevolg van de interne splitsing.
- 7 Deze appendices horen bij artikel 3.3 (e) van het voorstel tot juridische splitsing.

**Schedule 19**

Current articles of association AkzoNobel



Versie d.d.

27-4/1-5-2012

TKB/MvO/WdH

Adam\Akten\Akt2012\akt2012.mvo\74658603.bstatan

**AKTE VAN STATUTENWIJZIGING**

**AKZO NOBEL N.V.**

Op twee mei tweeduizendtwaalf verschijnt voor mij, Professor Mr Martin van Olffen, notaris met –  
plaats van vestiging te Amsterdam: \_\_\_\_\_

Roeland Dirk de Wit, wonende te 2518 JP 's-Gravenhage, Koningin Emmakade 191A, geboren te  
Rotterdam op twintig juli negentienhonderdnegevenzeventig, van wie de identiteit is vastgesteld  
aan de hand van paspoort met nummer NMB37F8H2, van de Nederlandse nationaliteit, te dezen  
handelend als schriftelijk gevolmachtigde van het bestuur van de naamloze vennootschap: **Akzo  
Nobel N.V.**, statutair gevestigd te Amsterdam en met adres: 1077 ZZ Amsterdam, Strawinskylaan  
2555, nummer handelsregister: 09007809. \_\_\_\_\_

De comparant verklaart dat op drieëntwintig april tweeduizendtwaalf door de algemene \_\_\_\_\_  
vergadering van aandeelhouders van diezelfde vennootschap is besloten de statuten van die \_\_\_\_\_  
vennootschap te wijzigen. \_\_\_\_\_

Ter uitvoering van dat besluit verklaart de comparant de statuten van de vennootschap zodanig te  
wijzigen, dat zij in hun geheel komen te luiden als volgt \_\_\_\_\_

**STATUTEN:** \_\_\_\_\_

**NAAM** \_\_\_\_\_

**Artikel 1** \_\_\_\_\_

De naam van de vennootschap is Akzo Nobel N.V. \_\_\_\_\_

**ZETEL** \_\_\_\_\_

**Artikel 2** \_\_\_\_\_

De vennootschap is gevestigd te Amsterdam. \_\_\_\_\_

**DOEL** \_\_\_\_\_

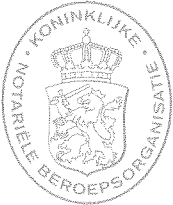
**Artikel 3** \_\_\_\_\_

Het doel van de vennootschap is het rechtstreeks of middellijk deelnemen in andere \_\_\_\_\_  
vennootschappen en rechtspersonen, het beheer en de financiering daarvan en het verrichten \_\_\_\_\_  
van alle werkzaamheden die met een en ander in verband staan, waaronder begrepen het \_\_\_\_\_  
verstrekken van zekerheden, al dan niet voor schulden van anderen, het aangaan en verstrekken  
van geldleningen en het houden en beheren van octrooien en andere rechten van geestelijke \_\_\_\_\_  
eigendom. \_\_\_\_\_

**KAPITAAL EN AANDELEN. CERTIFICATEN VAN AANDELEN** \_\_\_\_\_

**Artikel 4** \_\_\_\_\_

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt één miljard zeshonderd –  
miljoen negentienduizend tweehonderd euro (EUR 1.600.019.200,--). Het is verdeeld in:  
(a) zeshonderd miljoen (600.000.000) gewone aandelen van twee euro (EUR 2,--) –  
elk, in deze statuten verder aan te duiden als "gewone aandelen"; \_\_\_\_\_



- (b) tweehonderd miljoen (200.000.000) cumulatief preferente aandelen van twee — euro (EUR 2,--) elk, onderverdeeld in vijftig series, genummerd 1 tot en met 50, — van elk vier miljoen (4.000.000) preferente aandelen, in deze statuten verder aan te duiden als "preferente aandelen"; en —
  - (c) achtenveertig (48) prioriteitsaandelen van vierhonderd euro (EUR 400,--) elk, in — deze statuten verder aan te duiden als "prioriteitsaandelen". —
- 4.2 Waar in deze statuten wordt gesproken van aandelen of aandeelhouders moet — daaronder worden verstaan alle soorten aandelen of de houders daarvan, tenzij het — tegendeel uitdrukkelijk is bepaald of uit het zinsverband blijkt. —
- 4.3 De raad van bestuur is, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd de vennootschap medewerking te doen verlenen aan het uitgeven van certificaten van aandelen. —
- 4.4 De houders van certificaten van aandelen die zijn uitgegeven zonder medewerking van de vennootschap, zullen niet de rechten hebben die de wet of deze statuten toekennen aan certificaathouders. —

#### **UITGIFTE VAN AANDELEN**

##### **Artikel 5**

- 5.1 Behoudens het in de volgende zin en in het zesde lid bepaalde, kan de vennootschap — nog niet geplaatste aandelen slechts uitgeven ingevolge een besluit van de algemene — vergadering van aandeelhouders overeenkomstig een voorstel van de raad van — bestuur, die hiertoe goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft. De — algemene vergadering van aandeelhouders kan de raad van bestuur telkens voor een — bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren aanwijzen als bevoegd tot de uitgifte van nog niet geplaatste aandelen tot een bij de aanwijzing te bepalen aantal van elke soort. De raad van bestuur behoeft voor een dergelijke uitgifte goedkeuring van de raad van — commissarissen. —
- 5.2 Voor de geldigheid van het besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders — tot uitgifte of tot aanwijzing is vereist een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten de uitgifte afbreuk doet. —
- 5.3 Behoudens het bepaalde in artikel 80, tweede lid, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, — moeten nieuw uit te geven aandelen bij de uitgifte worden volgestort en mag de koers — van uitgifte niet beneden pari worden vastgesteld. Prioriteitsaandelen kunnen slechts à pari worden uitgegeven. —
- 5.4 Met goedkeuring van de raad van commissarissen, doch zonder voorafgaande — goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders, is de raad van bestuur bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen als bedoeld in artikel 94, eerste en — tweede lid, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. —
- 5.5 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 96a, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, — kan de algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur, telkens voor — een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren, aanwijzen als bevoegd tot het beperken — of uitsluiten van de voorkeursrechten van aandeelhouders, die genoemd wetsartikel — hun toekent doch alleen voorzover het betreft de aandelen die krachtens besluit van de raad van bestuur worden uitgegeven. —



- 5.6 Het in de vorige leden van dit artikel bepaalde is voor zover mogelijk van \_\_\_\_\_ overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand, die een \_\_\_\_\_ voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent. \_\_\_\_\_
- 5.7 Indien preferente aandelen worden uitgegeven, zal de vennootschap, indien nodig, \_\_\_\_\_ zodanige voorzieningen of maatregelen treffen zodat het stemrecht op de preferente \_\_\_\_\_ aandelen is gebaseerd op de reële waarde van de kapitaalinbreng ten opzichte van de beurskoers van de gewone aandelen. \_\_\_\_\_

### **EIGEN AANDELEN**

#### **Artikel 6**

- 6.1 Met inachtneming van de wettelijke bepalingen mag de vennootschap volgestorte \_\_\_\_\_ aandelen in haar kapitaal alsmede certificaten daarvan onder bezwarende titel \_\_\_\_\_ verwerven. De raad van bestuur behoeft voor een dergelijke verwerving de machtiging van de algemene vergadering van aandeelhouders en de goedkeuring van de raad van commissarissen. \_\_\_\_\_
- 6.2 De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor aandelen die zij zelf houdt of waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. De pandhouder of \_\_\_\_\_ vruchtgebruiker van een door de vennootschap zelf gehouden aandeel kan daarvoor \_\_\_\_\_ evenmin stem uitbrengen indien het recht door de vennootschap is gevestigd. Voor \_\_\_\_\_ aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt, kan geen stem worden \_\_\_\_\_ uitgebracht. \_\_\_\_\_
- 6.3 Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan \_\_\_\_\_ wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarvoor geen stem kan \_\_\_\_\_ worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
- 6.4 Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar eigen kapitaal houdt niet mee, tenzij op deze aandelen een pandrecht of een recht van vruchtgebruik rust. \_\_\_\_\_

### **GEWONE AANDELEN**

#### **Artikel 7**

De gewone aandelen luiden aan toonder of op naam. De vennootschap kan krachtens een besluit van de raad van bestuur en onder goedkeuring van de raad van commissarissen het Centraal \_\_\_\_\_ Instituut (zoals hierna gedefinieerd) verzoeken de tot het girodepot of een verzamel-depot \_\_\_\_\_ behorende gewone aandelen aan toonder, op naam te doen stellen, overeenkomstig het \_\_\_\_\_ bepaalde in de Wet giraal effectenverkeer. \_\_\_\_\_

### **DEFINITIES EN AANDEELBEWIJS VOOR GEWONE AANDELEN AAN TOONDER**

#### **Artikel 8**

- 8.1 De volgende begrippen hebben in dit artikel en overigens in deze statuten de hierna \_\_\_\_\_ omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt: \_\_\_\_\_
- Aangesloten Instelling: een aangesloten instelling als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer; \_\_\_\_\_
- Deelgenoot: een deelgenoot in een verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer; \_\_\_\_\_
- Intermediair: een intermediair als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer; \_\_\_\_\_





- Centraal Instituut: het centraal instituut als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer. —
- 8.2 Alle gewone aandelen aan toonder worden belichaamd in één aandeelbewijs. —
- 8.3 Bij de inschrijving op uit te geven gewone aandelen en bij de toekenning van gewone —  
aandelen ontvangt degene die jegens de vennootschap recht op een gewoon aandeel —  
verkrijgt, een recht ter zake van een gewoon aandeel aan toonder doordat (a) de —  
vennootschap het Centraal Instituut in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs bij  
te (doen) schrijven en (b) de rechthebbende een Intermediair of het Centraal Instituut —  
aanwijst die hem dienovereenkomstig als Deelgenoot in haar verzameldepot —  
respectievelijk girodepot crediteert. —
- 8.4 De vennootschap doet het in lid 2 bedoelde aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) —  
bewaren door het Centraal Instituut. —
- 8.5 Onverminderd het bepaalde in artikel 47, lid 4, is het beheer over het aandeelbewijs —  
aan het Centraal Instituut opgedragen en is het Centraal Instituut onherroepelijk —  
gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen  
al het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving  
op en afschrijving van het aandeelbewijs. —
- 8.6 Het aandeelbewijs wordt eigenhandig getekend door een lid van de raad van bestuur. —
- 8.7 Indien het aandeelbewijs in het ongereede is geraakt, kan daarvoor door de raad van —  
bestuur een duplicaatbewijs worden uitgegeven, onder zodanige voorwaarden als de —  
raad van bestuur daaraan zal verbinden. —  
Na uitgifte van dit stuk, dat het woord duplicaat zal dragen, is het oorspronkelijke stuk —  
ten opzichte van de vennootschap waardeloos. —
- 8.8 Een Aangesloten Instelling is bevoegd aandelen te leveren ter opname in het girodepot.  
Het Centraal Instituut is alleen bevoegd tot uitlevering uit het girodepot voor zover —  
uitlevering op grond van de Wet giraal effectenverkeer mogelijk is. Een Intermediair is —  
alleen bevoegd tot uitlevering uit het verzameldepot voor zover uitlevering op grond van  
de Wet giraal effectenverkeer mogelijk is. —

## **GEWONE AANDELEN OP NAAM**

### **Artikel 9**

- 9.1 Gewone aandelen op naam zijn verkrijgbaar: —
- (a) ofwel in de vorm van een inschrijving in het aandelenregister zonder afgifte van —  
een aandeelbewijs; die aandelen worden in deze statuten aangeduid als —  
aandelen volgens model I; of —
- (b) voor zover de raad van bestuur zulks bepaalt, in de vorm van een inschrijving in  
het aandelenregister met afgifte van een aandeelbewijs, welk aandeelbewijs —  
slechts uit een mantel bestaat; zodanige aandelen worden in deze statuten —  
aangeduid als aandelen volgens model II. —
- 9.2 Onverminderd de bevoegdheid van een aandeelhouder om zijn aandelen op naam van  
een bepaald model om te wisselen in aandelen op naam van een ander model, kan de  
raad van bestuur bepalen dat inschrijving van aandelen op naam in het register volgens  
model I slechts zal kunnen geschieden voor een door de raad van bestuur te bepalen —  
aantal aandelen. —
- 9.3 Bewijzen van aandelen volgens model II zijn verkrijgbaar voor zoveel aandelen als de —  
raad van bestuur bepaalt. —



## **OMWISSELING VAN GEWONE AANDELEN**

### **Artikel 10**

- 10.1 Een houder van een of meer aandelen volgens model I kan, behoudens het in artikel 9 bepaalde, op zijn verzoek verkrijgen een of meer bewijzen voor aandelen volgens model II tot een gelijk nominaal bedrag. Een houder van een of meer aandelen volgens model II, die te zijnen name zijn gesteld, kan, behoudens het in artikel 9 bepaalde, na inlevering bij de vennootschap van het aandeelbewijs, op zijn verzoek verkrijgen een inschrijving in het aandelenregister voor een of meer aandelen volgens model I tot een gelijk nominaal bedrag. De raad van bestuur kan voorschrijven dat deze verzoeken worden ingediend op een door de verzoeker ondertekend, door de vennootschap kosteloos te verstrekken formulier.
- 10.2 Een aandeelhouder kan te allen tijde een of meer van zijn gewone aandelen op naam - aan toonder doen stellen doordat (a) de aandeelhouder die aandelen bij akte aan een Intermediair levert, (b) een Aangesloten Instelling die aandelen bij akte aan het Centraal Instituut levert (ter opname in het Girodepot), (c) de vennootschap de leveringen erkent, (d) de vennootschap het Centraal Instituut verzoekt een aantekening op het verzamelbewijs te plaatsen dat dit verzamelbewijs mede betrekking heeft op die aandelen dan wel doordat de vennootschap een vervangend verzamelbewijs in bewaring geeft bij het Centraal Instituut dat mede de desbetreffende aandelen belichaamt, (e) een door de rechthebbende aangewezen Intermediair de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert en (f) de raad van bestuur van de vennootschap de rechthebbende als houder van die gewone aandelen uit het aandeelhoudersregister (doet) uitschrijven.

## **PREFERENTE AANDELEN**

### **Artikel 11**

De preferente aandelen luiden op naam. Van preferente aandelen worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

## **PRIORITEITSAANDELEN**

### **Artikel 12**

De prioriteitsaandelen luiden op naam. Van prioriteitsaandelen worden op verzoek van de aandeelhouder aandeelbewijzen uitgegeven.

## **OVERDRACHT VAN PRIORITEITSAANDELEN**

### **Artikel 13**

- 13.1 Overdracht van prioriteitsaandelen kan slechts geschieden aan een gegadigde, aangewezen door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, en tegen betaling van de nominale waarde van de desbetreffende aandelen, vermeerderd met rente ad zes procent 's jaars - of zoveel minder als de wettelijke rente aan het begin van het desbetreffende boekjaar zal bedragen - van het begin van het lopende boekjaar tot het tijdstip van de overdracht.
- 13.2 De houder van prioriteitsaandelen die bij aangetekende brief, gericht aan de raad van bestuur, om aanwijzing van een gegadigde overeenkomstig het bepaalde in het eerste lid heeft gevraagd, kan de aangeboden aandelen echter vrij overdragen, indien na



- 13.3 De raad van bestuur brengt de inhoud van een brief als bedoeld in het vorige lid zo —  
spoedig mogelijk ter kennis van de voorzitter van de raad van commissarissen en van —  
de houders van prioriteits aandelen. De voorzitter van de raad van commissarissen —  
roept in dat geval een vergadering van houders van prioriteits aandelen bijeen, die —  
binnen een maand na ontvangst van bedoelde brief zal worden gehouden en omtrent —  
de aanwijzing van een gegadigde zal beslissen. \_\_\_\_\_
- 13.4 In geval van overgang van prioriteits aandelen door overlijden van een houder daarvan —  
of om enige andere reden, zijn de verkrijgers verplicht de desbetreffende aandelen bij —  
aangetekende brief, gericht aan de raad van bestuur, ter overname aan te bieden aan —  
een door de vergadering van houders van prioriteits aandelen aan te wijzen gegadigde.  
In dat geval is het bepaalde in de leden 1 tot en met 3 van overeenkomstige \_\_\_\_\_  
toepassing. \_\_\_\_\_

#### **AANDEELBEWIJZEN VAN AANDELEN OP NAAM MODEL II** \_\_\_\_\_

##### **Artikel 14** \_\_\_\_\_

- 14.1 De aandeelbewijzen model II worden door nummers en/of letters gekenmerkt en \_\_\_\_\_  
eigenhandig of bij facsimile namens de vennootschap getekend. De wijze waarop zulks  
zal geschieden, alsmede de vorm en de overige inhoud van de aandeelbewijzen, \_\_\_\_\_  
worden door de raad van bestuur vastgesteld. \_\_\_\_\_
- 14.2 Onder aandeelbewijs model II wordt in deze statuten mede begrepen een bewijs van —  
meer dan een aandeel. \_\_\_\_\_

##### **Artikel 15** \_\_\_\_\_

- 15.1 De raad van bestuur kan aan degene die ten genoegen van die raad aantoon, dat één  
of meer hem toebehorende aandeelbewijzen model II zijn vernietigd, verloren, \_\_\_\_\_  
ontvreemd of geschonden, duplicaten daarvan of nieuwe aandeelbewijzen model II —  
afgeven. \_\_\_\_\_
- 15.2 De kosten, verbonden aan een door de raad van bestuur verlangd onderzoek en aan —  
het uitgeven van duplicaten of nieuwe aandeelbewijzen model II, kunnen ten laste van  
de aanvrager worden gebracht. \_\_\_\_\_
- 15.3 De raad van bestuur kan van geval tot geval voorwaarden aan de afgifte van duplicaten  
of nieuwe aandeelbewijzen model II verbinden. \_\_\_\_\_
- 15.4 Duplicaten dragen hetzelfde nummer als de stukken ter vervanging waarvan zij worden  
afgegeven; zij worden voorzien van het woord 'duplicaat'. \_\_\_\_\_
- 15.5 De afgifte van een duplicaat of een nieuw aandeelbewijs model II maakt het \_\_\_\_\_  
oorspronkelijke stuk ongeldig. \_\_\_\_\_

#### **AANDELENREGISTER** \_\_\_\_\_

##### **Artikel 16** \_\_\_\_\_

- 16.1 Met inachtneming van het in de wet bepaalde met betrekking tot aandelen op naam —  
wordt door of namens de vennootschap een aandelenregister gehouden, dat regelmatig  
wordt bijgehouden en dat, geheel of gedeeltelijk, uit meerdere exemplaren kan bestaan  
en op verschillende adressen kan berusten, een en ander zoals de raad van bestuur zal  
beslissen. Een deel van het register kan in het buitenland worden gehouden om te —



- voldoen aan buitenlandse wettelijke vereisten of aan de vereisten gesteld door een —  
buitenlandse effectenbeurs. \_\_\_\_\_
- 16.2 In het register wordt ten aanzien van iedere aandeelhouder aangetekend zijn naam, zijn  
adres, alsmede de overige gegevens waarvan de wet aantekening eist, alsmede - al —  
dan niet op verzoek van een aandeelhouder - zodanige verdere gegevens waartoe de —  
raad van bestuur aanwijzingen geeft. Wat betreft de preferente aandelen zal het \_\_\_\_\_  
register vermelden welk bedrag op die aandelen is gestort. \_\_\_\_\_
- 16.3 De raad van bestuur bepaalt de vorm en de inhoud van het register met inachtneming —  
van het in de eerste twee leden van dit artikel bepaalde. De raad van bestuur kan \_\_\_\_\_  
beslissen dat het register verschillend zal zijn van vorm en inhoud al naargelang het —  
betrekking heeft op aandelen volgens model I, of op aandelen volgens model II. \_\_\_\_\_
- 16.4 Op zijn verzoek wordt aan een aandeelhouder gratis een schriftelijke verklaring \_\_\_\_\_  
verstrekkt van hetgeen het register vermeldt omtrent te zijnen name ingeschreven \_\_\_\_\_  
aandelen, welke verklaring kan worden ondertekend namens de vennootschap door —  
een daartoe door de raad van bestuur aan te wijzen bijzondere gemachtigde. \_\_\_\_\_
- 16.5 Het in de voorgaande vier leden bepaalde is van overeenkomstige toepassing ten \_\_\_\_\_  
aanzien van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben op een of —  
meer aandelen op naam. \_\_\_\_\_

#### **LEVERING VAN AANDELEN OP NAAM**

##### **Artikel 17**

- 17.1 De levering van aandelen op naam of de levering of beëindiging van een recht van —  
vruchtgebruik op aandelen op naam, dan wel de vestiging of afstand van een recht van  
vruchtgebruik of van een pandrecht op aandelen op naam, geschiedt met inachtneming  
van het bepaalde in artikel 86, dan wel artikel 86c, Boek 2, Burgerlijk Wetboek, \_\_\_\_\_  
onverminderd echter het in de volgende leden van dit artikel bepaalde. \_\_\_\_\_
- 17.2 Overdracht van een gewoon aandeel op naam kan, behoudens het in lid 3 van dit —  
artikel bepaalde en behoudens een besluit als bedoel in artikel 7, slechts plaatsvinden  
met toestemming van de raad van bestuur. Aan de toestemming van de raad van \_\_\_\_\_  
bestuur kunnen zodanige voorwaarden worden verbonden als de raad van bestuur —  
wenselijk of noodzakelijk oordeelt. De verzoeker zal steeds kunnen vorderen dat de —  
toestemming wordt verleend, onder de voorwaarde dat wordt overgedragen aan een —  
door de raad van bestuur aan te wijzen persoon. \_\_\_\_\_
- 17.3 De toestemming van de raad van bestuur is niet vereist: \_\_\_\_\_
- (a) in het geval een aandeel volgens model I wordt overgedragen, door inlevering bij  
de vennootschap van een getekende overdrachtsakte volgens een door de \_\_\_\_\_  
vennootschap kosteloos te verstrekken formulier; \_\_\_\_\_
- (b) in het geval een aandeel volgens model II wordt overgedragen, door inlevering —  
van het desbetreffende aandeelbewijs bij de vennootschap, mits de akte gedrukt  
op de achterzijde van het aandeelbewijs volledig is ingevuld en getekend door of  
namens degene die wenst over te dragen, dan wel tezamen met het \_\_\_\_\_  
aandeelbewijs een afzonderlijke akte in dezelfde vorm wordt ingeleverd. \_\_\_\_\_
- 17.4 Indien een levering van een aandeel volgens model II heeft plaatsgevonden door de —  
betekening van de akte van levering aan de vennootschap, zal de vennootschap, zulks  
ter beoordeling van de raad van bestuur, hetzij de levering aantekenen op het \_\_\_\_\_



- aandeelbewijs, hetzij het aandeelbewijs intrekken en aan degene, aan wie de levering plaatsvond, een of meer te zijnen name gestelde bewijzen uitreiken tot een gelijk nominaal bedrag.
- 17.5 Een schriftelijke erkenning door de vennootschap van de levering van een aandeel volgens model II zal, zulks ter beoordeling van de raad van bestuur, hetzij plaatsvinden door aantekening daarvan op het aandeelbewijs, hetzij door afgifte aan degene, aan wie de levering plaatsvond, van een of meer te zijnen name gestelde bewijzen tot een gelijk nominaal bedrag.
- 17.6 Het in de voorgaande leden van dit artikel bepaalde vindt overeenkomstige toepassing ten aanzien van de toebedeling van aandelen op naam bij verdeling van enige vorm van gemeenschap, de levering van een aandeel op naam als gevolg van executie en het vestigen van beperkte zakelijke rechten op een aandeel op naam.

### **VERZOEKEN TOT VERVANGING. OMWISSELING. INZAGE IN AANDELENREGISTER EN ERKENNING**

#### **Artikel 18**

- 18.1 De indiening van verzoeken als bedoeld in de artikelen 10 en 15 tot en met 17 dient te geschieden op (een) door de raad van bestuur aan te wijzen adres(sen) onverminderd de voorschriften van door de vennootschap gesloten noteringsovereenkomsten.
- 18.2 De vennootschap is gerechtigd door de raad van bestuur vast te stellen bedragen, zijnde ten hoogste de kostprijs, in rekening te brengen aan hen op wier verzoek handelingen op grond van het bepaalde in de artikelen 10 en 15 tot en met 17 worden verricht.

### **GEMEENSCHAP**

#### **Artikel 19**

- 19.1 Indien een aandeel, een certificaat van aandeel dat met medewerking van de vennootschap is uitgegeven, een pandrecht of een recht van vruchtgebruik tot een gemeenschap behoort, is de vennootschap bevoegd voor te schrijven, dat de deelgenoten de daaraan verbonden rechten slechts kunnen uitoefenen door één door hen gezamenlijk, schriftelijk aangewezen persoon. Met de in de voorgaande zin bedoelde gemeenschap wordt niet bedoeld het verzameldepot in de zin van de Wet Giraal Effectenverkeer.
- 19.2 In deze statuten worden, voor zover het aandeelhouderschap met betrekking tot een aandeel berust bij meer dan een persoon, onder "aandeelhouder" of "houder" de gezamenlijke houders van een dergelijk aandeel verstaan, zulks onverminderd echter het in lid 1 van dit artikel bepaalde. Waar in deze statuten het woord "persoon" wordt gebruikt, wordt daaronder mede begrepen een rechtspersoon.

### **KAPITAALVERMINDERING**

#### **Artikel 20**

- 20.1 De algemene vergadering van aandeelhouders kan, doch slechts op een door de raad van commissarissen goedgekeurd voorstel van de raad van bestuur, en met inachtneming van het bepaalde in artikel 99, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen.



- 20.2 Een besluit tot intrekking van aandelen kan ook betreffen uitsluitend alle preferente aandelen dan wel alle preferente aandelen behorende tot één bepaalde serie.
- 20.3 Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen moet geschieden ten aanzien van alle aandelen of ten aanzien van uitsluitend de gewone aandelen of ten aanzien van uitsluitend de preferente aandelen dan wel de preferente aandelen behorende tot een bepaalde serie.
- 20.4 In geval van intrekking met terugbetaling van preferente aandelen wordt op de dag van terugbetaling, naast de betaling van het nominale bedrag, ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen een tweetal uitkeringen gedaan op ieder ingetrokken preferent aandeel:
- (a) een bedrag gelijk aan het verschil tussen de nominale waarde van het preferente aandeel en het daarop gestorte bedrag; en
  - (b) een uitkering, te berekenen zoveel mogelijk in overeenstemming met het bepaalde in artikel 43, leden 1 tot en met 4, en wel te berekenen over de periode vanaf de dag waarover voor het laatst een uitkering als bedoeld in artikel 43, leden 1 tot en met 4, werd gedaan - dan wel indien de preferente aandelen na een zodanige dag zijn geplaatst: vanaf de dag van plaatsing - tot aan de dag van terugbetaling;
- een en ander onverminderd het bepaalde in artikel 105, vierde lid, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. De raad van bestuur zal in verband met bedoelde uitkeringen een tussentijdse vermogensopstelling opmaken als bedoeld in artikel 105, vierde lid, Boek 2, Burgerlijk Wetboek.

## **BESTUUR. VERTEGENWOORDIGING. TOEZICHT**

### **Artikel 21**

- 21.1 De vennootschap wordt bestuurd door de raad van bestuur.
- 21.2 De raad van bestuur kan aan personen in dienst van de vennootschap de titel van directeur, of enige andere titel, verlenen.
- 21.3 De raad van bestuur kan procuratiehouders aanstellen. Bij de aanstelling regelt de raad van bestuur de omvang van hun bevoegdheden.

### **Artikel 22**

- 22.1 De raad van bestuur behoeft, onverminderd het overigens in deze statuten bepaalde, de goedkeuring van de raad van commissarissen voor:
- (a) het deelnemen in rechtspersonen en andere vennootschappen en het beschikken over aandelen respectievelijk activa daarin;
  - (b) het aanschaffen van duurzame productiemiddelen;
  - (c) het verwerven, vervreemden of bezwaren van onroerende zaken;
  - (d) het sluiten van kredietovereenkomsten en het aangaan van andere vormen van geldleningen, alles met een looptijd van meer dan een jaar, met uitzondering van het opnemen en verstrekken van gelden krachtens gesloten kredietovereenkomsten;
  - (e) het stellen van borgtochten en het geven van garanties;
- een en ander indien de waarde van de desbetreffende handeling een bedrag van vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000,--) overschrijdt.



- 22.2 De goedkeuring, bedoeld in lid 1 sub (d) is niet vereist, indien de desbetreffende \_\_\_\_\_ kredietovereenkomsten of andere vormen van geldleningen worden aangegaan als \_\_\_\_\_ onderdeel van en binnen de grenzen van een door de raad van commissarissen \_\_\_\_\_ goedgekeurd financieringsplan. \_\_\_\_\_
- 22.3 De goedkeuringen bedoeld in de leden 1 sub (a), (b), (c) en (e) worden hetzij voor een bepaalde handeling, hetzij voor een bij de goedkeuring te omschrijven groep van \_\_\_\_\_ handelingen verleend. \_\_\_\_\_
- 22.4 De goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders is vereist voor \_\_\_\_\_ besluiten van de raad van bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in elk 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 vennote in een commanditaire vennootschap of \_\_\_\_\_ vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van \_\_\_\_\_ ingrijpende betekenis is voor de vennootschap; \_\_\_\_\_
  - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de \_\_\_\_\_ geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde \_\_\_\_\_ jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij. \_\_\_\_\_
- 22.5 Een lid van de raad van bestuur neemt niet deel aan de beraadslaging en de \_\_\_\_\_ besluitvorming over een onderwerp waarbij dat lid van de raad van bestuur een \_\_\_\_\_ tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap. Dit onderwerp kan nader worden \_\_\_\_\_ uitgewerkt in het bestuursreglement zoals bedoeld in lid 5 van artikel 35. \_\_\_\_\_

#### **Artikel 23**

- 23.1 De vennootschap wordt vertegenwoordigd door de raad van bestuur, door twee leden \_\_\_\_\_ van de raad van bestuur gezamenlijk, alsmede door een lid van de raad van bestuur \_\_\_\_\_ handelend gezamenlijk met een procuratiehouder, wiens bevoegdheid terzake niet is \_\_\_\_\_ beperkt. \_\_\_\_\_
- 23.2 Voorts kan de vennootschap worden vertegenwoordigd door één of door twee \_\_\_\_\_ gezamenlijk handelende procuratiehouders met inachtneming van de grenzen van hun bevoegdheden. \_\_\_\_\_
- 23.3 Indien een lid van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft met de \_\_\_\_\_ vennootschap, is hij evenals ieder van de andere leden van de raad van bestuur \_\_\_\_\_ bevoegd tot vertegenwoordiging van de vennootschap, tenzij sprake is van een \_\_\_\_\_ procedure of een rechtshandeling tussen de vennootschap en een bestuurder zelf dan wel zijn echtgenoot, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de derde graad, in welk \_\_\_\_\_ geval de voorzitter van de raad van commissarissen of een andere door de raad van \_\_\_\_\_ commissarissen aangewezen commissaris bevoegd is tot vertegenwoordiging van de \_\_\_\_\_ vennootschap in die desbetreffende procedure of rechtshandeling. \_\_\_\_\_

#### **RAAD VAN COMMISSARISSEN**

##### **Artikel 24**

- 24.1 Onverminderd het elders in deze statuten bepaalde heeft de raad van commissarissen \_\_\_\_\_ tot taak 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. Hij staat de raad van bestuur met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de \_\_\_\_\_ commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. \_\_\_\_\_
- 24.2 Ieder lid van de raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de vennootschap. \_\_\_\_\_
- 24.3 De raad van commissarissen is bevoegd tot inzage van de boeken en bescheiden van de vennootschap. \_\_\_\_\_
- 24.4 De raad van bestuur verschafft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens. \_\_\_\_\_
- 24.5 De raad van commissarissen kan een of meer van zijn bevoegdheden en \_\_\_\_\_ werkzaamheden geheel of ten dele doen uitoefenen door een of meer daartoe door de raad aangewezen commissarissen. Een daartoe strekkend besluit kan slechts worden genomen met instemming van alle commissarissen. De raad kan zich op kosten van de vennootschap doen bijstaan door deskundigen. \_\_\_\_\_
- 24.6 De leden van de raad van bestuur wonen de vergaderingen van de raad van \_\_\_\_\_ commissarissen bij, tenzij de raad van commissarissen anders beslist. \_\_\_\_\_

#### **Artikel 25**

- 25.1 Het aantal leden van de raad van commissarissen wordt door de raad van \_\_\_\_\_ commissarissen vastgesteld. \_\_\_\_\_
- 25.2 De leden van de raad van commissarissen worden door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd en ontslagen. \_\_\_\_\_
- 25.3 De benoeming vindt plaats uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor iedere vacature, door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen op te \_\_\_\_\_ maken binnen drie maanden nadat de raad van bestuur bij aangetekend schrijven de \_\_\_\_\_ houders van prioriteitsaandelen daartoe heeft uitgenodigd. Indien de bindende \_\_\_\_\_ voordracht niet tijdig is opgemaakt, is de algemene vergadering van aandeelhouders \_\_\_\_\_ vrij in de benoeming. Zij die voor de vervulling van een vacature worden voorgedragen, kunnen in dezelfde vergadering niet voor de vervulling van een andere vacature worden voorgedragen. \_\_\_\_\_
- 25.4 Zo spoedig mogelijk na het ontstaan van een vacature, zal de raad van bestuur aan de houders van prioriteitsaandelen de brieven uitsturen als bedoeld in de eerste zin van lid 3. Het recht van houders van prioriteitsaandelen om een bindende voordracht te doen \_\_\_\_\_ als bedoeld in het vorige lid, wordt niet aangetast door het uitblijven van het schrijven \_\_\_\_\_ van de raad van bestuur. \_\_\_\_\_
- 25.5 De raad van commissarissen kan een niet bindende voordracht doen bestaande uit één persoon, tenzij de vergadering van houders van prioriteitsaandelen een bindende \_\_\_\_\_ voordracht heeft gedaan zoals bedoeld in lid 3. \_\_\_\_\_
- 25.6 De voordracht wordt opgenomen als agendapunt in de oproeping tot de algemene \_\_\_\_\_ vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, tezamen met vermelding van wie de voordracht heeft gedaan. \_\_\_\_\_
- 25.7 In het geval door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen geen bindende \_\_\_\_\_ voordracht als bedoeld in lid 3 is gedaan, kan een besluit tot benoeming van een \_\_\_\_\_ persoon tot lid van de raad van commissarissen die niet door de raad van \_\_\_\_\_





- commissarissen is voorgedragen worden genomen met een meerderheid van ten ——— minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid meer dan de — helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. —————
- 25.8 Indien de algemene vergadering van aandeelhouders geen persoon heeft benoemd op basis van een voordracht als bedoeld in lid 5 en geen andere persoon met ————— inachtneming van deze statuten is benoemd, zal binnen drie maanden na de datum van de oorspronkelijke algemene vergadering van aandeelhouders, een tweede algemene vergadering van aandeelhouders bijeengeroepen worden. De bepalingen van de leden 3 tot en met 7 van dit artikel zijn van toepassing op deze tweede algemene vergadering van aandeelhouders. —————
- 25.9 Een besluit tot ontslag van een lid van de raad van commissarissen kan door de ——— algemene vergadering van aandeelhouders slechts worden genomen met ten minste — tweederde van de uitgebrachte stemmen indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal aanwezig is, tenzij de raad van commissarissen het ontslag zelf voorstelt. ———
- 25.10 Voordrachten voor personen gedaan door aandeelhouders teneinde in een vacature te voorzien dienen te voldoen aan de vereisten van lid 4 van artikel 46 van deze statuten.
- 25.11 Een tweede algemene vergadering van aandeelhouders als bedoeld in artikel 120, lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, kan niet worden bijeengeroepen. —————

#### **Artikel 26**

- 26.1 Tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders anders beslist op voorstel van de raad van commissarissen: —————
- zal een lid van de raad van commissarissen worden benoemd voor een ——— benoemingstermijn die afloopt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming, op de laatste dag van de maand waarin de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders is gehouden; en —————
  - kan een commissaris maximaal twaalf jaar zitting hebben in de raad van ——— commissarissen, met dien verstande dat overschrijding van deze termijn als ——— gevolg van het aftreden in de jaarlijkse algemene vergadering van ——— aandeelhouders in het laatste jaar van zijn benoemingstermijn is toegestaan. ———
- 26.2 Een commissaris kan worden herbenoemd, met inachtneming van het bepaalde in lid 1.
- 26.3 De raad van commissarissen stelt een rooster van aftreden op voor de leden van de — raad van commissarissen. —————

#### **Artikel 27**

De bevoegdheden van de raad van commissarissen blijven onaangetast wanneer het aantal van zijn leden geringer wordt dan overeenkomstig artikel 25, lid 1, is vastgesteld. —————

#### **Artikel 28**

- 28.1 De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de beloning van de leden van de — raad van commissarissen vast, welke zal bestaan uit een vast jaarlijks bedrag, al dan — niet gecombineerd met een variabele uitkering. —————
- 28.2 De raad van commissarissen kan aan een of meer van de commissarissen, die door de raad krachtens artikel 24, lid 5, of artikel 29 lid 7, zijn aangewezen tot het geheel of ten dele uitoefenen van een of meer van de bevoegdheden of werkzaamheden van de — raad, een vergoeding toekennen voor de werkzaamheden die zij als zodanig verrichten.

#### **Artikel 29**



- 29.1 De raad van commissarissen benoemt uit zijn leden een voorzitter en één of meer — plaatsvervangende voorzitters en al of niet uit zijn leden één of meer secretarissen. Bij belet of ontstentenis van de voorzitter worden diens taken en bevoegdheden — uitgeoefend door de plaatsvervangende voorzitter. Indien twee of meer — plaatsvervangende voorzitters zijn benoemd bepaalt de raad van commissarissen de — volgorde waarin zij de voorzitter vervangen. —
- 29.2 De voorzitter bepaalt tijdstip en plaats van de vergadering van de raad van — commissarissen. Bij belet of ontstentenis van de voorzitter en de plaatsvervangende — voorzitter(s) is iedere commissaris daartoe bevoegd. —
- 29.3 Deze vergaderingen worden ten minste eenmaal in de zes maanden gehouden. Voorts wordt een vergadering van de raad van commissarissen gehouden binnen drie weken — nadat dit schriftelijk aan de voorzitter van die raad is verzocht door twee — commissarissen dan wel door de voorzitter of twee leden van de raad van bestuur. —
- 29.4 De vergadering van de raad van commissarissen kan slechts besluiten nemen wanneer een meerderheid van zijn leden, hetzij in persoon aanwezig is, hetzij vertegenwoordigd is door een medelid dat daartoe is gevolmachtigd en het bewijs daarvan ten genoegen — van de voorzitter van de desbetreffende vergadering geleverd kan worden. —
- 29.5 De raad van commissarissen kan zonder in vergadering bijeen te komen besluiten — nemen. Een dergelijk besluit komt tot stand indien aan alle leden van die raad — schriftelijk, dan wel op een andere leesbare en reproduceerbare wijze, een voorstel — wordt gedaan en de meerderheid van die leden zich schriftelijk, dan wel op een andere leesbare en reproduceerbare wijze, binnen een door de voorzitter bepaalde termijn voor aanvaarding van dat voorstel verklaart en geen der leden zich binnen die termijn tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. —
- 29.6 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. —
- 29.7 De raad van commissarissen stelt uit zijn midden een auditcommissie, een — benoemingscommissie en een remuneratiecommissie in. De raad van commissarissen kan uit zijn midden ook andere commissies instellen. Met inachtneming van het — bepaalde in lid 5 van artikel 24, kan de raad van commissarissen zijn bevoegdheden of werkzaamheden delegeren aan de commissies als bedoeld in dit lid. —

### **Artikel 30**

- 30.1 De besluiten van de raad van commissarissen worden genomen bij volstreekte — meerderheid van de uitgebrachte stemmen; blanco stemmen en, in geval van stemming als bedoeld in artikel 29, lid 5, stemmen die worden uitgebracht na verloop van een — daarvoor door de voorzitter bepaalde termijn, worden als niet uitgebracht beschouwd. In geval van mondelinge stemming wordt het zich onthouden van een stem als een blanco stem aangemerkt. —
- 30.2 Indien er meer dan twee commissarissen in functie zijn beslist bij staking van stemmen de voorzitter of degene, die hem vervangt. —
- 30.3 Een lid van de raad van commissarissen neemt niet deel aan de beraadslaging en de — besluitvorming over een onderwerp waarbij dat lid van de raad van commissarissen een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap. Dit onderwerp kan nader worden —



uitgewerkt in het reglement van de raad van commissarissen als bedoeld in lid 3 van artikel 31.

### **Artikel 31**

- 31.1 Van de vergaderingen van de raad van commissarissen worden door een secretaris notulen gehouden. Deze notulen worden, na goedkeuring door de raad van commissarissen, ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de vergadering waarin de goedkeuring is geschied.
- 31.2 De besluiten die de raad van commissarissen anders dan ter vergadering neemt worden door een secretaris schriftelijk vastgelegd.
- 31.3 De taakverdeling van de raad van commissarissen, alsmede zijn werkwijze worden neergelegd in een reglement, onder meer inhoudende een passage met betrekking tot de omgang met de raad van bestuur en de algemene vergadering van aandeelhouders.
- 31.4 Goedkeuring door de raad van commissarissen van besluiten van de raad van bestuur blijkt uit:
- (a) een uittreksel uit de notulen van een vergadering van die raad of een afschrift van een geschrift waarin een besluit als bedoel in artikel 29, lid 5 is vastgelegd, mits dit uittreksel of afschrift door een secretaris van de raad van commissarissen is ondertekend; of
  - (b) een schriftelijke verklaring welke is ondertekend door de voorzitter of een plaatsvervangend voorzitter van de raad van commissarissen.

### **RAAD VAN BESTUUR**

#### **Artikel 32**

- 32.1 Het aantal leden van de raad van bestuur wordt door de raad van commissarissen vastgesteld.
- 32.2 Een lid van de raad van bestuur wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar, met dien verstande dat tenzij dat lid van de raad van bestuur eerder aftreedt, zijn benoemingstermijn afloopt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming, op de laatste dag van de maand waarin de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders is gehouden. Een lid van de raad van bestuur kan worden herbenoemd, met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin. Van de maximumperiode van vier jaar kan krachtens een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders worden afgeweken. De raad van commissarissen kan een rooster van aftreden opstellen voor de leden van de raad van bestuur die voor een maximumperiode zijn benoemd.
- 32.3 De leden van de raad van bestuur worden door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd en ontslagen.
- 32.4 De benoeming vindt plaats uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor iedere vacature, door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen op te maken binnen drie maanden nadat de raad van bestuur bij aangetekend schrijven de houders van prioriteitsaandelen daartoe heeft uitgenodigd. Indien de bindende voordracht niet tijdig is opgemaakt, is de desbetreffende algemene vergadering van aandeelhouders vrij in de benoeming. Zij die voor de vervulling van een vacature worden voorgedragen, kunnen in dezelfde vergadering niet voor de vervulling van een andere vacature worden voorgedragen.



- 32.5 Zo spoedig mogelijk na het ontstaan van een vacature, zal de raad van bestuur aan de houders van prioriteitsaandelen de brieven uitsturen als bedoeld in de eerste zin van lid 4. Het recht van houders van prioriteitsaandelen om een bindende voordracht te doen – als bedoeld in het vorige lid, wordt niet aangetast door het uitblijven van het schrijven – van de raad van bestuur.
- 32.6 De raad van commissarissen kan een niet bindende voordracht doen bestaande uit één persoon, tenzij de vergadering van houders van prioriteitsaandelen een bindende – voordracht heeft gedaan zoals bedoeld in lid 4.
- 32.7 De voordracht wordt opgenomen als agendapunt in de oproeping tot de algemene – vergadering, waarin de benoeming aan de orde wordt gesteld, tezamen met vermelding van wie de voordracht heeft gedaan.
- 32.8 In het geval door de vergadering van houders van prioriteitsaandelen geen bindende – voordracht als bedoeld in lid 4 is gedaan, kan een besluit tot benoeming van een – persoon tot lid van de raad van bestuur die niet door de raad van commissarissen is – voorgedragen worden genomen met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, indien die meerderheid meer dan de helft van het geplaatste – kapitaal vertegenwoordigt.
- 32.9 Indien de algemene vergadering van aandeelhouders geen persoon heeft benoemd op basis van een voordracht als bedoeld in lid 6 en geen andere persoon met – inachtneming van deze statuten is benoemd, zal binnen drie maanden na de datum van de oorspronkelijke algemene vergadering van aandeelhouders, een tweede algemene vergadering van aandeelhouders bijeengeroepen worden. De bepalingen van de leden 4 tot en met 8 van dit artikel zijn van toepassing op deze tweede algemene vergadering van aandeelhouders.
- 32.10 Een besluit tot ontslag van een lid van de raad van bestuur kan door de algemene – vergadering van aandeelhouders slechts worden genomen met ten minste tweederde – van de uitgebrachte stemmen indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal – aanwezig is, tenzij de raad van commissarissen het ontslag zelf voorstelt.
- 32.11 Voordrachten voor personen gedaan door aandeelhouders teneinde in een vacature te voorzien dienen te voldoen aan de vereisten van lid 4 van artikel 46 van deze statuten.
- 32.12 Een tweede algemene vergadering van aandeelhouders als bedoeld in artikel 120, lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, kan niet worden bijeengeroepen.

### **Artikel 33**

De bevoegdheden van de raad van bestuur blijven onaangetast wanneer het aantal van zijn – leden geringer wordt dan overeenkomstig artikel 32, lid 1, is vastgesteld.

### **BEZOLDIGING**

### **Artikel 34**

- 34.1 De vennootschap heeft een beleid op het terrein van de bezoldiging van de raad van – bestuur. Het beleid wordt vastgesteld door de algemene vergadering van – aandeelhouders op voorstel van de raad van commissarissen.
- 34.2 De bezoldiging van de leden van de raad van bestuur wordt met inachtneming van het beleid, bedoeld in het vorige lid, vastgesteld door de raad van commissarissen. Een – voorstel met betrekking tot regelingen voor de bezoldiging van leden van de raad van – bestuur in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen behoeft de –



goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders. In het voorstel moet – ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan – de raad van bestuur mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging.

#### **Artikel 35**

- 35.1 Met goedkeuring van de raad van commissarissen verdeelt de raad van bestuur zijn – taak over de leden. De raad van commissarissen benoemt één van de leden van de – raad van bestuur tot voorzitter en kan voorts uit diens midden één of meer – plaatsvervangende voorzitters benoemen.
- 35.2 De raad van bestuur benoemt al dan niet uit zijn midden één of meer secretarissen. –
- 35.3 De besluiten van de raad van bestuur worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen; blanco stemmen worden als niet uitgebracht beschouwd. In geval van mondelinge stemming wordt het zich onthouden van stem als een blanco – stem aangemerkt.
- 35.4 Indien er meer dan twee leden van de raad van bestuur in functie zijn beslist bij staking van stemmen de voorzitter of degene, die hem vervangt.
- 35.5 De raad van bestuur stelt een bestuursreglement op, inhoudende bepalingen met – betrekking tot, onder andere, tegenstrijdig belang tussen de vennootschap en een lid – van de raad van bestuur.
- 35.6 Het opstellen en het wijzigen van het bestuursreglement door de raad van bestuur – geschiedt na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.
- 35.7 De raad van bestuur kan ook besluiten buiten vergadering nemen, mits deze besluiten schriftelijk, per fax of per een ander in het maatschappelijk verkeer voor schriftelijke – vastlegging gebruikelijk communicatiemiddel worden genomen en alle leden van de – raad van bestuur zich ten gunste van het desbetreffende voorstel hebben uitgesproken.
- 35.8 De raad van bestuur kan een of meer van zijn bevoegdheden en werkzaamheden – geheel of ten dele doen uitoefenen door een of meer daartoe door de raad van bestuur aangewezen leden van de raad van bestuur.

#### **Artikel 36**

- 36.1 Bij belet of ontstentenis van één of meer van zijn leden zijn de overige leden van de – raad van bestuur tijdelijk met het gehele bestuur belast. De raad van commissarissen – kan echter tijdelijk in de waarneming van de bestuursfunctie voorzien en ook één of – meer van zijn leden met die waarneming belasten.
- 36.2 Bij belet of ontstentenis van alle leden van de raad van bestuur is de raad van – commissarissen met het bestuur belast. De raad kan in dat geval echter ook tijdelijk in de waarneming van het bestuur voorzien en ook één of meer van zijn leden met die – waarneming belasten.

#### **Artikel 37**

- 37.1 Een lid van de raad van bestuur kan door de raad van commissarissen en door de – algemene vergadering van aandeelhouders in zijn functie worden geschorst. Een lid – van de raad van commissarissen kan door de algemene vergadering van – aandeelhouders in zijn functie worden geschorst. Een besluit van de algemene – vergadering van aandeelhouders tot schorsing van een lid van de raad van bestuur of – van een lid van de raad van commissarissen kan slechts worden genomen met een –



meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen. Artikel 120, lid 3 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is niet van toepassing.

37.2 Aan een geschorst lid van de raad van bestuur wordt de gelegenheid gegeven zich in een binnen drie maanden na de schorsing te houden algemene vergadering van aandeelhouders te verantwoorden.

37.3 Een schorsing vervalt indien deze niet binnen drie maanden door ontslag is gevolgd.

### **VRIJWARING VAN LEDEN VAN DE RAAD VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN**

#### **Artikel 38**

Voor zover uit de wet niet anders voortvloeit, worden aan leden en aan voormalige leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen vergoed:

- (i) de redelijke kosten van het voeren van verdediging tegen aanspraken wegens een handelen of nalaten in de uitoefening van hun functie of van een andere functie die zij op verzoek van de vennootschap vervullen of hebben vervuld;
- (ii) eventuele schadevergoedingen of boetes die zij verschuldigd zijn wegens een hierboven onder (i) vermeld handelen of nalaten;
- (iii) de redelijke kosten van het optreden in andere rechtsgedingen waarin zij als lid van de raad van bestuur of lid van de raad van commissarissen of als voormalig lid van de raad van bestuur of van de raad van commissarissen zijn betrokken met uitzondering van de gedingen waarin zij in hoofdzaak een eigen vordering geldend maken.

Een betrokkene heeft geen aanspraak op de vergoeding als hiervoor bedoeld indien en voor zover (i) door de Nederlandse rechter bij gewijsde is vastgesteld dat het handelen of nalaten van de betrokkene kan worden gekenschetst als opzettelijk, bewust roekeloos of ernstig verwijtbaar, tenzij uit de wet anders voortvloeit of zulks in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn of (ii) de kosten of het vermogensverlies van de betrokkene is gedekt door een verzekering en de verzekeraar deze kosten of dit vermogensverlies heeft uitbetaald. De vennootschap kan ten behoeve van de betrokkenen verzekeringen tegen aansprakelijkheid afsluiten. De raad van commissarissen kan ten aanzien van leden van de raad van bestuur en de raad van bestuur kan ten aanzien van leden van de raad van commissarissen bij overeenkomst nadere uitvoering geven aan het vorenstaande.

### **BOEKJAAR EN JAARREKENING**

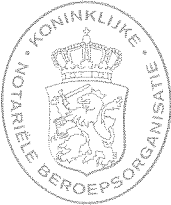
#### **Artikel 39**

Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

#### **Artikel 40**

40.1 De raad van bestuur biedt jaarlijks uiterlijk op een door de raad van commissarissen te bepalen tijdstip een balans per eenendertig december van het afgelopen boekjaar en een winst- en verliesrekening over het afgelopen boekjaar met de toelichting op deze stukken, een en ander hierna gezamenlijk aan te duiden met het woord jaarrekening, aan de raad van commissarissen ter beoordeling aan. De jaarrekening gaat vergezeld van het jaarverslag en van de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar moeten worden gesteld.

40.2 De raad van commissarissen onderzoekt de jaarrekening en neemt daarbij kennis van het verslag van de raad van bestuur, het verslag en de verklaring van de



- Registeraccountant die overeenkomstig lid 3 is benoemd alsmede de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar moeten worden gesteld.
- 40.3 De algemene vergadering van aandeelhouders benoemt een registeraccountant of een organisatie van registeraccountants (de "Registeraccountant") teneinde de jaarrekening te onderzoeken en daaromtrent een verslag uit te brengen en een verklaring af te leggen. De Registeraccountant brengt het verslag en de verklaring ter kennis van de raad van commissarissen en van de raad van bestuur.
- 40.4 De Registeraccountant kan in de algemene vergadering over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevraagd door vergadergerechtigden. De Registeraccountant zal derhalve worden uitgenodigd de algemene vergadering bij te wonen en is daarin bevoegd het woord te voeren.

#### **Artikel 41**

- 41.1 Van de dag van de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders, bestemd ter behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag, tot de afloop van die vergadering zijn de jaarrekening, het verslag van de raad van bestuur, de verklaring van de Registeraccountant, alsmede de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar moeten worden gesteld, algemeen verkrijgbaar.
- 41.2 Voor zover dat mogelijk is, moet de algemeen verkrijgbaar gestelde jaarrekening door alle leden van de raad van bestuur en alle commissarissen zijn ondertekend.
- 41.3 Indien de ondertekening van een of meer leden van de raad van bestuur of commissarissen ontbreekt, wordt de reden daarvan op het stuk medegedeeld.

#### **INTERIMDIVIDEND**

##### **Artikel 42**

- 42.1 Met goedkeuring van de raad van commissarissen kan de raad van bestuur, met inachtneming van artikel 105, vierde lid, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, besluiten tot een tussentijdse uitkering ten laste van de winst over het lopende boekjaar, de agioreserve dan wel ten laste van enige andere reserve, niet zijnde een wettelijke reserve en onverminderd het bepaalde in artikel 43, lid 6.
- 42.2 Een dergelijke tussentijdse uitkering kan geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen worden gedaan en kan ook uitsluitend op één soort aandelen of één of meer series van een soort aandelen geschieden.

#### **WINSTBESTEMMING EN UITKERINGEN**

##### **Artikel 43**

- 43.1 Uit de winst, zoals die blijkt uit de vastgestelde winst- en verliesrekening wordt allereerst, zo mogelijk, op elk preferent aandeel van iedere serie een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage berekend over het nominale bedrag, vermeerderd met het bedrag aan agio dat werd gestort bij de eerste uitgifte van preferente aandelen van de desbetreffende serie, en welk percentage is gerelateerd aan het gemiddelde effectieve rendement op "Nederlandse staatsleningen algemeen in euro met een resterende looptijd van 9 tot 10 jaar", berekend en bepaald op de wijze als hierna vermeld.



- 43.2 De berekening van het percentage van het dividend voor de preferente aandelen ——— geschiedt door het rekenkundig gemiddelde per dag te nemen van het gemiddelde ——— effectieve rendement van de in lid 1 bedoelde leningen, zoals opgemaakt door het ——— Centraal Bureau voor de Statistiek en gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van ——— Euronext Amsterdam N.V. over de laatste twintig beursdagen, voorafgaande aan de ——— dag waarop voor het eerst preferente aandelen van de desbetreffende serie worden ——— uitgegeven respectievelijk waarop het dividendpercentage wordt aangepast, eventueel verlaagd of verhoogd met maximaal twee procent, afhankelijk van de dan geldende ——— marktomstandigheden, al naar gelang de raad van bestuur onder goedkeuring van de ——— raad van commissarissen daartoe besluit, welke verlaging of verhoging per serie kan ——— verschillen. ———
- 43.3 Voor het eerst per één januari van het kalenderjaar volgend op de dag nadat tien jaar ——— zijn verstreken sedert de dag waarop voor het eerst preferente aandelen van een ——— bepaalde serie zijn uitgegeven en telkenmale tien jaar nadien, zal het ——— dividendpercentage van alle preferente aandelen van die serie worden aangepast aan het alsdan gemiddelde effectieve rendement van de staatsleningen, berekend en ——— bepaald op de wijze als in lid 2 vermeld. ———
- 43.4 Indien en voor zover de winst niet voldoende is om de in lid 1 van dit artikel bedoelde ——— uitkering volledig te doen, zal het tekort worden uitgekeerd ten laste van de reserves, ——— voor zover zulks wettelijk is toegestaan. Indien en voor zover de in lid 1 van dit artikel ——— bedoelde uitkering ook niet ten laste van de reserves kan worden gedaan, vindt in de ——— daarop volgende boekjaren het in lid 1 en het in de leden 6 en 7 bepaalde eerst ——— toepassing nadat het tekort is ingehaald. Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid ——— worden de houders van preferente aandelen van de verschillende series naar rato van het gestorte bedrag per serie gelijk behandeld. ———
- 43.5 Indien de uitgifte van preferente aandelen van een serie plaatsvindt gedurende de loop van een boekjaar, zal over dat boekjaar het dividend op de desbetreffende serie ——— preferente aandelen naar rato tot de eerste dag van uitgifte worden verminderd. ———
- 43.6 De raad van bestuur is bevoegd, met goedkeuring van de raad van commissarissen te bepalen welk gedeelte van de winst die na toepassing van het in de vorige leden ——— bepaalde overblijft, zal worden gereserveerd. De resterende winst staat, met ——— inachtneming van het bepaalde in lid 7, ter beschikking van de algemene vergadering ——— van aandeelhouders, met dien verstande dat op de preferente aandelen geen verdere ——— dividenduitkering zal geschieden. ———
- 43.7 Uit de resterende winst worden, voor zover mogelijk, achtereenvolgens de volgende ——— uitkeringen gedaan: (a) aan de houders van prioriteitsaandelen: zes procent van het ——— nominale bedrag per aandeel of zoveel minder als de wettelijke rente zoals vermeld in artikel 13, lid 1, bedraagt, cumulatief en derhalve vermeerderd met eventuele ——— achterstallige dividenden; (b) aan de houders van gewone aandelen: een zodanig ——— bedrag per aandeel als de resterende winst, verminderd met voormelde uitkeringen en met eventueel door de algemene vergadering van aandeelhouders te bepalen ——— reserveringen, toelaat. ———
- 43.8 Onverminderd het bepaalde in lid 4 van dit artikel en artikel 20, lid 4, zijn uitsluitend de houders van gewone aandelen gerechtigd tot uitkeringen die worden gedaan ten laste



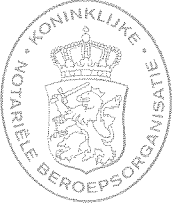


van reserves die worden gevormd op grond van het bepaalde in lid 7, sub (b) van dit artikel.

- 43.9 Onverminderd het bepaalde in artikel 42 en lid 8 van dit artikel kan de algemene vergadering van aandeelhouders slechts beschikken over reserves van de vennootschap op een voorstel van de raad van bestuur dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

**Artikel 44**

- 44.1 Uitkeringen op grond van de artikelen 20, lid 4, 42 of 43 zullen betaalbaar zijn vanaf een door de raad van bestuur te bepalen datum. De datum waarop een uitkering voor het eerst betaalbaar is, kan ten aanzien van aandelen waarvoor aandeelbewijzen aan toonder in omloop zijn of ten aanzien van aandelen volgens model I een andere zijn dan die ten aanzien van aandelen waarvoor aandeelbewijzen volgens model II in omloop zijn.
- 44.2 Uitkeringen op grond van de artikelen 20, lid 4, 42 en 43 zullen betaalbaar zijn op het/de door de raad van bestuur te bepalen adres of adressen in Nederland, zomede op ten minste één adres in elk ander land waar de desbetreffende aandelen op verzoek van de vennootschap tot een officiële notering zijn toegelaten.
- 44.3 Ten aanzien van uitkeringen in contanten op de aandelen volgens model I stelt de raad van bestuur de betalingswijze vast.
- 44.4 Uitkeringen in contanten op grond van artikel 42 of 43, betrekking hebbende op aandelen waarvoor aandeelbewijzen volgens model II in omloop zijn, zullen, indien en voor zover deze uitkeringen buiten Nederland betaalbaar zijn gesteld, worden betaald in de valuta van het betrokken land, berekend op basis van de relevante *Euro foreign exchange reference rate* zoals gepubliceerd door de Europese Centrale Bank. Indien en voor zover de vennootschap op de eerste dag waarop de uitkering betaalbaar is, als gevolg van overheidsmaatregelen of andere buitengewone omstandigheden buiten haar macht niet in staat is op de buiten Nederland aangewezen plaats of in de betrokken buitenlandse valuta te betalen, is de raad van bestuur bevoegd in plaats daarvan een of meer plaatsen in Nederland aan te wijzen. In dat geval is het in de eerste zin van dit lid bepaalde niet langer van toepassing.
- 44.5 Tot een uitkering op grond van de artikelen 20, lid 4, 42 of 43 op aandelen op naam is diegene gerechtigd, te wiens name het aandeel is gesteld op de door de raad van bestuur met betrekking tot iedere uitkering voor de onderscheiden modellen van aandelen te bepalen datum.
- 44.6 Kennisgevingen betreffende uitkeringen, alsmede betreffende data en plaatsen als bedoeld in de voorgaande leden van dit artikel, worden aangekondigd op de website van de vennootschap alsmede op de wijze als voorgeschreven door een effectenbeurs waar de aandelen op verzoek van de vennootschap tot een officiële notering zijn toegelaten, en daarnaast nog op zodanige wijze als de raad van bestuur wenselijk acht.
- 44.7 Uitkeringen in contanten op grond van de artikelen 20, lid 4, 42 of 43, welke binnen vijf jaren na de aanvang van de tweede dag waarop zij opeisbaar zijn geworden niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 44.8 In geval van een uitkering in de vorm van aandelen aan toonder in de vennootschap zullen de aandelen welke niet zijn opgevraagd binnen een door de raad van bestuur te



bepalen termijn worden verkocht voor rekening van de rechthebbenden die de aandelen niet hebben opgevraagd. De netto-opbrengst van een zodanige verkoop blijft daarna, in verhouding tot ieders recht, ter beschikking van de rechthebbenden; het recht op de opbrengst vervalt echter, indien en voor zover de opbrengst niet binnen vijf jaren na de aanvang van de tweede dag waarop de uitkering betaalbaar is geworden, is opgevorderd.

- 44.9 In geval van een uitkering op aandelen op naam in de vorm van aandelen in de vennootschap, zullen deze aandelen in het register van aandelen worden bijgeschreven. Aan houders van aandelen volgens model II zal een aandeelbewijs volgens model II tot een nominaal bedrag gelijk aan de bijschrijving worden uitgereikt.
- 44.10 De raad van bestuur kan, om naar zijn oordeel gegronde redenen en onder zodanige voorwaarden als hij nodig zal oordelen, van het in dit artikel bepaalde afwijken.
- 44.11 Het in dit artikel bepaalde vindt overeenkomstige toepassing ten aanzien van uitkeringen die niet plaats vinden op grond van de artikelen 20, lid 4, 42 of 43.

#### **VERGADERGERECHTIGDEN. UITOEFENING RECHTEN AANDEELHOUDERS EN ANDERE VERGADERGERECHTIGDEN**

##### **Artikel 45**

- 45.1 In deze statuten worden onder vergadergerechtigden verstaan:
- (a) aandeelhouders van de vennootschap;
  - (b) houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen; en
  - (c) houders van een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op aandelen in het kapitaal van de vennootschap, met uitzondering van de houders van een zodanig recht waar het stemrecht op de betrokken aandelen bij de aandeelhouder berust en waar bij de vestiging of overdracht van het desbetreffende recht de rechten zijn onthouden die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.
- 45.2 In deze statuten worden onder stemgerechtigde vergadergerechtigden verstaan:
- (a) stemgerechtigde aandeelhouders van de vennootschap;
  - (b) houders van een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, die het stemrecht hebben op de aandelen waarop het recht van vruchtgebruik of pandrecht betrekking heeft.
- 45.3 Met inachtneming van de wettelijke bepalingen van dwingend recht en van het bepaalde in deze statuten kan de raad van bestuur nadere voorschriften geven betreffende de wijze waarop de aandeelhouders en andere vergadergerechtigden hun rechten kunnen uitoefenen.

#### **ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

##### **Artikel 46**

- 46.1 De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden ter keuze van de raad van bestuur gehouden te Amsterdam, Arnhem, Rotterdam, 's-Gravenhage, Utrecht, Hoofddorp, Amstelveen, Noordwijk of Apeldoorn.
- 46.2 De oproepingen tot deze vergaderingen geschieden door de raad van bestuur of de raad van commissarissen op de wettelijke toegestane wijze (daaronder mede begrepen een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging) alsmede op de wijze



- als voorgeschreven door een effectenbeurs waar de aandelen op verzoek van de —  
vennootschap tot een officiële notering zijn toegelaten, en daarnaast nog op zodanige —  
wijze als de raad van bestuur wenselijk acht. \_\_\_\_\_
- 46.3 De oproeping geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn. \_\_\_\_\_
- 46.4 Eén of meer vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste  
gedeelte van het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of, volgens de \_\_\_\_\_  
prijscourant van Euronext Amsterdam N.V., ten minste een waarde vertegenwoordigen  
van vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000,--), kunnen voorstellen ter behandeling \_\_\_\_\_  
indienen, mits deze uiterlijk zestig dagen voor de dag van de vergadering schriftelijk ten  
kantore van de vennootschap zijn ingediend. De raad van bestuur behoudt zich echter  
het recht voor, voor zover wettelijk toegestaan, om voorstellen van \_\_\_\_\_  
vergadergerechtigden niet op de agenda op te nemen, indien hij van oordeel is dat —  
belangen van de vennootschap zich daartegen kennelijk verzetten. \_\_\_\_\_
- 46.5 Verzoeken als bedoeld in het vorige lid alsmede verzoeken als bedoeld in artikel 110, —  
eerste lid, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek kunnen elektronisch worden ingediend. —  
Verzoeken als bedoeld in de vorige zin dienen te voldoen aan door de raad van bestuur  
vast te stellen voorwaarden, welke voorwaarden op de website van de vennootschap —  
wordt geplaatst. \_\_\_\_\_

#### **Artikel 47**

- 47.1 Onverminderd het overigens in dit artikel bepaalde hebben de leden van de raad van —  
commissarissen en van de raad van bestuur en vergadergerechtigden toegang tot de —  
algemene vergadering van aandeelhouders. \_\_\_\_\_
- 47.2 Iedere vergadergerechtigde is bevoegd, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk \_\_\_\_\_  
gevolmachtigde, de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, daarin het  
woord te voeren en, voor zover het stemrecht aan hem toekomt, het stemrecht uit te —  
oefenen, mits hij zijn voornemen hiertoe uiterlijk op de in de oproeping te vermelden —  
dag, welke dag niet eerder dan zeven dagen voor die van een vergadering kan zijn, —  
heeft bekendgemaakt, ter plaatse in de oproeping te vermelden (de dag van \_\_\_\_\_  
bekendmaking en de dag van de vergadering niet meegerekend). \_\_\_\_\_
- 47.3 De raad van bestuur kan besluiten dat door middel van een elektronisch \_\_\_\_\_  
communicatiemiddel kennis kan worden genomen van de verhandelingen ter \_\_\_\_\_  
vergadering. \_\_\_\_\_  
Voorts kan de raad van bestuur besluiten dat iedere (stemgerechtigde) \_\_\_\_\_  
vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch \_\_\_\_\_  
communicatiemiddel, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde, het —  
stemrecht uit te oefenen en/of aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel  
te nemen. Daartoe is vereist dat de (stemgerechtigde) vergadergerechtigde via het —  
elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kennis —  
kan nemen van de verhandelingen ter vergadering. De raad van bestuur kan \_\_\_\_\_  
voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, —  
welke voorwaarden bij de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders  
bekend worden gemaakt en op de website van de vennootschap worden geplaatst. —
- 47.4 Als vergadergerechtigde of stemgerechtigde vergadergerechtigde hebben te gelden zij  
die op het wettelijk voorgeschreven tijdstip die rechten hebben en als zodanig zijn —



- ingeschreven in een door het bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering van aandeelhouders vergadergerechtigde of stemgerechtigde vergadergerechtigde zou zijn. \_\_\_\_\_
- Bij de oproeping voor de vergadering wordt het tijdstip van registratie vermeld alsmede de wijze waarop de vergadergerechtigden of stemgerechtigde vergadergerechtigden — zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen. — Een en ander in afwijking van het bepaalde in lid 2 van dit artikel. \_\_\_\_\_
- 47.5 De raad van bestuur kan besluiten dat stemgerechtigde vergadergerechtigden binnen — een door de raad van bestuur vast te stellen periode voorafgaande aan de algemene — vergadering van aandeelhouders, welke periode niet eerder kan aanvangen dan het in het vorige lid bedoelde registratietijdstip, via een door de raad van bestuur te bepalen — elektronisch communicatiemiddel hun stem kunnen uitbrengen. Stemmen uitgebracht in overeenstemming met het in de vorige zin bepaalde, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. \_\_\_\_\_
- 47.6 De vergadergerechtigde die zich door een schriftelijk gevolmachtigde ter algemene — vergadering wil doen vertegenwoordigen, is verplicht de volmacht in te leveren uiterlijk op een datum en ter plaatse als in de oproeping te vermelden. \_\_\_\_\_
- 47.7 Geschillen over de vraag of een vergadergerechtigde of gevolmachtigde zich voldoende heeft gelegitimeerd ter bijwoning van de algemene vergadering van aandeelhouders en ter uitoefening van het stemrecht, en alle andere vragen die verband houden met de — goede gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de voorzitter van die — vergadering. \_\_\_\_\_
- 47.8 Omtrent de toegang van anderen dan die, welke krachtens dit artikel daartoe gerechtigd zijn, beslist de voorzitter van de vergadering. \_\_\_\_\_
- 47.9 Voor de toepassing van dit artikel is de vennootschap bevoegd om op verklaringen van de houders van registers als vermeld in dit artikel of in de oproeping en op verklaringen van instanties of Intermediairs die betrokken zijn bij het vaststellen van wie — vergadergerechtigde of stemgerechtigde vergadergerechtigde is, af te gaan. \_\_\_\_\_
- Artikel 48** \_\_\_\_\_
- 48.1 De leiding van de algemene vergadering van aandeelhouders berust bij de voorzitter — van de raad van commissarissen, ingeval van diens afwezigheid bij een — plaatsvervangende voorzitter en bij afwezigheid van alle plaatsvervangende voorzitters bij een van de andere commissarissen. \_\_\_\_\_
- 48.2 Indien geen commissaris aanwezig is, voorziet de vergadering in het voorzitterschap. —
- Artikel 49** \_\_\_\_\_
- 49.1 Van het verhandelde in de algemene vergadering worden notulen gehouden door een — secretaris van de raad van commissarissen, of, indien geen secretaris aanwezig is, — door degene die door de voorzitter van de vergadering daartoe wordt aangewezen. —
- 49.2 De notulen worden ter vaststelling voorgelegd aan de voorzitter en de secretaris van de betrokken vergadering. Als bewijs van de vaststelling geldt de ondertekening door deze beiden van de notulen. Bij ontstentenis of belet van de voorzitter en/of de secretaris van de vergadering wordt ieder van de afwezigen vervangen door een plaatsvervanger die door de voorzitter van de raad van commissarissen wordt aangewezen uit degenen die op de betrokken vergadering aanwezig waren. \_\_\_\_\_



- 49.3 Het bepaalde in de vorige leden is niet van toepassing indien en voorzover van het —  
verhandelde in de vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. —
- 49.4 Een certificaat, getekend door de voorzitter en de secretaris van de betreffende —  
vergadering, inhoudende de bevestiging dat de algemene vergadering een bepaald —  
besluit heeft genomen, geldt als bewijs van een dergelijk besluit tegenover derden. —

**Artikel 50**

- 50.1 In de algemene vergadering worden, voorzover de wet of deze statuten geen grotere —  
meerderheid voorschrijven, alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de  
uitgebrachte stemmen. —
- 50.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht beschouwd. —
- 50.3 Wanneer bij verkiezing van personen niet bij de eerste stemming de volstreekte —  
meerderheid is verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats; wordt alsdan weer —  
geen volstreekte meerderheid verkregen, dan wordt herstemd tussen de twee personen,  
die bij de tweede stemming het grootste aantal stemmen op zich verenigden en is hij —  
gekozen op wie de meeste stemmen zijn uitgebracht. Zijn op beiden evenveel stemmen  
uitgebracht, dan beslist de voorzitter. Indien bij de vorenbedoelde tweede stemming —  
meer dan twee personen het grootste aantal stemmen op zich verenigden, beslist de —  
voorzitter der vergadering welke twee personen van hen voor herstemming in —  
aanmerking komen. —
- 50.4 In afwijking van het bepaalde in lid 3, tweede zin, geldt dat, ingeval de stemmen staken  
ten aanzien van de vervulling van een vacature waarvoor een bindende voordracht is —  
opgesteld, de persoon die als eerste op die voordracht staat vermeld, geacht wordt de  
meeste stemmen te hebben verenigd. —
- 50.5 Ingeval de stemmen staken bij een andere stemming dan over de verkiezing van een —  
persoon, beslist de voorzitter der vergadering. —

**Artikel 51**

Onverminderd het bepaalde in artikel 5, lid 7 en artikel 6, lid 2, geeft elk gewoon aandeel en elk —  
preferent aandeel recht op één stem en elk prioriteitsaandeel recht op tweehonderd stemmen. —

**Artikel 52**

De voorzitter bepaalt de wijze van stemming, daaronder begrepen de mogelijkheid van stemming  
bij acclamatie. Indien één of meer stemgerechtigde vergadergerechtigden zich van stemming —  
willen onthouden of tegen het desbetreffende voorstel willen stemmen en alle overige —  
stemgerechtigde vergadergerechtigden bij acclamatie het voorstel aanvaarden wordt desverzocht  
aantekening gemaakt van het aantal stemmen dat wordt onthouden of uitgebracht tegen het —  
betreffende voorstel. —

**Artikel 53**

- 53.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt uiterlijk in de maand juni  
gehouden. —
- 53.2 De agenda voor de in het vorige lid bedoelde vergadering bevat ten minste de volgende  
onderwerpen: —
- (a) de behandeling van het schriftelijke jaarverslag van de raad van bestuur omtrent  
de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur; —
  - (b) de vaststelling van de jaarrekening; —



- (c) het bespreken van elke verandering in het beleid van de vennootschap ten aanzien van toevoegingen aan reserves en ten aanzien van dividend;
- (d) - met inachtneming van artikel 43 - de winstbestemming; en indien van toepassing, het voorstel tot uitkering van dividend.

De hiervoor bedoelde onderwerpen behoeven op die agenda niet te worden opgenomen, indien de termijn voor het algemeen verkrijgbaar stellen van de jaarrekening en het jaarverslag bij of krachtens de wet is verlengd of een voorstel daartoe op die agenda is geplaatst.

- 53.3 Indien de agenda van de algemene vergadering als punt bevat het verlenen van decharge van de leden van de raad van bestuur en de leden van de raad van commissarissen ter zake van de uitoefening van hun functies in het betrokken boekjaar, dan zal het punt van decharge als apart punt voor de raad van bestuur respectievelijk de raad van commissarissen op de agenda worden opgenomen.

#### **VERGADERING VAN HOUDERS VAN AANDELEN VAN EEN BEPAALDE SOORT**

##### **Artikel 54**

- 54.1 Een vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort zal worden bijeengeroepen, zo dikwijls de raad van bestuur en/of de raad van commissarissen daartoe besluit(en) en zo dikwijls een besluit van een zodanige vergadering krachtens de statuten vereist is.
- 54.2 De artikelen 6, lid 3 en 45 tot en met 52 vinden overeenkomstige toepassing voor zover daarvan hieronder niet wordt afgeweken.

#### **VERGADERING VAN HOUDERS VAN PRIORITEITSAANDELEN, VAN PREFERENTE AANDELEN OF PREFERENTE AANDELEN VAN EEN BEPAALDE SOORT**

##### **Artikel 55**

- 55.1 De oproepingen tot vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen, van houders van preferente aandelen respectievelijk van houders van preferente aandelen van een bepaalde serie geschieden schriftelijk aan de adressen van de desbetreffende aandeelhouders, zoals vermeld in het aandelenregister, met inachtneming van een termijn van acht dagen, de dag van verzending van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.
- 55.2 Houders van prioriteitsaandelen, preferente aandelen of preferente aandelen van een bepaalde serie kunnen alle besluiten, welke zij in een vergadering kunnen nemen, ook buiten vergadering nemen. Buiten vergadering kan een besluit slechts worden genomen, indien het verzoek daartoe van een lid van de raad van bestuur of een commissaris uitgaat en alle houders van prioriteitsaandelen, preferente aandelen of preferente aandelen van een bepaalde serie zich schriftelijk vóór het desbetreffende voorstel hebben uitgesproken. Van het besluit wordt door de voorzitter van de raad van commissarissen in het notulenregister der vergadering van houders van prioriteitsaandelen, preferente aandelen of preferente aandelen van een bepaalde serie melding gemaakt, welke vermelding door hem wordt getekend en in de eerstvolgende vergadering van houders van prioriteitsaandelen, preferente aandelen of preferente aandelen van een bepaalde serie wordt voorgelezen; bovendien worden de bescheiden, waaruit het besluit blijkt, in het notulenregister bewaard.

##### **Artikel 56**



- 56.1 Houders van prioriteitsaandelen kunnen zich in vergaderingen van houders van die aandelen doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gemachtigde, die zelf ofwel eveneens houder van een of meer van dergelijke aandelen, ofwel lid van de raad van bestuur of de raad van commissarissen van de vennootschap, notaris, advocaat of registeraccountant moet zijn.
- 56.2 Een houder van prioriteitsaandelen, die zijn aandelen op grond van het bepaalde in artikel 13, lid 4 moet aanbieden, kan aan deze aandelen geen recht tot toegang tot een vergadering van houders van prioriteitsaandelen ontnemen, ook niet wanneer deze zijn aangeboden doch nog niet overgedragen. Geen stemrecht kan in een vergadering van houders van prioriteitsaandelen worden uitgeoefend voor aandelen, waarvan de houders niet tot het bijwonen van die vergadering gerechtigd zijn.
- 56.3 In een vergadering, waarin het gehele in de vorm van prioriteitsaandelen geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen, mits met algemene stemmen, geldige besluiten worden genomen, ook indien de voorschriften omtrent de plaats der vergadering, de wijze van oproeping, de termijn van oproeping en het bij de oproeping vermelden der te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen.

#### **STATUTENWIJZIGING EN ONTBINDING**

##### **Artikel 57**

- 57.1 De algemene vergadering van aandeelhouders kan alleen een besluit nemen tot wijziging van de statuten indien voldaan is aan het bepaalde in de leden 2, 4, 5, en 6 van dit artikel.
- 57.2 Wanneer aan de algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moet dit bij de oproeping worden vermeld, terwijl tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ter inzage voor iedere aandeelhouder en andere vergadergerechtigde, als nader omschreven in artikel 45 lid 1, tot na afloop van de vergadering ten kantore van de vennootschap moet worden neergelegd.
- 57.3 Een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen met inachtneming van de vereisten die in dit artikel zijn omschreven en met ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen in een algemene vergadering van aandeelhouders, waarin ten minste tweederde van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Wanneer ter vergadering niet het vereiste kapitaal is vertegenwoordigd, kan een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden binnen vier weken na het tijdstip van de eerste vergadering, waarin een besluit tot ontbinding kan worden genomen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal, doch met ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen.  
Bij de oproeping tot deze vergadering wordt vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal.
- 57.4 Een voorstel tot wijziging van de statuten behoeft de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen. Een voorstel tot ontbinding van de vennootschap behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.
- 57.5 Wijziging van de statuten houdende verandering in de bijzondere rechten aan de houders van een serie van preferente aandelen toegekend, behoeft de voorafgaande



goedkeuring van de vergadering van houders van de desbetreffende serie preferente aandelen. \_\_\_\_\_

- 57.6 Tot statutenwijziging, houdende verandering in de bijzondere rechten aan de houders van prioriteitsaandelen toegekend, kan door de algemene vergadering van \_\_\_\_\_ aandeelhouders slechts worden besloten mits die verandering is goedgekeurd door een vergadering van houders van prioriteitsaandelen. Het besluit tot deze goedkeuring kan slechts worden genomen met een meerderheid, vertegenwoordigende ten minste \_\_\_\_\_ drierde van het uitstaande prioriteitsaandelenkapitaal. \_\_\_\_\_

### **VEREFFENING**

#### **Artikel 58**

- 58.1 Vereffening van de zaken van de vennootschap geschiedt door de raad van bestuur onder toezicht van de raad van commissarissen. \_\_\_\_\_
- 58.2 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten voor zover mogelijk van kracht. \_\_\_\_\_
- 58.3 Hetgeen resteert van het vermogen van de vennootschap na betaling van alle schulden en de kosten van de vereffening wordt als volgt verdeeld: \_\_\_\_\_
- (a) allereerst wordt, zoveel mogelijk, aan iedere houder van preferente aandelen uitgekeerd: \_\_\_\_\_
    - (i) het op zijn preferente aandelen nominaal gestorte bedrag, alsmede het op zijn preferente aandelen bij de uitgifte daarvan gestorte agio; \_\_\_\_\_
    - (ii) een bedrag gelijk aan het ingevolge artikel 43 te weinig op zijn preferente aandelen uitgekeerde; \_\_\_\_\_
    - (iii) een bedrag gelijk aan het in lid 1 van artikel 43 bedoelde percentage (zoals indien toepasselijk is aangepast op grond van het bepaalde in dat artikel lid 3) over het nominaal bedrag nadat dat bedrag is vermeerderd met het op zijn preferente aandelen bij de uitgifte daarvan gestorte agio, berekend over de periode, die aanvangt op de eerste dag van het laatste volledig verstreken boekjaar voorafgaande aan de ontbinding en die eindigt op de dag van de in dit artikel 58 lid 3 bedoelde uitkering op preferente aandelen, met dien verstande dat alle dividenden en interim-dividenden die over deze periode op zijn preferente aandelen zijn betaald, in mindering komen op de uitkering ingevolge het hier sub (iii) bepaalde. Indien er onvoldoende saldo is om de hiervoor bedoelde uitkeringen te plegen wordt het tekort ingehouden op de aan de houders van preferente aandelen te betalen bedragen, en wel naar rato van de bedragen waarop zij recht hebben; \_\_\_\_\_
  - (b) vervolgens wordt, zoveel mogelijk, aan de houders van prioriteitsaandelen het nominale bedrag van hun aandelen uitgekeerd; \_\_\_\_\_
  - (c) vervolgens wordt, zoveel mogelijk, aan de houders van gewone aandelen het nominale bedrag van hun aandelen uitgekeerd; \_\_\_\_\_
  - (d) hetgeen daarna overblijft strekt tot betaling van eventueel achterstallig dividend op de prioriteitsaandelen; \_\_\_\_\_
  - (e) hetgeen daarna overblijft wordt verdeeld onder de houders van gewone aandelen, naar gelang van ieders bezit daarvan. \_\_\_\_\_





**OVERGANGSBEPALINGEN**

**Artikel 59**

- 59.1 Een houder van een of meer aandeelbewijzen in de vorm van een mantel met een dividendblad bestaande uit een stel dividendbewijzen en al dan niet een talon (K-stukken), die na één januari negentienhonderdneenennegentig zijn aandeelbewijzen, waaronder voor zover nodig te begrijpen de mantel, de dividendbewijzen en het eventuele talon, niet bij de vennootschap heeft ingeleverd voor destijds een of meer aandeelbewijzen aan toonder (CF-stukken) kon de rechten verbonden aan dat aandeel niet uitoefenen zolang die omwisseling niet had plaats gehad. Vanaf deze statutenwijziging (op twee mei tweeduizendtwaalf) zal de voormelde omwisseling bij de vennootschap dienen plaats te vinden door inlevering van de aandeelbewijzen, waaronder voor zover nodig te begrijpen de mantel, de dividendbewijzen en het eventuele talon, waarna de aandeelhouder voor het aantal ingeleverde aandeelbewijzen zal worden bijgeschreven op het verzamelbewijs als bedoeld in artikel 8 lid 2. Zolang de laatst bedoelde omwisseling niet heeft plaats gehad kunnen de rechten verbonden aan een dit artikel bedoeld aandeel niet worden uitgeoefend.
- 59.2 Zoals reeds gold vanaf één januari negentienhonderdneenennegentig zal de vennootschap voor de omwisseling als bedoeld in lid 1 van dit artikel de door de raad van bestuur vast te stellen bedragen in rekening brengen.

Het stuk waaruit blijkt van het in de aanhef van deze akte vermelde besluit, wordt aan deze akte gehecht.

Van het bestaan van de volmacht is mij, notaris, genoegzaam gebleken.

Van de schriftelijke volmacht aan de comparant blijkt uit één (1) onderhandse akte van volmacht, die aan deze akte wordt gehecht.

Waarvan deze akte in minuut wordt verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na mededeling van de zakelijke inhoud van de akte, het geven van een toelichting daarop en na de verklaring van de comparant van de inhoud van de akte te hebben kennisgenomen en met beperkte voorlezing in te stemmen, wordt deze akte onmiddellijk na voorlezing van die gedeelten van de akte, waarvan de wet voorlezing voorschrijft, door de comparant, die aan mij, notaris, bekend is, en mij, notaris, ondertekend.

(get.): R.D. de Wit, M. van Olffen.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK

**DEED OF AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF**  
**AKZO NOBEL N.V.**  
**UNOFFICIAL TRANSLATION**

On the second day of May two thousand and twelve appears before me, Professor Martin van Olfen, notaris (civil-law notary) practising in Amsterdam:  
Roeland Dirk de Wit, residing at 2518 JP The Hague, the Netherlands, Koningin Emmakade 191A, born in Rotterdam, the Netherlands, on the twentieth day of July nineteen hundred and seventy-nine, whose identity has been established by means of passport with number NMB37F8H2, having the Dutch nationality, for the purpose hereof acting as attorney authorised in writing of **Akzo Nobel N.V.**, a public limited liability company, with corporate seat in Amsterdam and address at: 1077 ZZ Amsterdam, the Netherlands, Strawinskylaan 2555, with number Trade Register: 09007809.

The person appearing declares that on the twenty-third day of April two thousand and twelve the general meeting of shareholders of that same company resolved to amend the articles of association of this company.

Pursuant to that resolution the person appearing declares that he amends the company's articles of association such that these shall read in full as follows

**ARTICLES OF ASSOCIATION:**

**NAME**

**Article 1**

The name of the Company is Akzo Nobel N.V.

**REGISTERED OFFICE**

**Article 2**

The registered office of the Company is situated at Amsterdam, the Netherlands.

**OBJECTS**

**Article 3**

The objects of the Company are to participate directly or indirectly in partnerships, and in companies and other legal entities; to manage and finance such partnerships, companies, and legal entities; and to do all such things as are incidental to the attainment of the above objects, including providing security, whether or not for debts of third parties entering into and providing loans as well as the holding and administering of patents and other rights of intellectual property.

**CAPITAL AND SHARES; DEPOSITARY RECEIPTS**

**Article 4**

4.1 The authorized capital of the Company is one billion six hundred million nineteen thousand and two hundred euros (EUR 1,600,019,200). It is divided into:

- a. six hundred million (600,000,000) common shares of two euros (EUR 2) each, referred to in these Articles of Association (Articles) as "common shares";
  - b. two hundred million (200,000,000) cumulative preferred shares of two euros (EUR 2) each, divided into fifty series numbered 1 through 50 of four million (4,000,000) shares each, referred to in these Articles as "preferred shares"; and
  - c. forty-eight (48) priority shares of four hundred euros (EUR 400) each, referred to in these Articles as "priority shares."
- 4.2 Where these Articles refer to shares or shareholders, these terms shall be interpreted as including all classes of shares or the holders thereof, unless the contrary is expressly stipulated or apparent from the context.
- 4.3 With the approval of the Supervisory Board, the Board of Management shall have authority to cause the Company to sponsor the issue of depositary receipts for shares (depositary receipts).
- 4.4 The holders of depositary receipts issued without the sponsorship of the Company shall not have the rights that the law or these Articles confer on depositary receipt holders.

#### **SHARE ISSUES**

##### **Article 5**

- 5.1 Except as provided in the next sentence and paragraph 6, the Company may only issue authorized shares by virtue of a resolution of the General Meeting of Shareholders in accordance with a proposal of the Board of Management requiring the approval of the Supervisory Board. The General Meeting of Shareholders may empower the Board of Management, each time for a defined period of not more than five years, to issue authorized shares up to a maximum number to be stated for each class in the resolution conferring the power. For such an issue, the Board of Management shall require the approval of the Supervisory Board.
- 5.2 The validity of a resolution of the General Meeting of Shareholders for such issuance or empowerment shall require the prior or simultaneous approval of every group of holders of shares of the same class whose rights the issue will adversely affect.
- 5.3 Except as provided in the second subsection of Section 80 of Book 2 of the Dutch Civil Code, shares newly to be issued shall be fully paid up at the time of issue, and the price of issue shall not be below par. Priority shares shall be issued at par only.
- 5.4 With the approval of the Supervisory Board but without the prior approval of the General Meeting of Shareholders, the Board of Management may perform legal acts as referred to in the first and second subsections of Section 94 of Book 2 of the Dutch Civil Code.
- 5.5 With due observance of the provisions of Section 96a of Book 2 of the Dutch Civil Code, the General Meeting of Shareholders may authorize the Board of Management, each time for a defined period of not more than five years, to restrict or exclude the preemptive rights of shareholders which the said section allows them, but only regarding the shares issued pursuant to a resolution of the Board of Management.
- 5.6 The provisions of the above paragraphs of this article shall apply mutatis mutandis to the granting of subscription rights but shall not apply to the issue of shares to a person exercising a previously obtained subscription right.

- 5.7 If preferred shares will be issued, the Company shall, if necessary, arrange for such provisions or arrangements to the effect that the voting rights on the preferred shares are based on the fair value of the capital contribution on such shares in relation to the price of common shares.

### **TREASURY SHARES**

#### **Article 6**

- 6.1 With due observance of Dutch statutory law, the Company may acquire for a consideration fully paid-up shares in the Company's capital, as well as depositary receipts for such shares. For any such acquisition the Board of Management shall require the authorization of the General Meeting of Shareholders and the approval of the Supervisory Board.
- 6.2 The Company may not cast a vote in respect of treasury shares or of shares which it holds in usufruct or under a pledge. Nor may pledgees or usufructuaries of shares held by the Company cast a vote in respect of such shares if the pledge or usufruct was created by the Company. No vote may be cast in respect of shares of which the Company holds the depositary receipts.
- 6.3 In establishing whether a certain portion of the Company's capital is represented or whether a majority represents a certain portion, the par value of those shares in respect of which no vote may be cast shall be deducted.
- 6.4 In the determination of the allocation of an amount intended for payment of a dividend, treasury shares shall be excluded, unless a pledge or a usufruct attaches to such shares.

### **COMMON SHARES**

#### **Article 7**

Common shares shall be bearer shares or registered shares. The Company may, by resolution of the Board of Management and with the approval of the Supervisory Board, request the Central Institution (as defined below) to convert the shares included in the giro depot (*girodepot*) or a collective depot (*verzameldepot*) to registered shares in accordance with the provisions of the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*).

### **DEFINITIONS AND SHARE CERTIFICATE FOR ORDINARY BEARER SHARES.**

#### **Article 8**

- 8.1 The following definitions shall for the purpose of this article and otherwise in these articles of association have the following meaning, unless explicitly stated otherwise:
- Affiliated Institution: the party that pursuant to the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*) is admitted as affiliated institution (*aangesloten instelling*) and may hold a collective depot (*verzameldepot*) as referred to in this act;
- Intermediary: an intermediary (*intermediair*) as referred to in the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*);
- Participant: a participant in the collective depot (*verzameldepot*) as referred to in the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*);
- Central Institution: the central institution (*centraal instituut*) as referred to in the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*).
- 8.2 All common bearer shares will be included in one share certificate.

- 8.3 The person who, upon subscription for newly issued common shares and upon allotment of common shares, is entitled to one common share in the capital of the Company acquires a right to one common bearer share in the following manner (a) the Company enables the Central Institution to register an additional share on the share certificate, and (b) the person entitled thereto designates an Intermediary or the Central Institution which will credit him as Participant in its collective depot (*verzameldepot*) or the giro depot (*girodepot*).
- 8.4 The Company shall have - on behalf of the person(s) entitled thereto - deposit the share certificate with the Central Institution.
- 8.5 Without prejudice to the provisions of article 47.4, the Central Institution is charged with the administration of the share certificate and has been granted an irrevocable power of attorney to perform all necessary acts for that purpose on behalf of the person entitled thereto with respect to the shares concerned, including the acceptance, transfer and cooperation in the credit to and the debit from the share certificate.
- 8.6 The share certificate is signed by a member of the Board of Management.
- 8.7 If a share certificate is lost, the management board may issue a duplicate certificate, subject to such conditions as the Board of Management may determine. Upon issue of the duplicate, that shall bear the word duplicate, the original share certificate shall become void vis-à-vis the Company.
- 8.8 An Affiliated Institution is entitled to transfer shares to credit such shares in the giro depot (*girodepot*). The Central Institution is only entitled to transfer shares out of the giro depot (*girodepot*) to the extent that transfer out of the collective depot (*verzameldepot*) is possible under the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*). An Intermediary is only entitled to transfer shares out of the collective depot (*verzameldepot*) to the extent that transfer out of the collective depot (*verzameldepot*) is possible under the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*).

#### **COMMON REGISTERED SHARES**

##### **Article 9**

- 9.1 Common registered shares shall be available:
- (a) either in the form of an entry in the share register without any share certificate being issued, shares of this kind being indicated in these Articles as Model I shares; or
  - (b) to the extent that the Board of Management so directs, in the form of an entry in the share register with the issue of a certificate without dividend sheet; shares of this kind being indicated in these Articles as Model II shares.
- 9.2 Subject to the right of a shareholder to exchange his registered shares of a particular model for shares of a different model, the Board of Management may direct that registration of Model I shares is to be conditional upon such registration being for a number of shares to be determined by the Board of Management.
- 9.3 Model II share certificates shall be available in denominations of as many shares as the Board of Management may direct.

#### **EXCHANGE OF COMMON SHARES**

##### **Article 10**

- 10.1 A holder of one or more Model I shares may - subject to the provisions of article 9 - elect to receive one or more certificates for Model II shares in the same aggregate par value. A holder of one or more Model II shares which have been registered in his name, may - subject to the provisions of article 9 - elect to receive, upon surrender to the Company of the share certificate, a registration in the share register for one or more Model I shares in the same aggregate par value.
- The Board of Management may direct that such requests as envisaged in this article be submitted on a form provided free of charge by the Company and duly signed by the applicant.
- 10.2 A shareholder may at all times convert one or more of his registered ordinary shares to bearer ordinary shares because (a) the shareholder transfers those shares by deed to an Intermediary, (b) an Affiliated Institution transfers those shares by deed to the Central Institution (for inclusion in the giro depot (*girodepot*)), (c) the Company acknowledges the transfers, (d) the Company requests the Central Institution to make an entry on the share certificate that this share certificate includes those shares or because the Company deposits an alternative share certificate with the Central Institution that includes those shares, (e) an Intermediary appointed by the party entitled thereto, who the entitled party credits accordingly as a participant in his collective depot (*verzameldepot*) and (f) the Board of Management deregisters the holder of such shares from the shareholders register.

#### **PREFERRED SHARES**

##### **Article 11**

Preferred shares shall be registered. No certificates shall be issued in respect of preferred shares.

#### **PRIORITY SHARES**

##### **Article 12**

Priority shares shall be registered. At the request of the holder of priority shares, share certificates shall be issued.

#### **TRANSFER OF PRIORITY SHARES**

##### **Article 13**

- 13.1 Priority shares may be transferred only to a transferee designated by a meeting of holders of priority shares and against payment of the par value of the shares concerned, plus interest at the rate of six percent per annum - or the statutory interest in the Netherlands at the beginning of the relevant fiscal year, whichever is lower - for the period between the commencement of the fiscal year then current and the date of transfer.
- 13.2 The holder of priority shares who has, by registered letter addressed to the Board of Management, requested designation of a transferee in accordance with the first paragraph, shall, however, be free in the transfer of the shares offered if after three months from the date of receipt of such letter no transferee has been designated or no designated transferee has been found willing to purchase such shares.
- 13.3 The Board of Management shall as soon as possible apprise the Chairman of the Supervisory Board and the holders of priority shares of the content of a letter as referred to in the preceding paragraph. The Chairman of the Supervisory Board shall thereupon

cause a meeting of holders of priority shares to be held within one month of the date of receipt of such letter. A transferee shall be designated at such meeting.

- 13.4 In the event that the title to priority shares passes by reason of the death of a holder thereof or for any other reason, the transferees shall be obliged to offer the shares by registered letter addressed to the Board of Management for transfer to a prospective buyer to be designated by a meeting of holders of priority shares. In that case the provisions of paragraphs 1 through 3 shall apply mutatis mutandis.

#### **SHARE CERTIFICATES OF MODEL II REGISTERED SHARES**

##### **Article 14**

- 14.1 All Model II share certificates shall be marked by numbers and/or letters and shall bear the signature or facsimile signature or signatures of the appointed agent or agents of the Company. The manner in which this is to be done and the form and content of the share certificates shall be specified by the Board of Management.
- 14.2 In these articles the term Model II share certificate shall include a certificate for multiple shares.

##### **Article 15**

- 15.1 To those who prove to the satisfaction of the Board of Management that one or more Model II share certificates owned by them have been lost, stolen, destroyed, or defaced, duplicates thereof or new certificates may be issued by the Board of Management.
- 15.2 Any expenses incidental to any investigation required by the Board of Management as well as to the issue of duplicates or new Model II share certificates may be charged to the person requesting such issue.
- 15.3 The Board of Management may from case to case attach conditions to the issue of duplicates or of new Model II share certificates.
- 15.4 Duplicates shall bear the word "duplicate" ("*duplicaat*") and the numbers of the originals in replacement of which they are issued.
- 15.5 Issue of a duplicate or a new Model II share certificate in lieu of the original shall render the original null and void.

#### **SHARE REGISTER**

##### **Article 16**

- 16.1 With due observance of the provisions of Dutch statutory law with respect to registered shares, the Company shall keep or cause to be kept a share register which shall be regularly updated. The register may, in whole or in part, consist of several copies and may be kept at more than one address, as the Board of Management may direct. Part of the register may be kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange.
- 16.2 The register shall show, for every shareholder, his name, address, and the other data that the law requires to be kept on record, as well as such other data as the Board of Management, at the request of a shareholder or otherwise, shall direct. The register shall also show what amounts have been paid on preferred shares.
- 16.3 The Board of Management shall determine form and content of the register, subject to the provisions of paragraphs 1 and 2 of this article. The Board of Management may



decide that the register shall be different in form and content according as it relates to Model I or Model II shares.

- 16.4 At his request, a shareholder shall be issued without charge a written statement specifying the data contained in the register with respect to shares registered in his name, which statement may be signed on behalf of the Company by a special agent to be appointed by the Board of Management for this purpose.
- 16.5 The provisions of paragraphs 1 through 4 shall apply mutatis mutandis with regard to those who have a usufruct or a pledge in respect of one or more registered shares.

### **TRANSFER OF REGISTERED SHARES**

#### **Article 17**

- 17.1 The transfer of registered shares or the transfer or termination of a usufruct in respect of registered shares, or the creation or relinquishment of a usufruct or a pledge in respect of registered shares, shall be effected with due regard to the provisions of Section 86 (or of Section 86c, as the case may be) of Book 2, of the Dutch Civil Code, but without prejudice to the provisions of the following paragraphs of this article.
- 17.2 Save as provided in paragraph 3 and save a resolution as referred to in article 7, a registered common share can only be transferred with the Board of Management's approval. This approval may be made contingent upon such conditions as the Board of Management may consider desirable or necessary. The person requesting transfer may at all times demand that approval be granted, in which case the transfer is to be made to an individual designated by the Board of Management.
- 17.3 The approval of the Board of Management shall not be required:
- (a) for the transfer of a Model I share, if a signed deed of transfer in accordance with a form to be made available free of charge by the Company is presented to the Company;
  - (b) for the transfer of a Model II share, if the certificate in question is presented to the Company, provided that the instrument printed on the back of the certificate has been completed and signed by or on behalf of the prospective transferors, or a separate instrument drawn up in the same manner is presented together with the certificate.
- 17.4 If transfer of a Model II share has been effected by service of the deed of transfer upon the Company, the Company shall, at the Board of Management's discretion, either make a record of such transfer on the certificate, or cancel the certificate and issue to the person to whom the transfer was made one or more certificates, registered in his name, in the same aggregate par value.
- 17.5 Written acknowledgment by the Company of transfer of a Model II share shall, at the Board of Management's discretion, be effected by recording such transfer on the certificate, or by issuing to the person to whom the transfer was made one or more certificates, registered in his name, in the same aggregate par value.
- 17.6 The provisions of the preceding paragraphs of this article shall apply mutatis mutandis to the allotment of registered shares upon distribution of any form of community property, the transfer of a registered share as a result of execution, and the creation of restricted rights in rem to a registered share.

**REQUESTS FOR REPLACEMENT, EXCHANGE, INSPECTION OF THE SHARE REGISTER,  
AND ACKNOWLEDGMENT OF TRANSFER**

**Article 18**

- 18.1 Requests referred to in articles 10 and 15 through 17 shall be filed at an address or at one of several addresses to be specified by the Board of Management, without prejudice to the provisions of the listing agreements concluded by the Company.
- 18.2 The Company shall have the right to demand payment of such charges, not exceeding cost, as shall be fixed by the Board of Management, from persons at whose request actions by virtue of the provisions of articles 10 and 15 through 17 are being performed.

**COMMUNITY PROPERTY**

**Article 19**

- 19.1 In the event that a share, a depositary receipt issued with the Company's sponsorship, a pledge, or a usufruct is part of a community property, the Company shall be entitled to demand that the joint owners may only exercise the associated rights through one person to be jointly appointed by them in writing. The community referred to in the preceding sentence is not intended to include the collective deposit within the meaning of the Dutch Securities Giro Act.
- 19.2 To the extent that the holdership of a share is vested in more than one person, the terms "shareholder" and "holder," as used in these Articles, shall be construed as denoting the joint holders of such a share, without prejudice to the provisions of paragraph 1 of this article. Where these Articles use the term "person," it shall be interpreted as including a legal entity.

**CAPITAL REDUCTION**

**Article 20**

- 20.1 Solely on the proposal of the Board of Management duly approved by the Supervisory Board, and with due observance of the provisions of Section 99 of Book 2 of the Dutch Civil Code, the General Meeting of Shareholders may resolve to reduce the issued capital by cancelling shares or by reducing the par value of shares by means of amendment of the Articles of Association.
- 20.2 A resolution to cancel shares may exclusively relate to all preferred shares, or to all preferred shares belonging to a particular series.
- 20.3 Partial repayment on shares shall be made for all shares, or exclusively for common shares, or exclusively for preferred shares in general or preferred shares of a particular series.
- 20.4 In the event of cancellation with repayment of preferred shares, two additional distributions shall be made on the day of repayment for every preferred share that is cancelled, over and above repayment of par value, which shall be debited to the distributable portion of shareholders' equity:
- (a) an amount equaling the difference between the par value of the preferred share and the amount paid thereon; and
  - (b) an amount to be computed as much as possible in conformity with the provisions of paragraphs 1 through 4 of article 43, and specifically to be computed for the time elapsed since the last distribution as referred to in paragraphs 1 through 4 of

article 43 was made, or - if the preferred shares were issued after that day - since the day of issue to the day of repayment;  
all this without prejudice to the provisions of subsection 4 of Section 105 of Book 2 of the Dutch Civil Code. In connection with these distributions, the Board of Management shall draw up an interim statement of assets and liabilities, as referred to in subsection 4 of Section 105 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

**MANAGEMENT; REPRESENTATION; SUPERVISION**

**Article 21**

- 21.1 The management of the Company shall be entrusted to the Board of Management.
- 21.2 The Board of Management may grant the title of director, or any other title, to individuals employed by the Company.
- 21.3 The Board of Management may appoint corporate agents. The scope of their powers of attorney shall be determined by the Board of Management upon their appointment.

**Article 22**

- 22.1 Without prejudice to the other provisions of these Articles, the Board of Management shall require the approval of the Supervisory Board to:
  - (a) participate in legal entities, partnerships and other companies, and sell or otherwise dispose of shares or assets thereof;
  - (b) purchase equipment and machinery;
  - (c) acquire, alienate, or encumber real estate;
  - (d) conclude new credit agreements and contract other loans, all for a term of more than one year, excepting withdrawals or payments under outstanding credit agreements;
  - (e) provide security or guarantees; if the value of such transaction exceeds an amount of fifty million euros (EUR 50,000,000).
- 22.2 The approval for the conclusion of new credit and loan agreements referred to in paragraph 1d of this article shall not be required if the credits and loans are contracted under and within the scope of a financing plan approved by the Supervisory Board.
- 22.3 The approvals referred to in paragraph 1a, 1b, 1c, and 1e of this article shall be granted either in respect of a specified transaction or in respect of a group of transactions to be specified at the time such approval is granted.
- 22.4 Resolutions of the Board of Management with regard to an important change in the identity or character of the Company or the enterprise shall be subject to the approval of the General Meeting of Shareholders; these include in any event:
  - a. transfer of the enterprise or almost the entire enterprise to a third party;
  - b. entry into or termination of any long-term cooperation of the Company or a subsidiary of the Company with another legal entity or company or as fully liable partner in a limited or general partnership, if such cooperation or termination thereof is of considerable significance to the Company;
  - c. acquisition or disposal by the Company or a subsidiary of a participating interest in the capital of a company with a value of at least one third of the amount of assets, as shown on the balance sheet with explanatory notes or, if the Company prepares a consolidated balance sheet, as shown on the consolidated balance

sheet with explanatory notes according to the most recently adopted annual financial statements of the Company.

- 22.5 When a member of the Board of Management has a conflict of interest with respect to a matter to be resolved on by the Board of Management, he shall not be entitled to participate in the consultations regarding that matter nor to vote on that matter. This principle may be elaborated on in the regulations of the Board of Management as referred to in paragraph 5 of article 35.

**Article 23**

- 23.1 The Company shall be validly represented by the Board of Management, by two members of the Board of Management acting together, as well as by one member of the Board of Management acting together with a corporate agent whose power of attorney is not limited in the relevant respect.
- 23.2 The Company may also be validly represented by one corporate agent or by two corporate agents acting together, with due observance of the limits of their powers of attorney.
- 23.3 In the event that the interests of a member of the Board of Management conflict with those of the Company, he shall be as competent to represent the Company as the other members of the Board of Management, unless the conflict concerns legal proceedings in or out of court or a transaction between the Company and that member or his spouse, stepchild, blood relation, or relation by marriage up to the third degree, in which case the Chairman of the Supervisory Board or another member of the Supervisory Board appointed by that Board shall be competent to represent the Company in the relevant legal proceedings or transaction.

**SUPERVISORY BOARD**

**Article 24**

- 24.1 Without prejudice to any provisions elsewhere in these Articles, it is the duty of the Supervisory Board to exercise supervision over the policies adopted by the Board of Management and over the general conduct of the business of the Company and of its associated enterprise. The Supervisory Board shall provide the Board of Management with advice. In the performance of their duty the Supervisory Board members shall be guided by the interests of the Company and its associated enterprise.
- 24.2 Every member of the Supervisory Board shall have access to the premises and grounds of the Company.
- 24.3 The Supervisory Board shall be entitled to inspect the books and records of the Company.
- 24.4 The Board of Management shall in good time furnish the Supervisory Board with the information necessary for the performance of its duties.
- 24.5 The Supervisory Board may cause one or more of its powers or activities to be exercised wholly or partly by one or more of its members whom it has duly designated therefore.

A resolution to that effect shall require the approval of all members of the Supervisory Board. The Supervisory Board may enlist the aid of experts at the Company's expense.

- 24.6 The members of the Board of Management will attend the meetings of the Supervisory Board, unless the Supervisory Board resolves otherwise.

**Article 25**

- 25.1 The number of members of the Supervisory Board shall be fixed by the Supervisory Board.
- 25.2 The members of the Supervisory Board shall be appointed to and removed from office by the General Meeting of Shareholders.
- 25.3 Appointment shall be made from a binding list of at least two nominees for each vacancy to be filled, such list to be drawn up by the meeting of holders of priority shares within three months of the date that the Board of Management shall by registered letter have invited the holders of priority shares to do so. If the binding list of nominees has not been drawn up in time, the General Meeting of Shareholders shall be free to nominate and appoint candidates of its own choice. Nominees for any one vacancy may not at the same meeting be nominated to fill any other vacancy.
- 25.4 As soon as possible upon the occurrence of a vacancy, the Board of Management shall send out the letter as referred to in the first sentence of paragraph 3 to the holders of priority shares. The right of the holders of priority shares to draw up a binding list of nominees as referred to in the preceding paragraph shall not be affected in the event that the letter of the Board of Management remains forthcoming.
- 25.5 In the event the meeting of holders of priority shares has not drawn up a binding list as referred to in paragraph 3, the Supervisory Board may make a nonbinding nomination consisting of one person.
- 25.6 A nomination shall be included as an item in the notice of the general meeting at which the appointment shall be considered, including a statement as to who has made the nomination.
- 25.7 In the event the meeting of holders of priority shares has not drawn up a binding list as referred to in paragraph 3, a resolution to appoint a member of the Supervisory Board, not nominated by the Supervisory Board, shall be adopted by at least two-thirds majority of the votes cast, if such majority represents more than half the issued share capital.
- 25.8 If the General Meeting of Shareholders has not appointed a person on the basis of a nomination referred to in paragraph 5 and no other person has been appointed with due observance of these Articles, a second General Meeting of Shareholders shall be convened within three months after the date of the original General Meeting of Shareholders. The provisions of paragraphs 3 up to and including 7 of this article shall apply in respect of this second General Meeting of Shareholders.
- 25.9 The General Meeting of Shareholders can only adopt a resolution to remove a member of the Supervisory Board from office by a two-thirds majority of the votes cast, in the event that less than half of the issued capital is represented, unless the Supervisory Board itself proposes the removal.
- 25.10 Nominations for persons to fill a vacancy made by shareholders must comply with the provisions of article 46, paragraph 4 of these Articles.
- 25.11 A second General Meeting of Shareholders as referred to in Section 120, subsection 3 of Book 2 of the Dutch Civil Code may not be convened.

**Article 26**

- 26.1 Unless the General Meeting of Shareholders resolves otherwise at the proposal of the Supervisory Board:
- a. a member of the Supervisory Board shall be appointed for a term that shall lapse in the fourth year after the year of his appointment, on the last day of the month in which the annual General Meeting is held; and
  - b. a person may serve on the Supervisory Board for a maximum of twelve years, provided however that exceeding this term pursuant to a resignation at the annual General Meeting of Shareholders in the final year of his term is allowed.
- 26.2 A member of the Supervisory Board may be reappointed with due observance of paragraph 1.
- 26.3 The Company shall have a rotation schedule established by the Supervisory Board.

**Article 27**

The powers of the Supervisory Board shall not be affected if the number of its members falls below the number fixed pursuant to paragraph 1 of article 25.

**Article 28**

- 28.1 The General Meeting of Shareholders shall determine the remuneration of the members of the Supervisory Board, which shall consist of a fixed amount per annum and which may include a variable remuneration.
- 28.2 The Supervisory Board may vote a remuneration to one or more of its members who, under paragraph 5 of article 24 or paragraph 7 of article 29, have been designated to exercise wholly or partly one or more of the powers or activities of the Supervisory Board, for the work performed by them in such office.

**Article 29**

- 29.1 The Supervisory Board shall appoint from among its members a Chairman and one or more Deputy Chairmen. It shall also appoint one or more Secretaries, who may, but need not be, members of the Supervisory Board. If the Chairman is prevented or unavailable, his tasks shall be performed and his powers exercised by the Deputy Chairman. If two or more Deputy Chairmen have been appointed, the Supervisory Board shall determine the order in which they shall replace the Chairman.
- 29.2 The Chairman shall fix the time and the venue of meetings of the Supervisory Board. If the Chairman and Deputy Chairman or Chairmen are prevented or unavailable, every member of the Supervisory Board shall be authorized to do so.
- 29.3 These meetings shall be held at least once every six months. A meeting of the Supervisory Board shall also be held within three weeks of the date on which the Chairman of the Supervisory Board is requested in writing to convene such a meeting by two members of the Supervisory Board, or by the Chairman or two members of the Board of Management.
- 29.4 Meetings of the Supervisory Board may validly adopt resolutions only if the majority of the Board's members either attend in person or are represented by fellow-members duly authorized therefore and the proof of such proxy can be produced to the satisfaction of the Chairman of any such meeting.

- 29.5 The Supervisory Board may validly adopt resolutions without holding a meeting. Such resolutions shall be deemed validly adopted if a proposal has been submitted to all members of the Supervisory Board in writing or in some other legible and reproducible form, and the majority of such members have, in writing or in some other legible and reproducible form, declared themselves in favor of such proposal, within a period fixed by the Chairman, on the proviso that no member has opposed this method of decision-making within that period.
- 29.6 At least once a year, the Board of Management shall inform the Supervisory Board in writing of the principles of the strategic policy, the general and financial risks, and the management and control system of the Company.
- 29.7 The Supervisory Board shall appoint from among its members an Audit Committee, a Nomination Committee, and a Remuneration Committee. The Supervisory Board may also appoint from among its members other committees. With due observance of the provisions of paragraph 5 of article 24, the Supervisory Board may delegate its powers or activities to the committees referred to in this paragraph.

**Article 30**

- 30.1 Resolutions of the Supervisory Board shall be adopted by absolute majority of the votes cast; blank votes and, in case of a vote as referred to in paragraph 5 of article 29, votes cast after the time fixed by the Chairman for that purpose, shall be regarded as not having been cast. In oral voting, abstention shall be considered equivalent to a blank vote.
- 30.2 If more than two members of the Supervisory Board are in office, the Chairman or his Deputy shall cast the deciding vote in the event of a tie.
- 30.3 When a member of the Supervisory Board has a conflict of interest with respect to a matter to be resolved on by the Supervisory Board, he shall not be entitled to participate in the consultations regarding that matter nor to vote on that matter. This principle may be elaborated on in the regulations of the Supervisory Board as referred to in paragraph 3 of article 31.

**Article 31**

- 31.1 A Secretary shall keep minutes of the meetings of the Supervisory Board. After approval by the Supervisory Board such minutes shall be signed by the Chairman and the Secretary of the meeting at which such minutes were so approved.
- 31.2 Resolutions adopted by the Supervisory Board other than at a meeting shall be placed on record by a Secretary.
- 31.3 The division of duties within the Supervisory Board and the procedure of the Supervisory Board shall be laid down in a set of regulations, including among other things, a paragraph dealing with its relations with the Board of Management and the General Meeting of Shareholders.
- 31.4 Approval by the Supervisory Board of decisions of the Board of Management shall be evidenced by:
- (a) an extract from the minutes of a meeting of the Supervisory Board or a copy of a document setting forth a resolution as referred to in paragraph 5 of article 29,

- provided that such extract or copy bear the signature of a Secretary to the Supervisory Board; or by
- (b) a written statement signed by the Chairman or a Deputy Chairman of the Supervisory Board.

**BOARD OF MANAGEMENT**

**Article 32**

- 32.1 The number of members of the Board of Management shall be fixed by the Supervisory Board.
- 32.2 A member of the Board of Management shall be appointed for a maximum period of four years, provided however that unless such member of the Board of Management has resigned at an earlier date, his term of office shall lapse on the day, in the fourth year after the year of his appointment, on the last day of the month in which the annual General Meeting is held. A member may be reappointed with due observance of the preceding sentence. By resolution of the General Meeting of Shareholders, the maximum period of four years may be deviated from. The Supervisory Board may draw up a retirement schedule for the members of the Board of Management who are appointed for a maximum period.
- 32.3 The members of the Board of Management shall be appointed to and removed from office by the General Meeting of Shareholders.
- 32.4 Appointment shall be made from a binding list of at least two nominees for each vacancy to be filled, such list to be drawn up by the meeting of holders of priority shares within three months of the date that the Board of Management shall by registered letter have invited the holders of priority shares to do so. If the binding list of nominees has not been drawn up in time, the General Meeting of Shareholders shall be free to nominate and appoint candidates of its own choice. Nominees for any one vacancy may not at the same meeting be nominated to fill any other vacancy.
- 32.5 As soon as possible upon the occurrence of a vacancy, the Board of Management shall send out the letter as referred to in the first sentence of paragraph 4 to the holders of priority shares. The right of the holders of priority shares to draw up a binding list of nominees as referred to in the preceding paragraph shall not be affected in the event that the letter of the Board of Management remains forthcoming.
- 32.6 In the event the meeting of holders of priority shares has not drawn up a binding list as referred to in paragraph 4, the Supervisory Board may make a nonbinding nomination consisting of one person.
- 32.7 A nomination shall be included as an item in the notice of the general meeting at which the appointment shall be considered, including a statement as to who has made the nomination.
- 32.8 In the event the meeting of holders of priority shares has not drawn up a binding list as referred to in paragraph 4, a resolution to appoint a member of the Board of Management, not nominated by the Supervisory Board, shall be adopted by at least a two-thirds majority of the votes cast, if such majority represents more than half the issued share capital.



- 32.9 If the General Meeting of Shareholders has not appointed a person on the basis of a nomination referred to in paragraph 6 and no other person has been appointed with due observance of these Articles, a second General Meeting of Shareholders shall be convened within three months after the date of the original General Meeting of Shareholders. The provisions of paragraphs 4 up to and including 8 of this article shall apply in respect of this second General Meeting of Shareholders.
- 32.10 The General Meeting of Shareholders can only adopt a resolution to remove a member of the Board of Management from office by a two-thirds majority of the votes cast, in the event that less than half the issued capital is represented, unless the Supervisory Board itself proposes the removal.
- 32.11 Nominations for persons to fill a vacancy made by shareholders must comply with the provisions of article 46, paragraph 4 of these Articles.
- 32.12 A second General Meeting of Shareholders as referred to in Section 120, subsection 3 of Book 2 of the Dutch Civil Code may not be convened.

**Article 33**

The powers of the Board of Management shall not be affected if the number of its members falls below the number fixed in accordance with paragraph 1 of article 32.

**REMUNERATION**

**Article 34**

- 34.1 The Company has a policy regarding the remuneration of the Board of Management. The policy will be adopted by the General Meeting of Shareholders upon a proposal of the Supervisory Board.
- 34.2 The remuneration of members of the Board of Management shall, with due observance of the policy as referred to in the preceding paragraph, be determined by the Supervisory Board. A proposal regarding the arrangements for the remuneration of members of the Board of Management in the form of shares or rights to acquire shares shall need the approval of the General Meeting of Shareholders. This proposal includes at least how many shares or rights to acquire shares may be awarded to the Board of Management and which criteria apply to an award or a modification.

**Article 35**

- 35.1 With the approval of the Supervisory Board, the Board of Management shall divide its tasks among its members. The Supervisory Board shall appoint one of the members of the Board of Management Chairman of that Board and may further appoint one or more Deputy Chairmen from among the members of that Board.
- 35.2 The Board of Management shall appoint one or more Secretaries, who may but need not be members of the Board of Management.
- 35.3 Resolutions of the Board of Management shall be adopted by an absolute majority of the votes cast. Blank votes shall be regarded as not having been cast. In oral voting, abstention shall be considered equivalent to a blank vote.
- 35.4 If more than two members of the Board of Management are in office, the Chairman or his Deputy shall cast the deciding vote in the event of a tie.

- 35.5 The Board of Management shall draw up a set of regulations, including provisions in respect of, amongst other things, a conflict of interest between the Company and a member of the Board of Management.
- 35.6 Adoption and amendment of the regulations by the Board of Management shall be subject to the prior approval of the Supervisory Board.
- 35.7 The Board of Management may also adopt resolutions without holding a meeting, provided such resolutions are adopted in writing, by fax or by way of another form of communication that is generally accepted as use for recording in writing, and all members of the Board of Management have expressed themselves in favor of the proposal concerned.
- 35.8 The Board of Management may cause one or more of its powers or activities to be exercised wholly or partly by one or more of its members whom it has duly designated therefore.

**Article 36**

- 36.1 If one or more members of the Board of Management are prevented or unavailable, the other members shall be temporarily responsible for the entire conduct of the business; the Supervisory Board may, however, provide for temporary replacements or elect to delegate responsibility for the conduct of the business to one or more of its members.
- 36.2 If all the members of the Board of Management are prevented or unavailable, the Supervisory Board shall be responsible for the conduct of the business; in that event the Supervisory Board may also provide for temporary replacements or elect to delegate such responsibility for the conduct of the business to one or more of its members.

**Article 37**

- 37.1 A member of the Board of Management may be suspended from office by the Supervisory Board and the General Meeting of Shareholders. A member of the Supervisory Board may be suspended from office by the General Meeting of Shareholders. A resolution of the General Meeting of Shareholders to suspend a member of the Board of Management or of the Supervisory Board may only be adopted by a majority of at least two-thirds of the votes cast. Section 120, subsection 3 of Book 2 of the Dutch Civil Code shall not be applicable.
- 37.2 A member of the Board of Management who has been suspended from office shall be entitled to present his case to a General Meeting of Shareholders to be held within three months of the date of such suspension from office.
- 37.3 A suspension from office shall cease to be effective if not followed within three months by removal from office.

**INDEMNIFICATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT AND THE SUPERVISORY BOARD**

**Article 38**

Unless Dutch law provides otherwise, the following shall be reimbursed to current and former members of the Board of Management and Supervisory Board:

- (i) the reasonable costs of conducting a defense against claims based on acts or failures to act in the exercise of their duties or any other duties currently or previously performed by them at the Company's request;

- (ii) any damages or fines payable by them as a result of an act or failure to act as referred to under (i);
- (iii) the reasonable costs of appearing in other legal proceedings in which they are involved as current or former members of the Board of Management or Supervisory Board, with the exception of proceedings primarily aimed at pursuing a claim on their own behalf.

There shall be no entitlement to reimbursement as referred to above if and to the extent that (i) a Dutch court has established in a final and conclusive decision that the act or failure to act of the person concerned may be characterized as willfull ("opzettelijk"), intentionally reckless ("bewust roekeloos"), or seriously culpable ("ernstig verwijtbaar") conduct, unless Dutch law provides otherwise or this would, in view of the circumstances of the case, be unacceptable according to standards of reasonableness and fairness, or (ii) the costs or financial loss of the person concerned are covered by an insurance and the insurer has paid out the costs or financial loss. The Company may take out liability insurance for the benefit of the persons concerned. The Supervisory Board may give further implementation to the above with respect to members of the Board of Management. The Board of Management may give further implementation to the above with respect to members of the Supervisory Board.

#### **FISCAL YEAR AND ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS**

##### **Article 39**

The Company's fiscal year shall be the calendar year.

##### **Article 40**

40.1 Each year not later than on a date to be set by the Supervisory Board, the Board of Management shall submit to the Supervisory Board for its consideration a balance sheet at December 31 of the past fiscal year and a statement of income for such fiscal year together with explanatory notes to these statements, to be collectively designated hereafter as the annual financial statements.

The annual financial statements shall be accompanied by the report of the Board of Management and by the other information that, under or pursuant to the law, must be made generally available together with the annual financial statements.

40.2 The Supervisory Board shall examine the annual financial statements and shall take note of the report of the Board of Management, the report and the opinion of the Certified Accountant designated pursuant to the provisions of paragraph 3 of this article and by the other information that, under or pursuant to the law, must be made generally available together with the annual financial statements.

40.3 The General Meeting of Shareholders shall appoint a certified accountant or a body of certified accountants (the "Certified Accountant") to audit the annual financial statements and to issue a report and opinion thereon. The Certified Accountant shall submit such report and opinion to the Supervisory Board and the Board of Management.

40.4 In the General Meeting of Shareholders, the Certified Accountant may, in relation to his statement on the fairness of the annual financial statements, be questioned by persons entitled to attend shareholders' meetings. The Certified Accountant shall therefore be invited to attend the General Meeting of Shareholders and be entitled to address this meeting.

##### **Article 41**

- 41.1 From the day on which notice of the General Meeting of Shareholders intended for the consideration of the annual financial statements and the annual report is given until the conclusion of such meeting, the annual financial statements, the report of the Board of Management, the Certified Accountant's opinion and the other information that, under or pursuant to the law, must be made generally available together with the annual financial statements, are generally available.
- 41.2 The general available annual financial statements shall to the extent that this is possible be signed by all members of the Board of Management and all members of the Supervisory Board.
- 41.3 If the signature of one or more members of the Board of Management or of the Supervisory Board is missing from the statements, the reason therefore shall be noted on the statements.

**INTERIM DIVIDEND**

**Article 42**

- 42.1 With the approval of the Supervisory Board, with due observance of subsection 4 of Section 105 of Book 2 of the Dutch Civil Code, and without prejudice to the provisions of paragraph 6 of article 43, the Board of Management may declare an interim dividend to be debited to the profit for the current fiscal year, the additional paid-in capital, or any other reserve not being statutory reserves.
- 42.2 An interim dividend of this kind may be paid wholly or partly in shares and may be restricted to one class of shares or one or more series of a particular class of shares.

**PROFIT ALLOCATION; DISTRIBUTIONS**

**Article 43**

- 43.1 From the profits as shown by the approved statement of income a dividend shall first of all be paid, if possible, on the preferred shares of each series, such dividend equaling a percentage of the par value plus such excess over par value as was paid at the time of the first issue of said preferred shares, which percentage is to be related to the average effective yield of euro-denominated Dutch government loans with a (remaining) life of nine to ten years, calculated and determined as set forth hereafter.
- 43.2 The dividend percentage for preferred shares shall be calculated by taking the arithmetic mean of the effective daily yields of the government loans, as referred to in paragraph 1 of the present article, as computed by the Central Bureau of Statistics and published by Euronext Amsterdam N.V. (the Amsterdam stock exchange) in its Official List, for the last twenty trading days preceding the day on which preferred shares of the series concerned were first issued, or on which the dividend percentage was adjusted, possibly reduced or increased, depending on the market conditions then prevailing, by not more than two percent, as the Board of Management may decide with the approval of the Supervisory Board, which reduction or increase may differ for each individual series.
- 43.3 For the first time on January 1 of the calendar year beginning at least ten years from the day when preferred shares of a given series were first issued, and every ten years thereafter, the dividend percentage of all preferred shares of that series shall be adjusted to the average effective yield of the government loans then applicable, calculated and determined as set forth in paragraph 2.

- 43.4 If and to the extent that the profit is insufficient to make the distribution referred to in paragraph 1 of this article in full, the shortfall will be paid as a charge to reserves, to the extent permitted by law. If and to the extent that the shortfall cannot be paid from reserves either, the provisions of paragraphs 1, 6, and 7 of this article shall not take effect in the subsequent fiscal years until after the deficiency has been made good. In the application of the provisions of this paragraph, the holders of the various series of preferred shares shall all be accorded the same treatment in proportion to the amount paid on those shares per series.
- 43.5 If preferred shares of a given series are issued during a fiscal year, the dividend on that series of preferred shares shall be reduced in proportion to the number of days of that year elapsed until the first day of issue.
- 43.6 The Board of Management shall be authorized to determine, with the approval of the Supervisory Board, what share of profit remaining after application of the provisions of the foregoing paragraphs shall be carried to reserves. The remaining profit shall be placed at the disposal of the General Meeting of Shareholders, with due observance of the provisions of paragraph 7, it being provided that no further dividends shall be paid on the preferred shares.
- 43.7 From the remaining profit, the following distributions shall, to the extent possible, be made as follows:
- (a) to the holders of priority shares: six percent per share or the statutory interest referred to in paragraph 1 of article 13, whichever is lower, plus any accrued and unpaid dividends;
  - (b) to the holders of common shares: a dividend of such an amount per share as the remaining profit, less the aforesaid dividends and less such amounts as the General Meeting of Shareholders may decide to carry to reserves, shall permit.
- 43.8 Without prejudice to the provisions of paragraph 4 of this article and of paragraph 4 of article 20, the holders of common shares shall, to the exclusion of everyone else, be entitled to distributions made from reserves accrued by virtue of the provision of paragraph 7b of this article.
- 43.9 Without prejudice to the provisions of article 42 and paragraph 8 of this article, the General Meeting of Shareholders may decide on the utilization of reserves only on the proposal of the Board of Management approved by the Supervisory Board.

**Article 44**

- 44.1 Distributions by virtue of paragraph 4 of article 20, article 42, or article 43 shall be payable from a date to be set by the Board of Management. The date on which a distribution is first payable on shares for which bearer certificates are in circulation or on Model I shares may be different from the date applicable to Model II shares for which certificates are in circulation.
- 44.2 Distributions by virtue of paragraph 4 of article 20, article 42, or article 43 shall be payable at the address or addresses in the Netherlands to be determined by the Board of Management, and at one or more addresses in every country where the shares in question are officially listed at the Company's request.
- 44.3 With regard to cash distributions on Model I shares, the Board of Management shall be competent to determine the manner of payment.

- 44.4 Cash distributions by virtue of article 42, or article 43, relating to Model II shares for which certificates are in circulation shall be paid, if and to the extent that these distributions are payable outside the Netherlands, in the currency of the country concerned, calculated on the basis of the relevant Euro foreign exchange reference rate as published by the European Central Bank. If and to the extent that, on the first day on which the distribution is payable, the Company should be unable, due to government measures or other exceptional circumstances beyond its control, to pay at the appointed place outside the Netherlands or in the foreign currency concerned, the Board of Management shall be entitled in its stead to appoint one or more places in the Netherlands. In that case the provisions of the first sentence of this paragraph shall no longer apply.
- 44.5 A distribution by virtue of paragraph 4 of article 20, article 42, or article 43 on registered shares shall be made to the person in whose name the share is registered, at the date set by the Board of Management for each distribution for either model of shares.
- 44.6 Notices of distributions and of the dates and places referred to in the above paragraphs of this article shall be published on the Company's website as well as in accordance with the regulations of the stock exchange where the shares are officially listed at the Company's request, and additionally in such a manner as the Board of Management shall deem desirable.
- 44.7 Cash dividends by virtue of paragraph 4 of article 20, article 42, or article 43 that have not been collected within five years of the commencement of the second day on which they became due and payable shall revert to the Company.
- 44.8 In the event that a distribution is in the form of bearer shares in the Company, the shares not claimed within a period to be determined by the Board of Management shall be sold at the expense of the entitled parties that failed to claim the shares. The net proceeds of such a sale shall thereafter remain at the entitled parties' disposal, in proportion to each individual's right, it being provided that the right to the proceeds shall lapse to the extent that the proceeds have not been claimed within five years of the commencement of the second day on which the distribution became due and payable.
- 44.9 In the event of a distribution in the form of registered shares in the Company, such shares shall be recorded in the register. Holders of Model II shares shall be provided with a Model II share certificate in the aggregate par value of the newly registered shares.
- 44.10 The Board of Management may for reasons which it considers valid and under such terms and conditions as it deems necessary deviate from the provisions of this article.
- 44.11 The provisions of this article shall apply mutatis mutandis to such distributions as are not made by virtue of paragraph 4 of article 20, article 42, or article 43.

**PERSONS ENTITLED TO ATTEND SHAREHOLDERS' MEETINGS; EXERCISE OF RIGHTS OF SHAREHOLDERS AND OTHER PERSONS ENTITLED TO ATTEND SHAREHOLDERS' MEETINGS**

**Article 45**

- 45.1 These Articles use "persons entitled to attend shareholders' meetings" to mean:
- (a) the Company's shareholders;

- (b) holders of depositary receipts for shares issued with the Company's sponsorship;  
and
  - (c) pledgees or usufructuaries of shares in the Company's capital, excepting  
pledgees or usufructuaries of shares whereof the voting rights are vested in the  
shareholder and whereof the rights that the law confers on holders of depositary  
receipts for shares issued with the Company's sponsorship were withheld when  
the pledge or usufruct was created or transferred.
- 45.2 These Articles use "persons entitled to attend shareholders meetings and to vote  
thereat" to mean:
- (a) Company shareholders having the right to vote;
  - (b) usufructuaries or pledgees having the right to vote for the shares to which the  
usufruct or pledge relates.
- 45.3 With due observance of the mandatory rules of law and of the provisions of these  
Articles, the Board of Management may issue further instructions concerning the manner  
in which shareholders and other persons entitled to attend shareholders' meetings may  
exercise their rights.

#### **GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS**

##### **Article 46**

- 46.1 At the Board of Management's option, General Meetings of Shareholders shall be held  
at Amsterdam, Arnhem, Rotterdam, The Hague, Utrecht, Hoofddorp, Amstelveen,  
Noordwijk, or Apeldoorn.
- 46.2 Notice of such meetings shall be given by the Board of Management or by the  
Supervisory Board in a manner in accordance with the law (including but not limited to  
an announcement published by electronic means) as well as in accordance with the  
regulations of the stock exchange where the shares are officially listed at the Company's  
request, and additionally in such manner as the Board of Management shall deem  
desirable.
- 46.3 The notice of the shareholders' meeting shall occur with due observance of the statutory  
notice period.
- 46.4 One or more persons entitled to attend shareholders' meetings who alone or jointly  
represent at least one-hundredth part of the total issued capital or, according to the  
Official List of Euronext Amsterdam N.V., representing a value of at least fifty million  
euro (EUR 50,000,000), may submit proposals for consideration at the General Meeting  
of Shareholders, provided that such proposals be submitted in writing to the Company's  
office at least sixty days in advance of the meeting. However, the Board of Management  
reserves the right, to the extent possible by law, not to place proposals from persons  
mentioned above in this paragraph on the agenda if it judges them to be evidently not in  
the interest of the Company.
- 46.5 Requests as meant in the previous paragraph and as referred to in article 110,  
paragraph 1, Book 2 of the Civil Code may be submitted electronically. Requests as  
meant in the previous sentence shall comply with the conditions to be adopted by the  
Board of Management, which conditions shall be posted on the website of the Company.

##### **Article 47**

- 47.1 Without prejudice to the other provisions of this article, the members of the Supervisory Board and the Board of Management and the persons entitled to attend shareholders' meetings shall have the right to attend the General Meeting of Shareholders.
- 47.2 Every person entitled to attend shareholders' meetings shall have the right to attend the General Meeting of Shareholders, either in person or by proxy duly authorized in writing, to address the meeting, and to the extent that he is entitled to vote, to vote thereat provided that he has declared his intention to do so not later than on the day named in the convening notice, which day cannot be earlier than seven days before the day of the meeting (not counting either the day that he declared his intention or the day of the meeting), at the venue specified in that notice.
- 47.3 The Board of Management may decide that the business transacted at a shareholder's meeting can be taken note of by electronic means of communication. Furthermore, the Board of Management may decide that each person entitled to attend shareholders' meetings (and vote thereat) may, either in person or by written proxy, by electronic means of communication vote at that meeting and/or participate in that meeting, provided that such person can be identified through the electronic means of communication and furthermore provided that such person can directly take note of the business transacted at the shareholders' meeting concerned. The Board of Management may attach conditions to the use of the electronic means of communication, which conditions shall be announced at the convocation of the shareholders' meeting and shall be posted on the Company's website.
- 47.4 Those persons entitled to attend meetings or attend meetings and vote thereat are those that, at a record date as prescribed by law have these rights and had their names recorded in a register designated by the Board of Management for that purpose, regardless of who would have been entitled, at the time of the General Meeting of Shareholders, to attend the meeting, or attend the meeting and vote thereat. The convening notice for the meeting shall both state the record date and the manner in which the persons entitled to attend the meeting, or attend the meeting and vote thereat, may have their names registered and exercise their rights. These provisions shall apply notwithstanding the provisions of the second paragraph of this article. 47.5 The Board of Management may decide that each person entitled to attend shareholders' meetings may, within a period prior to the general meeting of shareholders to be determined by the Board of Management, which period cannot start prior to the registration date as meant in the previous paragraph, cast its vote electronically in a manner to be decided by the Board of Management. Votes cast in accordance with the previous sentence are equal to votes cast at the meeting.
- 47.6 The person entitled to attend shareholders' meetings who wishes to be represented at the General Meeting of Shareholders by a proxy duly authorized in writing shall present the proxy statement, or cause it to be presented, at the place specified in the convening notice not later than on the date named therein.
- 47.7 Any disputes on the question whether a person entitled to attend shareholders' meetings or a proxy has furnished sufficient proof of his identity to be allowed to attend the General Meeting of Shareholders and exercise the right to vote, and on all other issues



connected with the correct procedure at the meeting, shall be decided by the chairman of that meeting.

- 47.8 The chairman shall decide on admission to the meeting of persons other than those entitled under this article.
- 47.9 For the purposes of this article, the Company shall have the right to adhere to the account of the keepers of registers as referred to in this article or in the notice or notices, and by the account of agencies or Intermediaries involved in ascertaining who is entitled to attend the meeting or attend the meeting and vote thereat.

**Article 48**

- 48.1 General Meetings of Shareholders shall be presided over by the Chairman of the Supervisory Board or, in his absence, by one of the Deputy Chairmen or, if all Deputy Chairmen are absent, by one of the other members of the Supervisory Board.
- 48.2 If no member of the Supervisory Board is present, the meeting shall choose a chairman.

**Article 49**

- 49.1 Minutes of the business transacted at the General Meeting of Shareholders shall be kept by a Secretary of the Supervisory Board or, if no Secretary is present, by the person appointed for that purpose by the chairman of the meeting.
- 49.2 Such minutes shall be submitted for adoption to the chairman and secretary of the meeting concerned. The signatures of these two persons shall be evidence of such adoption. Should the chairman and/or the secretary of the meeting be unavailable, each person so absent shall be replaced by a substitute appointed by the chairman of the Supervisory Board from among the persons who attended the meeting concerned.
- 49.3 The provisions of the preceding paragraphs shall not apply if and to the extent that the business transacted at the meeting is recorded by a notary.
- 49.4 A certificate signed by the chairman and the secretary of the meeting concerned, confirming that the General Meeting of Shareholders has adopted a particular resolution, shall constitute evidence of such resolution vis-à-vis third parties.

**Article 50**

- 50.1 All resolutions of the General Meeting of Shareholders must be taken by an absolute majority of the votes cast, unless the law or these Articles stipulate a larger majority.
- 50.2 Blank votes and invalid votes shall be regarded as not having been cast.
- 50.3 If, in voting on elections, no person polls an absolute majority upon the first ballot, a second free ballot shall be taken; if once again no person polls an absolute majority, a final ballot shall be taken between the two persons who polled the largest number of votes upon the second ballot, and he shall be elected who polls the most votes. If the votes tie, the chairman shall decide. If in the above second ballot more than two persons poll the largest number of votes, the chairman shall decide which two persons shall enter the final ballot.
- 50.4 In deviation from paragraph 3, second sentence, the rule in the case of a vacancy for which a binding shortlist has been drawn up shall be that, in the event of a tie, the person placed first on the list shall be deemed to have polled most votes.
- 50.5 In a vote other than on persons, the chairman of the meeting shall decide in the event of a tie.

**Article 51**

Without prejudice to the provisions of paragraph 7 of article 5 and of paragraph 2 of article 6, each common share and each preferred share shall entitle its holder to one vote and each priority share to two hundred votes.

**Article 52**

The chairman shall decide on the manner of voting, including the possibility of voting by acclamation. If one or more persons entitled to attend the meeting and vote thereat wish to abstain from voting or vote against the proposal before the meeting and all other persons entitled to attend the meeting and vote thereat pass the proposal by acclamation, a note shall be made, if desired, of the number of blank votes or votes against the proposal.

**Article 53**

53.1 The annual General Meeting of Shareholders shall be held each year not later than June thirtieth.

53.2 The agenda for this meeting shall at least comprise the following items:

- (a) consideration of the written annual report of the Board of Management on the Company's business and the Board's conduct thereof;
- (b) adoption of the annual financial statements;
- (c) - for discussion purposes - any changes to the policy of the Company on additions to reserves and on dividends;
- (d) - with due observance of article 43 - the allocation of profits, and if applicable, the proposal to pay a dividend.

These items need not be included on the agenda if the term to make the annual financial statements and the report of the Board of Management available has been extended under or pursuant to the law or if a proposal for such an extension is part of the agenda.

53.3 If the agenda of a General Meeting of Shareholders includes the granting of discharge to the members of the Board of Management and the Supervisory Board with respect to the performance of their duties in the respective financial year, the item of discharge shall be put on the agenda as a separate item for the Board of Management and the Supervisory Board, respectively.

**MEETINGS OF HOLDERS OF A PARTICULAR CLASS OF SHARES**

**Article 54**

54.1 Meetings of holders of a particular class of shares shall be held whenever the Board of Management and the Supervisory Board or either of them decide and whenever a resolution of such a meeting is required by these Articles.

54.2 Paragraph 3 of article 6 and articles 45 through 52 shall apply mutatis mutandis to the extent that the following articles do not deviate therefrom.

**MEETINGS OF HOLDERS OF PRIORITY SHARES, PREFERRED SHARES GENERALLY, OR PREFERRED SHARES OF A PARTICULAR SERIES**

**Article 55**

55.1 Notice of meetings of holders of priority shares, holders of preferred shares generally, or holders of preferred shares of a particular series shall be sent in writing to the shareholders' addresses, as recorded in the share register, eight days in advance, not counting the day on which such notice is mailed or the day of the meeting.

- 55.2 Holders of priority shares, preferred shares generally, or preferred shares of a particular series may equally adopt all resolutions that they are competent to adopt in a meeting without holding a meeting. Without a meeting being held, a resolution can only be adopted on the proposal of a member of the Board of Management or a member of the Supervisory Board and on condition that all holders of priority shares, preferred shares generally, or preferred shares of a particular series have declared themselves in favor of the proposal in writing. The resolution shall be entered by the Chairman of the Supervisory Board in the minute book of the meeting of holders of priority shares, preferred shares generally, or preferred shares of a particular series, which entry shall be signed by him and read in the next meeting of holders of priority shares, preferred shares generally, or preferred shares of a particular series; in addition the documents evidencing the resolution shall be kept in the minute book.

**Article 56**

- 56.1 Holders of priority shares may cause themselves to be represented at meetings of priority shareholders by a proxy duly authorized in writing who is himself a holder of priority shares, or by a member of the Company's Board of Management, a member of the Supervisory Board, a notary, an attorney at law, or a certified accountant.
- 56.2 A holder of priority shares who shall be required pursuant to paragraph 4 of article 13 to offer these shares for transfer shall not derive from them any right to attend a meeting of holders of priority shares, even if such shares have been offered for transfer but have not yet been transferred. No voting rights may be exercised at a meeting of holders of priority shares in respect of shares of which the holders are not entitled to attend such meeting.
- 56.3 At a meeting at which all of the capital issued in the form of priority shares is represented, valid resolutions may be adopted, provided that adoption is unanimous, even if the rules regarding the venue of the meeting, the manner of giving notice, the term of notice, and statement of the business to be transacted were not observed.

**AMENDMENT OF ARTICLES OF ASSOCIATION; DISSOLUTION**

**Article 57**

- 57.1 The General Meeting of Shareholders can only decide to amend the Articles of Association if the provisions of the paragraphs 2, 4, 5 and 6 of this article have been met.
- 57.2 If a proposal to amend these Articles is to be submitted to a General Meeting of Shareholders, it shall be so stated in the notice convening the meeting, and a copy of the resolution containing the text of the proposed amendment shall be held available at the Company's office for inspection by every shareholder and other person entitled to attend meetings, as specified in paragraph 1 of article 45, from the date of the notice convening the meeting until the conclusion of such meeting.
- 57.3 A resolution to dissolve the Company may be adopted only with due observance of the provisions of this article and by a majority of at least two-thirds of the votes cast in a General Meeting of Shareholders at which at least two-thirds of the outstanding capital is represented. If the required proportion of outstanding capital is not represented at such a meeting, a second meeting may be convened for a date within four weeks of the

date of the first meeting. At such second meeting a resolution to dissolve the Company may be adopted by a majority of at least two-thirds of the votes cast, regardless of the capital represented. In the notice convening such a meeting it shall be stated that and why a resolution may be adopted regardless of the part of the capital represented at such meeting.

- 57.4 A proposal to amend these Articles shall require the prior approval of the meeting of holders of priority shares. A proposal to dissolve the Company shall require the prior approval of the Supervisory Board.
- 57.5 Amendment of these Articles to the effect that the special rights accorded holders of any series of preferred shares are changed, shall require the prior approval of the meeting of holders of that series of preferred shares.
- 57.6 The General Meeting of Shareholders may only resolve upon an amendment of these Articles which changes the special rights enjoyed by holders of priority shares if such change has been approved by a meeting of holders of priority shares. A resolution to give such approval must be adopted by a majority of at least three-fourths of the outstanding priority shares.

#### **LIQUIDATION**

##### **Article 58**

- 58.1 Liquidation of the business of the Company shall be effected by the Board of Management, under the supervision of the Supervisory Board.
- 58.2 During liquidation, the provisions of these Articles shall as far as possible continue to be in force.
- 58.3 The assets remaining after payment of all debts and of the liquidation costs shall be distributed as follows:
- (a) first of all, every holder of preferred shares shall, as much as possible, receive:
    - (i) the par value of his shares plus the excess over par value paid at the time of issue;
    - (ii) an amount equaling any shortfall in the distribution on his preferred shares as referred to in article 43;
    - (iii) an amount equaling the percentage referred to in paragraph 1 of article 43 (as adjusted, if necessary, by virtue of the pertinent provision of paragraph 3 of that article) of the aggregate par value after addition of the excess paid on the shares at the time of issue, calculated over the period beginning on the first day of the last full fiscal year preceding dissolution, and ending on the day of payment of the distribution on preferred shares referred to in this article, it being understood that all dividends and interim dividends paid on his preferred shares in that period shall be deducted from the distribution by virtue of this clause (beginning at iii). If the assets should be insufficient to make the abovementioned distributions, the shortfall in funds shall be deducted from the amounts payable to the holders of preferred shares in proportion to the amounts to which they are entitled;
  - (b) next, the holders of priority shares shall as much as possible receive the aggregate par value of their shares;

- (c) next, the holders of common shares shall as much as possible receive the aggregate par value of their shares;
- (d) the balance then remaining shall be used to pay any arrears in dividends on the priority shares;
- (e) any residue left after this payment shall be distributed among the holders of common shares, in proportion to their individual holdings.

#### **TRANSITIONAL PROVISIONS**

##### **Article 59**

59.1 A holder of one or more share certificates having the form of the ownership certificate proper and a dividend sheet consisting of a number of dividend coupons, possibly including a talon (together known as a "K" certificate) who after nineteen hundred and ninety-nine did not surrender his share certificates each consisting of the ownership certificate proper and the dividend sheet with coupons (possibly including a talon) to the Company in exchange for, at that time, one or more share certificates ("CF" type certificates) could not exercise the rights related to such share. As of this amendment of the articles of association (on the second day of May two thousand and twelve) the aforementioned exchange with the Company shall be made by the submission of the share certificates each consisting of the ownership certificate proper and the dividend sheet with coupons (possibly including a talon), after which the shareholder shall be entered on the share certificate as referred to in article 8 paragraph 2. As long as the last-mentioned exchange has not taken place, the rights related to a share as referred to in this article cannot be exercised.

59.2 As already applied from the first day of January nineteen hundred and ninety-nine, the Company shall impose charges to be fixed by the Board of Management for the exchange envisaged in paragraph 1 of this article.

A document in evidence of the resolution, referred to in the head of this deed, is attached to this deed.

Sufficient proof of the existence of the power of attorney has been given to me, notaris.

The written power of attorney to the person appearing is evidenced by a private instrument which is attached to this deed.

In witness whereof the original of this deed which will be retained by me, notaris, is executed in Amsterdam, on the date first mentioned in the head of this deed.

Having conveyed the substance of the deed and given an explanation thereto and following the statement of the person appearing that he has taken note of the contents of the deed and agrees with the partial reading thereof, this deed is signed, immediately after reading those parts of the deed which the law requires to be read, by the person appearing, who is known to me, notaris, and by myself, notaris.

(signed): R.D. de Wit, M. van Olfen.

**Schedule 20**

Current articles of association Acquiring Company



**AKTE VAN OPRICHTING**  
**AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

Op zevententwintig september tweeduizendzeventien verschijnt voor mij, mr. drs. Reinier Hans —  
Kleipool, kandidaat-notaris, waarnemer van Professor mr. Martin van Olffen, notaris in —  
Amsterdam: \_\_\_\_\_

mr. Eveline Catharina Maria de Waard, kandidaat-notaris, die werkzaam is op het kantoor van —  
De Brauw Blackstone Westbroek N.V., statutair gevestigd in Amsterdam, aan de Claude —  
Debussylaan 80, 1082 MD Amsterdam, geboren in Rotterdam op negentien juni —  
negentienhonderdeenennegentig. \_\_\_\_\_

De comparant handelt als schriftelijk gevolmachtigde van: \_\_\_\_\_

1. **Carelaa B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair —  
gevestigd in Arnhem, met adres Velperweg 76, 6824 BM Arnhem en —  
handelsregisternummer 09037376 (de "Oprichter"); en \_\_\_\_\_
2. **Akzo Nobel N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in Amsterdam, met —  
adres Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam en handelsregisternummer 09007809  
(de "Aandeelhouder"). \_\_\_\_\_

De comparant verklaart dat de Oprichter een naamloze vennootschap opricht, die wordt geregeerd  
door de volgende \_\_\_\_\_

**STATUTEN:** \_\_\_\_\_

**Naam. Zetel.** \_\_\_\_\_

**Artikel 1.** \_\_\_\_\_

De vennootschap draagt de naam: Akzo Nobel Chemicals N.V. \_\_\_\_\_

Zij is gevestigd in Amsterdam. \_\_\_\_\_

**Doel.** \_\_\_\_\_

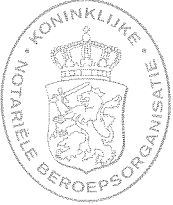
**Artikel 2.** \_\_\_\_\_

De vennootschap heeft ten doel deel te nemen in andere ondernemingen van welke aard ook, —  
daarin op andere wijze een belang te nemen, daarover beheer te voeren, financiering aan te —  
trekken, derden te financieren, zekerheid te stellen of zich te verbinden voor verplichtingen van —  
derden, en ten slotte alles wat in de ruimste zin verband houdt of bevorderlijk kan zijn voor het —  
doel. \_\_\_\_\_

**Kapitaal en aandelen.** \_\_\_\_\_

**Artikel 3.** \_\_\_\_\_

- 3.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt \_\_\_\_\_  
tweehonderdvijfentwintigduizend euro (EUR 225.000,-). Het is verdeeld in \_\_\_\_\_  
tweeëntwintig miljoen vijfhonderdduizend (22.500.000) aandelen van een eurocent —  
(EUR 0,01) elk. \_\_\_\_\_
- 3.2. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. \_\_\_\_\_
- 3.3. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven. \_\_\_\_\_
- 3.4. De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van —  
aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een \_\_\_\_\_



koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. \_\_\_\_\_

- 3.5. De vennootschap mag leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan verstrekken met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften. \_\_\_\_\_

Een bestuursbesluit tot het verstrekken van een in de vorige zin bedoelde lening behoeft de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. \_\_\_\_\_

#### **Uitgifte van aandelen.** \_\_\_\_\_

##### **Artikel 4.** \_\_\_\_\_

- 4.1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen en stelt daarbij de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte vast. \_\_\_\_\_

- 4.2. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari. \_\_\_\_\_

- 4.3. Uitgifte van aandelen geschiedt bij notariële akte, met inachtneming van artikel 2:86 Burgerlijk Wetboek. \_\_\_\_\_

- 4.4. De vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte van aandelen een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister. \_\_\_\_\_

- 4.5. De vennootschap is niet bevoegd haar medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen. \_\_\_\_\_

#### **Voorkeursrecht.** \_\_\_\_\_

##### **Artikel 5.** \_\_\_\_\_

- 5.1. Bij uitgifte van aandelen tegen storting in geld heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, onverminderd lid 5 en onverminderd artikel 2:96a, lid 1 derde zin Burgerlijk Wetboek. \_\_\_\_\_

- 5.2. Het voorkeursrecht is niet afzonderlijk vervreemdbaar. \_\_\_\_\_

- 5.3. Indien ter zake van een uitgifte een voorkeursrecht bestaat, stelt de algemene vergadering, met inachtneming van dit artikel, bij het besluit tot uitgifte de wijze waarop en het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend, vast. Dat tijdvak belooft ten minste vier weken na de dag van verzending van de in lid 4 bedoelde mededeling. \_\_\_\_\_

- 5.4. De vennootschap doet schriftelijk mededeling aan alle aandeelhouders van een uitgifte met voorkeursrecht en van het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend. \_\_\_\_\_

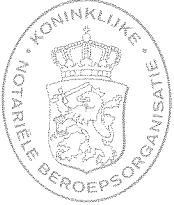
- 5.5. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering. In het voorstel hiertoe moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorgenomen koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht. \_\_\_\_\_

- 5.6. Voor een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht is een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd. \_\_\_\_\_

De vennootschap legt binnen acht dagen na het besluit een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister. \_\_\_\_\_

- 5.7. Dit artikel en artikel 4 zijn van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen





aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen ———  
uitoefent. ———

**Storting op aandelen.** ———

**Artikel 6.** ———

- 6.1. Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven. ———
- 6.2. Storting moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is ———  
overeengekomen. ———
- 6.3. Storting in geld kan in vreemd geld geschieden indien de vennootschap daarin toestemt.

**Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.** ———

**Artikel 7.** ———

- 7.1. Het bestuur kan met machtiging van de algemene vergadering en met inachtneming van  
de daarvoor geldende wettelijke voorschriften de vennootschap volgestorte aandelen in  
haar kapitaal onder bezwarende titel doen verkrijgen. ———
- 7.2. De algemene vergadering besluit tot vervreemding door de vennootschap van door haar  
verkregen aandelen in haar kapitaal. ———

**Aandeelhoudersregister.** ———

**Artikel 8.** ———

- 8.1. Het bestuur houdt een aandeelhoudersregister overeenkomstig de daartoe door de wet  
gestelde eisen. ———
- 8.2. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de ———  
aandeelhouders en andere vergadergerechtigden. ———

**Wijze van levering van aandelen.** ———

**Artikel 9.** ———

De levering van aandelen geschiedt bij notariële akte met inachtneming van artikel 2:86 Burgerlijk  
Wetboek. ———

**Oproepingen en mededelingen.** ———

**Artikel 10.** ———

- 10.1. Oproepingen en mededelingen aan aandeelhouders en andere vergadergerechtigden —  
geschieden aan de adressen vermeld in het aandeelhoudersregister. Iedere ———  
aandeelhouder en vruchtgebruiker van aandelen is verplicht aan het bestuur zijn adres  
op te geven. ———
- 10.2. Mededelingen aan het bestuur geschieden aan het kantoor van de vennootschap of aan  
de adressen van alle bestuurders. ———
- 10.3. Oproepingen en mededelingen door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar  
en reproduceerbaar bericht dienen te geschieden aan het adres dat voor dit doel bekend  
is gemaakt. ———

**Bestuur.** ———

**Artikel 11.** ———

- 11.1. De vennootschap wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een of meer ———  
bestuurders. De algemene vergadering bepaalt het aantal bestuurders. ———  
Een rechtspersoon kan tot bestuurder worden benoemd. ———
- 11.2. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering. De algemene vergadering  
kan hen te allen tijde schorsen en ontslaan. ———



- 11.3. Het beleid op het gebied van bezoldiging van het bestuur wordt vastgesteld door de —  
algemene vergadering. —  
De algemene vergadering stelt de beloning en andere voorwaarden vast die op het —  
bestuurders van toepassing zijn. —
- 11.4. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende —  
bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast. —  
Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de —  
persoon die de algemene vergadering daartoe heeft aangewezen casu quo zal —  
aanwijzen tijdelijk met het bestuur belast. —  
Ingeval van ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder neemt de in de —  
vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een —  
definitieve voorziening te doen treffen. —

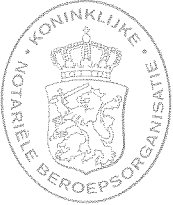
#### **Besluitvorming van het bestuur.**

##### **Artikel 12.**

- 12.1. Het bestuur kan, met inachtneming van deze statuten, een reglement opstellen, waarin  
aangelegenheden, hem intern betreffende, worden geregeld. Voorts kunnen de —  
bestuurders, al dan niet bij reglement, hun werkzaamheden onderling verdelen. —
- 12.2. Het bestuur vergadert zo dikwijls een bestuurder het verlangt. Hij besluit bij volstreekte —  
meerderheid van de uitgebrachte stemmen. —  
Bij staking van stemmen beslist de algemene vergadering. —
- 12.3. Indien een bestuurder direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de  
vennootschap neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming terzake —  
binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt —  
het besluit genomen door de algemene vergadering. —
- 12.4. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op —  
reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde —  
bestuurders met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. —  
Artikel 12 leden 2 en 3 zijn van overeenkomstige toepassing op de besluitvorming van —  
het bestuur buiten vergadering. —
- 12.5. Het bestuur dient zich te gedragen naar de aanwijzingen van de algemene vergadering  
die de algemene lijnen betreffen van het te voeren financiële, sociale, economische en  
het personeelsbeleid alsmede van het beleid op de volgende terreinen: marketing, —  
milieu en duurzame samenwerking. —
- 12.6. Het bestuur behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering voor duidelijk in een  
daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering omschreven besluiten; die —  
besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan het bestuur te —  
worden medegedeeld. —
- 12.7. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering op een besluit als —  
hiervoor in dit artikel bedoeld tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur  
of de bestuurders niet aan. —

##### **Vertegenwoordiging.**

##### **Artikel 13.**



- 13.1. Het bestuur, zomede iedere bestuurder afzonderlijk, is bevoegd de vennootschap te —  
vertegenwoordigen. \_\_\_\_\_
- 13.2. Indien alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap worden gehouden door één —  
aandeelhouder, worden, indien deze aandeelhouder tevens de vennootschap —  
vertegenwoordigt, rechtshandelingen van de vennootschap met deze enig —  
aandeelhouder schriftelijk vastgelegd. Het vorenstaande is van overeenkomstige —  
toepassing op een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of een gemeenschap van  
geregistreerd partnerschap waartoe de aandelen behoren maar is niet van toepassing —  
op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone —  
bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren. \_\_\_\_\_

**Procuratiehouders.** \_\_\_\_\_

**Artikel 14.** \_\_\_\_\_

Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de vennootschap, procuratie  
of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen. Tevens kan het bestuur —  
aan personen als in de vorige zin bedoeld, alsook aan andere personen, mits in dienst van de —  
vennootschap, zodanige titel toekennen als zij zal verkiezen. Elke procuratie kan te allen tijde —  
worden ingetrokken. \_\_\_\_\_

**Algemene vergaderingen.** \_\_\_\_\_

**Artikel 15.** \_\_\_\_\_

- 15.1. De jaarlijkse algemene vergadering wordt binnen zes maanden na afloop van het —  
boekjaar gehouden. \_\_\_\_\_
- 15.2. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval als onderwerpen de vaststelling  
van de jaarrekening, de bepaling van de winstbestemming en de verlening van decharge  
aan bestuurders voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar, tenzij de termijn voor het  
opmaken van de jaarrekening is verlengd. \_\_\_\_\_  
In die algemene vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met inachtneming van de  
leden 5 en 6 verder op de agenda is geplaatst. \_\_\_\_\_
- 15.3. Een algemene vergadering wordt bijeengeroepen zo dikwijls het bestuur of een —  
aandeelhouder het wenselijk acht of de wet zulks voorschrijft. \_\_\_\_\_
- 15.4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap  
haar statutaire zetel heeft. \_\_\_\_\_  
In een elders gehouden algemene vergadering kunnen slechts geldige besluiten worden  
genomen indien het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en alle andere —  
vergadergerechtigden aanwezig of vertegenwoordigd zijn. \_\_\_\_\_
- 15.5. Aandeelhouders en andere vergadergerechtigden worden tot de algemene vergadering  
opgeroepen door het bestuur, door een bestuurder of door een aandeelhouder. Bij de —  
oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. \_\_\_\_\_
- 15.6. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.—  
Was die termijn korter of heeft de oproeping niet plaatsgehad, dan kunnen geen wettige  
besluiten worden genomen, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in  
een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en alle —  
andere vergadergerechtigden aanwezig of vertegenwoordigd zijn. \_\_\_\_\_



Ten aanzien van onderwerpen die niet in de oproeping of in een aanvullende oproeping met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, is de ——— vorige zin van overeenkomstige toepassing. ———

15.7. De algemene vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan. ———

15.8. Van het ter vergadering verhandelde worden notulen gehouden. ———

**Stemrecht van aandeelhouders.** ———

**Artikel 16.** ———

16.1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. Aan een vruchtgebruiker van — aandelen komt slechts het stemrecht toe indien zulks bij de vestiging van het ——— vruchtgebruik is bepaald. Aan pandhouders van aandelen kan niet het aan die aandelen verbonden stemrecht worden toegekend. Aan vruchtgebruikers van aandelen die geen — stemrecht hebben en aan pandhouders van aandelen komen niet de rechten toe die — door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking van een ——— vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. ———

De bestuurders hebben als zodanig in de algemene vergaderingen een raadgevende — stem. ———

16.2. Aandeelhouders en andere vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. ———

16.3. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen — tenzij de wet een grotere meerderheid voorschrijft. ———

16.4. Iedere aandeelhouder is bevoegd om, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering — deel te nemen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Daartoe is — vereist dat hij via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de ——— beraadslaging. Het bestuur kan onder goedkeuring van de algemene vergadering ——— voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. In de oproeping worden deze voorwaarden genoemd of zal worden vermeld waar deze ——— kunnen worden geraadpleegd. ———

16.5. Voor de toepassing van de leden 2 en 4 is aan de eis van schriftelijkheid mede voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. ———

16.6. Aandeelhouders en vruchtgebruikers die stemrecht hebben kunnen alle besluiten, die zij in vergadering kunnen nemen, buiten vergadering nemen. De bestuurders worden in de gelegenheid gesteld over het voorstel advies uit te brengen, tenzij dit in de gegeven — omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou — zijn. Een besluit buiten vergadering is slechts geldig indien alle stemgerechtigden — schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg ten gunste van het desbetreffende voorstel stem hebben uitgebracht. ———

Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus — genomen besluit onverwijld mededeling aan het bestuur. ———

**Boekjaar. Jaarrekening.** ———

**Artikel 17.** ———

17.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. ———



- 17.2. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar - behoudens verlenging van — deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden - maakt het bestuur een jaarrekening op en legt zij deze — voor de aandeelhouders en andere vergaderechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap. \_\_\_\_\_
- De jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant bedoeld in artikel — 18, zo de daar bedoelde opdracht is verstrekt, van het bestuursverslag, tenzij artikel — 2:391 Burgerlijk Wetboek niet voor de vennootschap geldt, en van de in lid 1 van artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek bedoelde overige gegevens, voor zover dat lid op de \_\_\_\_\_ vennootschap van toepassing is.
- De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening — van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding \_\_\_\_\_ gemaakt. \_\_\_\_\_

**Accountant.** \_\_\_\_\_

**Artikel 18.** \_\_\_\_\_

De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek de — opdracht verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken \_\_\_\_\_ overeenkomstig lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt. \_\_\_\_\_

Indien de wet niet verlangt dat de in de vorige zin bedoelde opdracht wordt verleend, kan de — vennootschap een opdracht tot onderzoek van de opgemaakte jaarrekening ook aan een andere deskundige verlenen; zodanige deskundige wordt hierna ook aangeduid als: accountant. \_\_\_\_\_

Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet — over, dan is het bestuur bevoegd. \_\_\_\_\_

De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door het bestuur indien deze de opdracht heeft verleend. \_\_\_\_\_

De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van lid 2 van artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek. \_\_\_\_\_

De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en geeft de uitslag van — zijn onderzoek in een verklaring weer. \_\_\_\_\_

**Winst en verlies.** \_\_\_\_\_

**Artikel 19.** \_\_\_\_\_

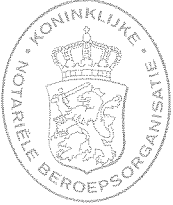
19.1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. \_\_\_\_\_

19.2. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering. \_\_\_\_\_

19.3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor — uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die \_\_\_\_\_ krachtens de wet moeten worden aangehouden. \_\_\_\_\_

19.4. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden — gedelgd voor zover de wet dat toestaat. \_\_\_\_\_

19.5. Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee. \_\_\_\_\_



**Winstuitkering.**

**Artikel 20.**

- 20.1. Dividenden zijn opeisbaar vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering — daartoe op voorstel van het bestuur een andere datum bepaalt.
- 20.2. De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een — andere vorm dan in geld zullen worden uitgekeerd.
- 20.3. Onverminderd lid 3 van artikel 19, kan de algemene vergadering besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
- 20.4. De algemene vergadering kan op voorstel van het bestuur bepalen dat een tussentijdse uitkering wordt gedaan, mits blijkt een met inachtneming van de wettelijke bepalingen op te stellen tussentijdse vermogensopstelling voldaan is aan het vereiste van lid 3 van artikel 19.

**Vereffening.**

**Artikel 21.**

- 21.1. Indien de vennootschap wordt ontbonden ingevolge een besluit van de algemene — vergadering, worden de bestuurders vereffenaars van haar vermogen indien en voor — zover de algemene vergadering niet een of meer andere vereffenaars benoemt.
- 21.2. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan, blijven haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe — door de vereffenaars is aangewezen.

**Overgangsbepaling.**

**Artikel 22.**

Het eerste boekjaar eindigt op eenendertig december tweeduizendzeventien.

Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het eerste boekjaar.

Ten slotte verklaart de comparant:

- a. het geplaatste en gestorte kapitaal van de vennootschap bedraagt vijfenveertigduizend — euro (EUR 45.000,--);
- b. in het kapitaal van de vennootschap neemt de Aandeelhouder deel voor vier miljoen — vijfhonderdduizend (4.500.000) aandelen;
- c. de Aandeelhouder is met en namens de vennootschap overeengekomen dat zij haar — aandelen in geld volstort; aan hetgeen omtrent zodanige volstorting in lid 1 van artikel 2:93a Burgerlijk Wetboek is bepaald, is voldaan; voor zover volstorting heeft plaatsgevonden — overeenkomstig lid 1 onder b van dat wetsartikel, aanvaardt de vennootschap de storting; —
- d. er zal voorlopig één bestuurder zijn; —  
de Aandeelhouder wordt voor de eerste maal tot bestuurder benoemd.

De verklaring waarvan artikel 2:93a Burgerlijk Wetboek aanhechting aan deze akte voorschrijft, — wordt (in kopie) aan deze akte gehecht.

Van het bestaan van de volmachten is mij, notaris, genoegzaam gebleken. De schriftelijke — volmachten worden (in kopie) aan deze akte gehecht.

Deze akte wordt in minuut verleden in Amsterdam, op de datum die bovenaan deze akte is — vermeld. Ik heb de zakelijke inhoud van de akte meegedeeld en toegelicht. Ook heb ik gewezen — op de gevolgen die voor partijen of een of meer van hen voortvloeien uit de inhoud van de akte. — De comparant heeft verklaard kennis te hebben genomen van de inhoud van de akte en in te —



stemmen met beperkte voorlezing. Vervolgens heb ik die gedeelten van de akte voorgelezen die – moeten worden voorgelezen op grond van de wet. Onmiddellijk daarna hebben de comparant, die aan mij bekend is, en ik de akte ondertekend. \_\_\_\_\_  
(get.): E.C.M. de Waard, R.H. Kleipool. \_\_\_\_\_

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



DE BRAUW  
BLACKSTONE  
WESTBROEK



**UNOFFICIAL TRANSLATION**  
**DEED OF INCORPORATION**  
**AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

On the twenty-seventh day of September two thousand and seventeen appears before me, Reinier Hans Kleipool, candidate civil law notary, acting for Professor Martin van Olfen, civil law notary in Amsterdam:

Eveline Catharina Maria de Waard, candidate civil law notary, working at the offices of De Brauw Blackstone Westbroek N.V., with seat in Amsterdam, at Claude Debussylaan 80, 1082 MD Amsterdam, born in Rotterdam on the nineteenth day of June nineteen hundred and ninety-one. This individual is acting in this matter pursuant to a written power of attorney from:

1. **Carelaa B.V.**, a private company with limited liability, with corporate seat in Arnhem, the Netherlands, address at Velperweg 76, 6824 BM Arnhem, the Netherlands and Trade Register number 09037376 (the "**Incorporator**"); and
2. **Akzo Nobel N.V.**, a limited liability company, with corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, address at Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, the Netherlands and Trade Register number 09007809 (the "**Shareholder**").

The person appearing declares that the Incorporator incorporates a limited liability company, which shall be governed by the following

**ARTICLES OF ASSOCIATION:**

**Name. Corporate seat.**

**Article 1.**

The name of the company is: Akzo Nobel Chemicals N.V.  
Its corporate seat is in Amsterdam.

**Objects.**

**Article 2.**

The objects of the company are to participate in other businesses of whatever nature, to take any other interest in or conduct the management of those businesses, to attract financing, to finance third parties, to provide security or assume liability for the obligations of third parties, and finally all activities which in the broadest sense relate to or may promote the objects.

**Share capital and shares.**

**Article 3.**

- 3.1. The authorised share capital of the company amounts to two hundred and twenty-five thousand euro (EUR 225,000). It is divided into twenty-two million five hundred thousand (22,500,000) shares of one eurocent (EUR 0.01) each.
- 3.2. The shares shall be in registered form and shall be numbered consecutively from 1 onwards.
- 3.3. No share certificates shall be issued.
- 3.4. The company may not with a view to the subscription or acquisition by others of shares or depositary receipts for shares in its share capital provide security, guarantee the price, give any other guarantee or assume liability, on a joint and several basis or otherwise, with or for others.

- 3.5. The company may grant loans for the purpose of a subscription for or an acquisition of shares or depositary receipts for shares in its share capital subject to any applicable statutory provisions. A resolution by the managing board to grant a loan as referred to in the preceding sentence shall be subject to the approval of the general meeting.

**Issue of shares.**

**Article 4.**

- 4.1. Shares shall be issued pursuant to a resolution of the general meeting; the general meeting shall determine the price and further terms and conditions of the issue.
- 4.2. Shares shall never be issued at a price below par.
- 4.3. Shares shall be issued by notarial deed, in accordance with section 2:86 of the Civil Code.
- 4.4. The company shall within eight days of the resolution of the general meeting to issue shares file the complete text of the resolution with the Trade Register.
- 4.5. The company is not authorised to cooperate in the issue of depositary receipts for shares.

**Pre-emptive right.**

**Article 5.**

- 5.1. Upon issue of shares against payment in cash, each shareholder shall have a pre-emptive right in proportion to the aggregate amount of his shares, subject to paragraph 5 and subject to section 2:96a subsection 1 third sentence of the Civil Code.
- 5.2. Pre-emptive rights may not be separately disposed of.
- 5.3. If pre-emptive rights exist in respect of an issue of shares, the general meeting shall determine, with due observance of this article and simultaneously with the resolution to issue shares, the manner in which and the period within which such pre-emptive rights may be exercised. The length of that period shall be at least four weeks from the date the notification referred to in paragraph 4 is sent.
- 5.4. The company shall notify in writing all shareholders of an issue of shares in respect of which pre-emptive rights exist and of the period of time within which such rights may be exercised.
- 5.5. The pre-emptive right may be limited or excluded pursuant to a resolution of the general meeting. The limitation or exclusion proposal shall contain a written explanation of the reasons for the proposal and the selection of the intended issue price.
- 5.6. If less than fifty percent of the issued capital is represented at the meeting, a majority of at least two thirds of the votes cast shall be required for a resolution of the general meeting to limit or exclude the pre-emptive right.  
The company shall within eight days of the resolution file the complete text of the resolution with the Trade Register.
- 5.7. The provisions of this article and article 4 shall equally apply to a grant of rights to subscribe for shares, but shall not apply to an issue of shares to a person who exercises a previously acquired right to subscribe for shares.

**Payment for shares.**

**Article 6.**

- 6.1. Shares shall only be issued against payment in full.

- 6.2. Payment must be made in cash to the extent that no alternative contribution has been agreed.
- 6.3. Payment in cash may be made in a foreign currency, subject to the company's consent.

**Acquisition and disposal of shares.**

**Article 7.**

- 7.1. Subject to authorisation by the general meeting and subject to the applicable statutory provisions, the managing board may cause the company to acquire fully paid up shares in its own share capital for a consideration.
- 7.2. The general meeting shall resolve upon the disposal by the company of shares acquired in its share capital.

**Shareholders register.**

**Article 8.**

- 8.1. The managing board shall maintain a shareholders register in accordance with the relevant statutory requirements.
- 8.2. The managing board shall make the register available at the office of the company for inspection by the shareholders and other holders of meeting rights.

**Transfer of shares.**

**Article 9.**

Any transfer of shares shall be effected by notarial deed, in accordance with section 2:86 of the Civil Code.

**Notices of meetings and notifications.**

**Article 10.**

- 10.1. Notices of meetings and notifications to shareholders and other holders of meeting rights shall be sent to the addresses stated in the shareholders register. Each shareholder and usufructuary of shares shall inform the managing board of his address.
- 10.2. Notifications to the managing board shall be sent to the office of the company or to the addresses of all managing directors.
- 10.3. Notices of meetings and notifications by means of a legible and reproducible electronic communication shall be sent to the address provided for that purpose.

**Management.**

**Article 11.**

- 11.1. The company shall be managed by a managing board, consisting of one or more managing directors. The general meeting shall determine the number of managing directors.  
A legal entity may be appointed as a managing director.
- 11.2. Managing directors shall be appointed by the general meeting. The general meeting may at any time suspend and dismiss managing directors.
- 11.3. The policy with regard to the board of director's remuneration shall be adopted by the general meeting.  
The general meeting shall determine the remuneration and other terms and conditions which apply to the managing directors.
- 11.4. In the event that one or more managing directors is prevented from acting, or in the case of a vacancy or vacancies for one or more managing directors, the remaining managing

directors or the only remaining managing director shall temporarily be in charge of the management.

In the event that all managing directors are or the only managing director is prevented from acting or there are vacancies for all managing directors or there is a vacancy for the only managing director, the person designated or to be designated by the general meeting shall temporarily be in charge of the management.

In the case of vacancy of all managing directors or the sole managing director, the person as meant in the previous sentence shall as soon as possible take the necessary measures to make a definitive arrangement.

**Resolutions by the managing board.**

**Article 12.**

- 12.1. With due observance of these articles of association, the managing board may adopt rules governing its internal proceedings. Furthermore, the managing directors may divide their duties among themselves, whether or not by rules.
- 12.2. The managing board shall meet whenever a managing director so requires. The managing board shall adopt its resolutions by an absolute majority of votes cast. In a tie vote, the general meeting shall decide.
- 12.3. If a managing director has a direct or indirect personal conflict of interest with the company, he shall not participate in the deliberations and the decision-making process concerned in the managing board. If as a result thereof no resolution of the managing board can be adopted, the resolution is adopted by the general meeting.
- 12.4. The managing board may also adopt resolutions without holding a meeting, provided such resolutions are adopted in writing or in a reproducible manner by electronic means of communication and all managing directors entitled to vote have consented to adopting the resolution outside a meeting.  
Article 12 paragraphs 2 and 3 shall equally apply to adoption of resolutions by the managing board without holding a meeting.
- 12.5. The managing board shall adhere to the instructions of the general meeting in respect of the general lines in respect of the financial, social, economic and personnel policies to be pursued by the company as well as in respect of the policies in the following matters: marketing, environment and long-term cooperation.
- 12.6. The general meeting may adopt resolutions pursuant to which clearly specified resolutions of the managing board require its approval; such resolutions must be clearly specified and be notified to the managing directors in writing.
- 12.7. A lack of approval by the general meeting of a resolution referred to in this article shall not affect the representative authority of the managing board or the managing directors.

**Representation.**

**Article 13.**

- 13.1. The managing board, as well as each managing director individually, is authorised to represent the company.
- 13.2. If all shares in the company's share capital are held by one shareholder, legal acts with such shareholder shall, if such shareholder also represents the company, be laid down in writing. The foregoing equally applies to a joint owner in a matrimonial community of

property or a community of registered partnership comprising shares but does not apply to legal acts that under the conditions stipulated are in the company's normal course of business.

**Authorised signatories.**

**Article 14.**

The managing board may grant to one or more persons, whether or not employed by the company, the power to represent the company ("*procuratie*") or grant in a different manner the power to represent the company on a continuing basis. The managing board may also grant such titles as it may determine to persons as referred to in the preceding sentence, as well as to other persons, but only if such persons are employed by the company. Any procuration may be revoked at any time.

**General meetings.**

**Article 15.**

- 15.1. The annual general meeting shall be held within six months after the end of the financial year.
- 15.2. The agenda for this meeting shall in any case include the adoption of the annual accounts, the allocation of profits and the granting of discharge to managing directors for their management in the past year, unless the period for preparation of the annual accounts has been extended.  
At this general meeting, furthermore, all items which have been put on the agenda in accordance with paragraphs 5 and 6 shall be discussed.
- 15.3. A general meeting shall be convened whenever the managing board or a shareholder considers this appropriate or the law requires it.
- 15.4. General meetings shall be held in the municipality where the company has its corporate seat.  
Resolutions adopted at a general meeting held elsewhere shall be valid only if the entire issued share capital is represented and all other holders of meeting rights are present or represented.
- 15.5. Shareholders and other holders of meeting rights shall be given notice of the general meeting by the managing board, by a managing director or by a shareholder. The notice shall specify the items to be discussed.
- 15.6. Notice shall be given not later than on the fifteenth day prior to the date of the meeting. If the notice period was shorter or if no notice was sent, no valid resolutions may be adopted unless the resolution is adopted by unanimous vote at a meeting at which the entire issued share capital is represented and all other holders of meeting rights are present or represented.  
The preceding sentence shall equally apply to matters which have not been mentioned in the notice of the meeting or in a supplementary notice sent with due observance of the notice period.
- 15.7. The general meeting shall appoint its chairman. The chairman shall designate the secretary.
- 15.8. Minutes shall be kept of the business transacted at a meeting.

**Voting rights of shareholders.**

**Article 16.**

- 16.1. Each share confers the right to cast one vote. Holders of a right of usufruct on shares shall only be entitled to vote if this was stipulated when the right of usufruct was created. The voting rights attached to shares may not be conferred on pledgees of those shares. Holders of a right of usufruct without voting rights and pledgees of shares shall not be entitled to the rights conferred by law on the holders of depositary receipts issued for shares with the company's cooperation.  
Managing directors have as such an advisory vote at the general meetings.
- 16.2. Shareholders and other holders of meeting rights may be represented at a meeting by a proxy authorised in writing.
- 16.3. Resolutions shall be adopted by an absolute majority of the votes cast, unless the law prescribes a larger majority.
- 16.4. Each shareholder is, either in person or by proxy authorised in writing, entitled to participate in a general meeting, to address the meeting and exercise his voting rights by electronic means of communication. To do so he must be able to participate in the deliberations through electronic means of communication. The managing board may with the consent of the general meeting attach conditions to the use of the electronic means of communication. The notice of meeting shall set out these conditions or state where they can be consulted.
- 16.5. For the purpose of paragraphs 2 and 4, the requirement of proxy in written form shall also be met if the proxy has been recorded electronically.
- 16.6. Shareholders and holders of a right of usufruct with voting rights may adopt any resolutions which they could adopt at a meeting, without holding a meeting. The managing directors are given the opportunity to advise regarding such resolution, unless in the circumstances it is unacceptable according to criteria of reasonableness and fairness to give such opportunity.  
A resolution to be adopted without holding a meeting shall only be valid if all persons entitled to vote have cast their votes in writing or by legible and reproducible electronic communication in favour of the proposal concerned.  
Those who have adopted a resolution without holding a meeting shall forthwith notify the managing board of the resolution so adopted.

**Financial year. Annual accounts.**

**Article 17.**

- 17.1. The financial year shall coincide with the calendar year.
- 17.2. Annually, within five months after the end of each financial year - save where this period is extended by a maximum of five months by the general meeting on the basis of special circumstances - the managing board shall prepare annual accounts and shall make these available at the office of the company for inspection by the shareholders and other holders of meeting rights. The annual accounts shall be accompanied by the auditor's certificate, referred to in article 18, if the instructions referred to in that article have been given, by the management report, unless section 2:391 of the Civil Code does not apply to the company, and by the additional information referred to in subsection 1 of section

2:392 of the Civil Code, insofar as the provisions of that subsection apply to the company.

The annual accounts shall be signed by all managing directors. If the signature of one or more of them is lacking, this shall be disclosed, stating the reasons.

**Auditor.**

**Article 18.**

The company may instruct an auditor, as referred to in section 2:393 of the Civil Code, to audit the annual accounts prepared by the managing board in accordance with subsection 3 of that section, provided however that the company must give such instructions if the law so requires.

If the law does not require that the instructions mentioned in the preceding sentence be given, the company may also instruct another expert to audit the annual accounts prepared by the managing board; such expert is hereinafter also referred to as auditor.

The general meeting shall be authorised to give the instructions referred to above. If the general meeting fails to give the instructions, the managing board shall be authorised to do so.

The instructions given to the auditor may be revoked by the general meeting or by the managing board if it has given the instructions. The instructions may only be revoked for good reasons with due observance of section 2:393 subsection 2 of the Civil Code.

The auditor shall report on his audit to the managing board and shall issue a certificate containing the results of the audit.

**Profit and loss.**

**Article 19.**

- 19.1. Distribution of profits pursuant to this article shall take place after the adoption of the annual accounts which show that the distribution is allowed.
- 19.2. The profits shall be at the free disposal of the general meeting.
- 19.3. The company may only make distributions to shareholders and other persons entitled to distributable profits to the extent that its shareholders' equity exceeds the sum of its issued share capital and the reserves to be maintained by law.
- 19.4. A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.
- 19.5. Shares which the company holds in its own share capital shall not be taken into account for the purpose of determining how the amount to be distributed on shares is to be divided.

**Distribution of profits.**

**Article 20.**

- 20.1. Dividends shall be due and payable four weeks after they have been declared, unless the general meeting determines another date on the proposal of the managing board.
- 20.2. The general meeting may resolve that dividends shall be distributed in whole or in part in a form other than cash.
- 20.3. Without prejudice to paragraph 3 of article 19 the general meeting may resolve to distribute all or any part of the reserves.
- 20.4. An interim distribution shall be made if the general meeting so determines on the proposal of the managing board and provided that an interim statement of assets and

liabilities which has been drawn up in accordance with the statutory requirements shows that the requirement of paragraph 3 of article 19 has been fulfilled.

**Liquidation.**

**Article 21.**

- 21.1. If the company is dissolved pursuant to a resolution of the general meeting, it shall be liquidated by the managing board if and to the extent that the general meeting does not appoint other liquidators.
- 21.2. After the company has ceased to exist, its books, records and other data carriers shall remain in the custody of the person designated for that purpose by the liquidators for a period of seven years.

**Transitional provision.**

**Article 22.**

The first financial year shall end on the thirty-first day of December two thousand and seventeen. This article and its heading shall lapse after expiry of the first financial year.

Finally the person appearing declares that:

- a. the issued and paid-up share capital of the company amounts to forty-five thousand euro (EUR 45,000);
- b. the Shareholder subscribes for four million five hundred thousand (4,500,000) shares in the company's share capital;
- c. the Shareholder has agreed with and on behalf of the company that it shall fully pay up its shares in cash;  
the requirements concerning such payment as set out in subsection 1 of section 2:93a of the Civil Code have been fulfilled; to the extent that payment in full has been effected in accordance with subsection 1(b) of that section, the company accepts the payment;
- d. for the time being there shall be one managing director;  
the Shareholder is appointed as the first managing director.

The certificate to be attached to this deed pursuant to section 2:93a of the Civil Code is attached to this deed (in photocopy).

I have seen sufficient evidence of the powers of attorney. The written powers of attorney are attached to this deed (in photocopy).

The original copy of this deed was executed in Amsterdam, on the date mentioned at the top of this deed. I summarised and explained the substance of the deed. I also stated what consequences the contents of the deed have for all or some of the parties. The individual appearing before me confirmed having taken note of the deed's contents and having agreed to a limited reading of the deed. I then read out those parts of the deed that the law requires. Immediately after this, the individual appearing before me, who is known to me, and I signed the deed.

(signed): E.C.M. de Waard, R.H. Kleipool.



**Schedule 21**

Draft articles of association Acquiring Company

**ARTICLES OF ASSOCIATION OF**  
**AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

**1 DEFINITIONS.**

In these articles of association, the following terms have the following meaning:

<b>Annual Accounts</b>	:	the annual accounts as referred to in section 2:361 BW;
<b>Board of Management</b>	:	the board of management of the Company;
<b>BW</b>	:	the Dutch Civil Code ( <i>Burgerlijk Wetboek</i> );
<b>Central Institute</b>	:	the central institute as referred to in the Wge;
<b>Collective Depot</b>	:	a collective depot as referred to in the Wge;
<b>Company</b>	:	Akzo Nobel Chemicals N.V.;
<b>General Meeting</b>	:	the corporate body that consists of Shareholders and all other Persons with Meeting Rights / the meeting in which Shareholders and all other Persons with Meeting Rights assemble;
<b>Giro Depot</b>	:	the giro depot as referred to in the Wge;
<b>Group Company</b>	:	a group company as referred to in section 2:24b BW;
<b>Intermediary</b>	:	an intermediary as referred to in the Wge;
<b>Management Report</b>	:	the management report as referred to in section 2:391 BW;
<b>Meeting Rights</b>	:	the right, either in person or by proxy authorised in writing, to attend and address the General Meeting;
<b>Persons with Meeting Rights</b>	:	Shareholders as well as holders of a right of usufruct and holders of a right of pledge with Meeting Rights;
<b>Persons with Voting Rights</b>	:	Shareholders with voting rights as well as holders of a right of usufruct and holders of a right of pledge with voting rights;
<b>Record Date</b>	:	the twenty-eighth day prior to a General Meeting, or such other day as prescribed by law;
<b>Shareholder</b>	:	a holder of Shares in the share capital of the Company;
<b>Share</b>	:	a common share in the share capital of the Company;
<b>Subsidiary</b>	:	a subsidiary as referred to in section 2:24a BW;
<b>Supervisory Board</b>	:	the supervisory board of the Company;
<b>Wge</b>	:	the Dutch Act on Securities Transactions by Giro ( <i>Wet giraal effectenverkeer</i> ).

**2 NAME, CORPORATE SEAT AND OBJECTS.**

**2.1 Name. Corporate seat.**

2.1.1 The name of the Company is Akzo Nobel Chemicals N.V.

2.1.2 Its corporate seat is in Amsterdam.

**2.2 Objects.**

2.2.1 The Company's objects are:

- (a) to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;
- (b) to render administrative, technical, financial, economic or managerial services to other companies, persons and enterprises;
- (c) to acquire, dispose of, manage and utilize real property, personal property and other goods, including patents, trademark rights, licenses, permits and other industrial property rights;
- (d) to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other securities or evidence of indebtedness and to enter into agreements in connection with aforementioned activities; and
- (e) to grant guarantees, to bind the Company and to pledge its assets for obligations of the Company, Group Companies and third parties,

the foregoing whether or not in collaboration with third parties and inclusive of the performance and promotion of all activities which directly and indirectly relate to those objects, all this in the broadest sense of the words.

**3 SHARE CAPITAL.****3.1 Share structure.**

3.1.1 The authorised share capital of the Company amounts to seven million five hundred thousand euro (EUR 7,500,000) and is divided into seven hundred fifty million (750,000,000) Shares, each with a nominal value of one eurocent (EUR 0.01).

3.1.2 The Shares are registered and numbered consecutively from 1 onwards.

**3.2 Issue of Shares.**

3.2.1 Shares are issued pursuant to a Board of Management resolution approved by the Supervisory Board if the Board of Management has been authorised to do so by resolution of the General Meeting for a specific period with due observance of applicable statutory provisions. This resolution of the General Meeting must state how many Shares may be issued. The authorisation may be extended by specific consecutive periods with due observance of applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation may not be withdrawn.

3.2.2 If and insofar as the Board of Management is not authorised as referred to in article 3.2.1, the General Meeting may resolve to issue Shares on a proposal of the Board of Management which has been approved by the Supervisory Board.

3.2.3 Articles 3.2.1 and 3.2.2 equally apply to a grant of rights to subscribe for Shares, but do not apply to an issue of Shares to a person exercising a right to subscribe for Shares.

3.2.4 Subject to the provisions of section 2:80 BW, the issue price may not be lower than the nominal value of the Shares.

3.2.5 Shares shall be issued in accordance with the provisions of sections 2:86c and 2:96 BW.

3.2.6 Upon issue of a Share, the Company may effectuate the transfer for the purpose of

incorporation in the Giro Depot and a Collective Depot respectively, without cooperation of other participants or the cooperation of other Intermediaries. That transfer will be effected by the Company entering the Share in the register of Shareholders in the name of the Central Institute or the Intermediary, thereby stating the fact that the Share has become part of the Giro Depot or the Collective Depot and setting out the other details as referred to in article 6.1.3, and by the Central Institute or the Intermediary accepting the transfer.

**3.3 Payment for Shares.**

- 3.3.1 Shares may only be issued against payment of the full amount at which they are issued and in accordance with sections 2:80a and 2:80b BW.
- 3.3.2 Payment on Shares must be made in cash if no alternative contribution has been agreed. Payment other than in cash must be made in accordance with the provisions in section 2:94b BW.
- 3.3.3 Payment may be made in a foreign currency subject to the Company's consent and in accordance with section 2:80a(3) BW.
- 3.3.4 The Board of Management may, with the approval of the Supervisory Board, perform legal acts as referred to in section 2:94 BW without the prior approval of the General Meeting.

**3.4 Pre-emptive rights.**

- 3.4.1 Upon the issue of Shares, each Shareholder has a pre-emptive right in proportion to the aggregate amount of its Shares. This pre-emptive right does not apply to:
  - (a) Shares issued to employees of the Company or of a Group Company; and
  - (b) Shares that are issued and paid for other than in cash.
- 3.4.2 Subject to the approval of the Supervisory Board, the Board of Management may resolve to restrict or exclude the pre-emptive right if and insofar as the Board of Management has been authorised to do so by the General Meeting for a specific period with due observance of applicable statutory provisions. This designation may be extended by specific consecutive periods with due observance of applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation may not be withdrawn.
- 3.4.3 If and insofar as the Board of Management is not authorised as referred to in article 3.4.2, pre-emptive rights may be limited or excluded by a resolution of the General Meeting on a proposal of the Board of Management which has been approved by the Supervisory Board.
 

A resolution of the General Meeting to limit or exclude pre-emptive rights and a resolution to authorise the Board of Management as referred to in article 3.4.2 requires a two-thirds (2/3) majority of the votes cast if less than one half (1/2) of the issued share capital is represented at a General Meeting.
- 3.4.4 Subject to section 2:96a BW, when adopting a resolution to issue Shares, the General Meeting or the Board of Management determines how and during which period these pre-emptive rights may be exercised.
- 3.4.5 This article equally applies to a grant of rights to subscribe for Shares, but does not apply to an issue of Shares to a person exercising a right to subscribe for Shares.

**3.5 Joint ownership.**

3.5.1 In the event that a Share, a right of pledge, or a right of usufruct on Shares is part of a community property, the Company shall be entitled to demand that the joint owners may only exercise the associated rights through one person to be jointly appointed by them in writing. The community referred to in the preceding sentence is not intended to include the Collective Depot within the meaning of the Wge.

The Board of Management may, whether or not subject to certain conditions, grant an exemption from the first sentence of this article 3.5.

#### **4 OWN SHARES AND CAPITAL REDUCTION.**

##### **4.1 Share repurchase. Disposal of Shares.**

4.1.1 The Company may repurchase Shares against payment if and insofar as the General Meeting has authorised the Board of Management to do so. This authorisation is valid for a specific period with due observance of applicable statutory provisions, and may be extended by specific consecutive periods with due observance of applicable statutory provisions. The General Meeting determines in its authorisation how many Shares the Company may repurchase, in what manner and at what price range. Repurchase by the Company of partially paid-up Shares is null and void.

4.1.2 The authorisation of the General Meeting as referred to in article 4.1.1 is not required if the Company repurchases fully paid-up Shares for the purpose of transferring these Shares to employees of the Company or of a Group Company under any applicable equity compensation plan, provided that those Shares are quoted on an official list of a stock exchange.

4.1.3 The resolution of the Board of Management to repurchase Shares or to dispose of Shares is subject to the approval of the Supervisory Board. A resolution of the Board of Management to transfer Shares to employees of the Company or of a Group Company under any applicable equity compensation plan or a repurchase of Shares for this purpose is not subject to the approval of the Supervisory Board.

##### **4.2 Capital reduction.**

4.2.1 The General Meeting may resolve on a proposal of the Board of Management which has been approved by the Supervisory Board to reduce the issued share capital by (i) reducing the nominal value of Shares by amending the articles of association, or (ii) cancelling Shares held by the Company itself.

#### **5 TRANSFER OF SHARES.**

##### **5.1 Transfer of Shares.**

5.1.1 The transfer of rights a Shareholder holds with regard to Shares included in the Giro Depot or Collective Depot must take place in accordance with the provisions of the Wge.

5.1.2 The transfer of a Share requires a deed executed for that purpose and, save in the event that the Company itself is a party to the transaction, written acknowledgement by the Company of the transfer. Service of notice of the transfer deed or of a certified notarial copy or extract of that deed on the Company will be the equivalent of acknowledgement as stated in this article 5.1.2.

5.1.3 If a Share is transferred for the purpose of incorporation in a Collective Depot, the transfer shall be accepted by the relevant Intermediary. If a Share is transferred for incorporation in the Giro Depot, the Central Institute shall accept the transfer. The

transfer and acceptance may take place without the cooperation of the other participants in the Collective Depot and without the cooperation of other Intermediaries.

- 5.1.4 Delivery (*uitlevering*) of Shares which belong to a Collective Depot or the Giro Depot may only take place with due observance of the provisions of section 26 and section 45 Wge.
- 5.1.5 An Intermediary may transfer Shares for the purpose of inclusion in the Giro Depot and, to the extent that delivery may take place, deliver from the Collective Depot without cooperation of the other participants. The Central Institute may, to the extent that delivery may take place, deliver from the Giro Depot for inclusion in a Collective Depot without the cooperation of any other participant.
- 5.1.6 Article 5.1.2 applies *mutatis mutandis* to the transfer of a limited right to a Share not included in the Giro Depot, provided that a pledge may also be created without acknowledgement by or service of notice on the Company and that section 3:239 BW applies, in which case acknowledgement by or service of notice on the Company will replace the announcement referred to in section 3:239(3) BW.

## **6 SHAREHOLDERS REGISTER AND LIMITED RIGHTS ON SHARES.**

### **6.1 Shareholders register.**

- 6.1.1 The Board of Management must keep a register of Shareholders. The register must be regularly updated.
- 6.1.2 Each Shareholder's name, address and further information as required by law or considered appropriate by the Board of Management are recorded in the shareholders register.
- 6.1.3 If Shares belong to (i) a Collective Depot kept by an Intermediary of which such Shares form part or (ii) the Giro Depot kept by the Central Institute of which such Shares form part, the name and address of the relevant Intermediary or the Central Institute shall be entered in the register of Shareholders, which shall further include (a) the date on which such Shares became part of a Collective Depot or the Giro Depot (b) the date of acknowledgement or of giving of notice to and (c) the paid-up amount on each such Share.
- 6.1.4 The register may be kept in several copies and in several places.
- 6.1.5 If a Shareholder so requests, the Board of Management provides the Shareholder, free of charge, with written evidence of the information in the register concerning the Shares registered in the Shareholder's name.
- 6.1.6 The provisions in articles 6.1.2 and 6.1.5 equally apply to holders of a right of usufruct or right of pledge on one or more Shares, with the exception of a holder of a right of pledge as referred to in section 2:86c(4) BW.

### **6.2 Right of pledge.**

- 6.2.1 Shares may be pledged.
- 6.2.2 If a Share is encumbered with a right of pledge, the voting rights attached to that Share shall vest in the Shareholder, unless at the creation of the pledge the voting rights have been granted to the pledgee.
- 6.2.3 Shareholders who as a result of a right of pledge do not have voting rights have Meeting Rights. Holders of a right of pledge without voting rights do not have Meeting Rights.

### **6.3 Right of usufruct.**

- 6.3.1 A right of usufruct may be created on Shares.
- 6.3.2 If a right of usufruct has been created on a Share, the Shareholder holds the voting rights attached to that Share, unless at the creation of the usufruct the voting rights were granted to the holder of the right of usufruct.
- 6.3.3 Shareholders who have no voting rights as a result of a right of usufruct do have Meeting Rights. Holders of a right of usufruct without voting rights have no Meeting Rights.

## **7 MANAGEMENT AND SUPERVISION.**

### **7.1 Board of Management. Supervisory Board.**

- 7.1.1 Members of the Board of Management shall duly perform their duties towards the Company. In fulfilling their duties, the members of the Board of Management shall be guided by the interests of the Company and its associated business enterprise.
- 7.1.2 The Supervisory Board supervises the policy of the Board of Management and the general course of business within the Company and its associated business enterprise. The Supervisory Board provides advice to the Board of Management. In fulfilling their duties, the members of the Supervisory Board shall be guided by the interests of the Company and its associated business enterprise.
- 7.1.3 Every member of the Supervisory Board shall have access to the premises and grounds of the Company.
- 7.1.4 The Supervisory Board shall be entitled to inspect the books and the records of the Company.
- 7.1.5 The Board of Management shall provide the Supervisory Board timely with all information necessary for the exercise of the duties of the Supervisory Board. At least once per year the Board of Management shall inform the Supervisory Board in writing of the main features of the strategic policy, the general and financial risks and the management and control systems of the Company.

### **7.2 Board of Management: appointment, suspension and dismissal.**

- 7.2.1 Members of the Board of Management are appointed by the General Meeting on a binding nomination by the Supervisory Board. The Supervisory Board determines the number of members of the Board of Management.
- 7.2.2 The General Meeting may at all times overrule a binding nomination for the appointment of a member of the Board of Management by a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.  
  
If a binding nomination for the appointment of a member of the Board of Management is overruled, the Supervisory Board may make a non-binding nomination for such vacancy. If such non-binding nomination is voted down by the General Meeting, the General Meeting shall be free to appoint a person to fill the vacancy in the Board of Management. A resolution to appoint a member of the Board of Management other than at the proposal of the Supervisory Board requires a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is

represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.

- 7.2.3 A member of the Board of Management shall be appointed for a maximum period of four years, provided however that unless such member of the Board of Management has resigned at an earlier date, his term of office shall lapse on the day, in the fourth year after the year of his appointment, on the last day of the month in which the annual General Meeting is held. A member may be reappointed with due observance of the preceding sentence. By resolution of the General Meeting, the maximum period of four years may be deviated from. The Supervisory Board may draw up a retirement schedule for the members of the Board of Management.
- 7.2.4 Members of the Board of Management may at all times be suspended or dismissed by the General Meeting. A resolution to suspend or dismiss a member of the Board of Management other than at the proposal of the Supervisory Board requires a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.
- 7.2.5 The Supervisory Board may at any time suspend a member of the Board of Management.
- 7.2.6 Within three months of a suspension, a General Meeting shall be held to decide whether the suspension will be cancelled or upheld. The suspended member of the Board of Management is entitled to be heard at the General Meeting.
- 7.2.7 If one or more members of the Board of Management are prevented or unavailable, the other members shall be temporarily responsible for the entire conduct of the business; the Supervisory Board may, however, provide for temporary replacements or elect to delegate responsibility for the conduct of the business to one or more of its members.
- 7.2.8 If all the members of the Board of Management are prevented or unavailable, the Supervisory Board shall be responsible for the conduct of the business; in that event the Supervisory Board may also provide for temporary replacements or elect to delegate such responsibility for the conduct of the business to one or more of its members.
- 7.3 Board of Management: decision-making.**
- 7.3.1 The Supervisory Board appoints one of the members of the Board of Management as chairman of the Board of Management. The Supervisory Board may grant titles to members of the Board of Management.
- 7.3.2 The Board of Management may adopt written rules governing, among others, its decision-making process and conduct of meetings. Adoption and amendment of these rules are subject to the prior approval of the Supervisory Board.
- 7.3.3 A member of the Board of Management shall not participate in the deliberations and decision-making process if he has a direct or indirect personal conflict of interest with the Company and its associated business enterprise. If the Board of Management is unable to adopt a resolution as a result of this, the resolution may be adopted by the Supervisory Board.
- 7.3.4 The approval of the General Meeting is required for resolutions of the Board of Management regarding an important change in the identity or character of the Company



or its associated business enterprise, including in any event:

- (a) the transfer of the business enterprise, or practically the entire business enterprise, to a third party;
- (b) concluding or cancelling a long-lasting cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or Company or as a fully liable general partner in a partnership, provided that the cooperation or cancellation is of material significance to the Company; and
- (c) acquiring or disposing of a participating interest in the share capital of a company with a value of at least one-third of the Company's assets, as shown in the consolidated balance sheet with explanatory notes according to the last adopted Annual Accounts by the Company or a Subsidiary.

7.3.5 In addition to the resolutions by the Board of Management that are subject to the approval of the Supervisory Board by law or under these articles of association, the Supervisory Board may make other resolutions subject to its approval. Those resolutions must be clearly specified and communicated in writing to the Board of Management.

7.3.6 The Board of Management may grant the title director, or any other title, to individuals employed by the Company.

7.3.7 The Board of Management may appoint corporate agents. The scope of their powers of attorney shall be determined and amended by the Board of Management.

7.3.8 The Board of Management may cause one or more of its powers or activities to be exercised wholly or partially by one or more of its members whom it has duly designated therefore.

7.3.9 The Board of Management may also adopt resolutions without holding a meeting, provided that such resolutions are adopted in writing or in a reproducible manner by electronic means of communication, and all members of the Board of Management entitled to vote consented to adopting the resolution outside a meeting.

**7.4 Board of Management: remuneration.**

7.4.1 The Company has a policy in respect of the remuneration of the Board of Management. The remuneration policy is adopted by the General Meeting on a proposal of the Supervisory Board.

7.4.2 The remuneration of the members of the Board of Management is determined by the Supervisory Board in accordance with the remuneration policy adopted by the General Meeting.

7.4.3 A proposal with respect to remuneration schemes in the form of Shares or rights to subscribe for Shares must be submitted by the Supervisory Board to the General Meeting for its approval.

This proposal states at least the maximum number of Shares or rights to subscribe for Shares that may be granted to the members of the Board of Management and the criteria for making and amending such grants.

**7.5 Representation.**

7.5.1 The Board of Management has the power to represent the Company. This power is also vested in two members of the Board of Management acting jointly, as well as by one member of the Board of Management acting together with a corporate agent whose

power of attorney is not limited in the relevant respect.

- 7.5.2 The Company may also be validly represented by one corporate agent or by two corporate agents together, with due observance of the limits of their powers of attorney.

**7.6 Supervisory Board: appointment, suspension and dismissal.**

- 7.6.1 The Company has a Supervisory Board. Members of the Supervisory Board are appointed by the General Meeting on a binding nomination by the Supervisory Board. The Supervisory Board determines the number of members of the Supervisory Board.
- 7.6.2 The General Meeting may at all times overrule a binding nomination for the appointment of a member of the Supervisory Board by a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.

If a binding nomination for the appointment of a member of the Supervisory Board is overruled, the Supervisory Board may make a non-binding nomination for such vacancy. If such non-binding nomination is voted down by the General Meeting, the General Meeting shall be free to appoint a person to fill the vacancy in the Supervisory Board. A resolution to appoint a member of the Supervisory Board other than at the proposal of the Supervisory Board requires a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.

- 7.6.3 Members of the Supervisory Board may be suspended or dismissed by the General Meeting. A resolution to suspend or dismiss a member of the Supervisory Board other than at the proposal of the Supervisory Board requires a two-thirds (2/3) majority of the votes cast, representing more than one half (1/2) of the issued share capital. If no resolution can be adopted as a consequence of the fact that half (1/2) of the issued share capital or less is represented, a second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW cannot be convened.
- 7.6.4 In the event that one or more members of the Supervisory Board are prevented from acting or unavailable, or in the case of a vacancy or vacancies for one or more members of the Supervisory Board, the remaining members of the Supervisory Board or the only remaining member of the Supervisory Board shall temporarily be in charge of the supervision, without prejudice to the right of the Supervisory Board to designate one or more temporary members of the Supervisory Board.

**7.7 Supervisory Board: decision-making.**

- 7.7.1 The Supervisory Board appoints one of its members as chairman and one of its members as vice-chairman of the Supervisory Board. The Supervisory Board also appoints a secretary.
- 7.7.2 The Supervisory Board may adopt written rules governing, among other things, its decision-making process and conduct of meetings. The members of the Supervisory Board may divide their duties among themselves, whether or not by way of rules.
- 7.7.3 A member of the Supervisory Board shall not participate in the deliberations and

decision-making process if he has a direct or indirect personal conflict of interest with the Company and its associated business enterprise. If no resolution of the Supervisory Board can be adopted as a result, the resolution is adopted by the General Meeting.

7.7.4 The Supervisory Board may institute committees from among its members and adopt written rules governing, among other things, the decision-making process and conduct of meetings of those committees.

7.7.5 The Supervisory Board may also adopt resolutions without holding a meeting, provided that such resolutions are adopted in writing or in a reproducible manner by electronic means of communication, and all members of the Supervisory Board entitled to vote consented to adopting the resolution outside a meeting.

**7.8 Supervisory Board: remuneration.**

7.8.1 The remuneration of the Supervisory Board is determined by the General Meeting on a proposal of the Supervisory Board. The members of the Supervisory Board are reimbursed for reasonable expenses incurred.

**7.9 Indemnity.**

7.9.1 Unless Dutch law provides otherwise, current and former members of the Board of Management and current and former members of the Supervisory Board are reimbursed for:

- (a) the reasonable costs of conducting a defence against claims resulting from an act or omission in performing their duties or in performing other duties the Company has asked them to fulfil;
- (b) any compensation or financial penalties they owe as a result of an act or omission as referred to in (a);
- (c) any amounts they owe under settlements they have reasonably entered into in connection with an act or omission as referred to in (a);
- (d) the reasonable costs of other proceedings in which they are involved as a current or former member of the Board of Management or member of the Supervisory Board, except for proceedings in which they are primarily asserting their own claims.
- (e) tax damage due to reimbursements in accordance with this article.

7.9.2 An indemnified person is not entitled to the reimbursement referred to in article 7.9.1 insofar as:

- (a) it has been established in a final and non-appealable decision of the competent court or, in the event of arbitration, of an arbitrator, that the act or omission of the indemnified person can be described as deliberate (*opzettelijk*), wilfully reckless (*bewust roekeloos*) or seriously culpable (*ernstig verwijtbaar*). In that case, the indemnified person must immediately repay the sums reimbursed by the Company, unless Dutch law provides otherwise or this would, in the given circumstances, be unacceptable according to standards of reasonableness and fairness; or
- (b) the costs or the capital losses of the indemnified person are covered by an insurance policy and the insurer has paid out these costs or capital losses.
- (c) the indemnified person failed to notify the Company in writing as soon as

reasonably possible of the costs or the capital losses or of the circumstances that could lead to the costs or capital losses.

- 7.9.3 The Company shall reimburse costs and capital losses immediately on receipt of an invoice or another document showing the costs or capital losses incurred by the indemnified person, on the condition that the indemnified person has undertaken in writing to repay these costs and reimbursements if a repayment obligation as referred to in article 7.9.2 arises. The Company may request adequate security for this repayment obligation.
- 7.9.4 The indemnified person shall comply with the Company's instructions regarding the defence strategy and coordinate the defence strategy with the Company beforehand. The indemnified person requires the Company's prior written consent for: (i) acknowledging personal liability, (ii) deciding not to put up a defence, and (iii) entering into a settlement.
- 7.9.5 The Company may take out liability insurance for the benefit of the indemnified persons.
- 7.9.6 The Supervisory Board may further implement this article 7.9 with respect to the members of the Board of Management. The Board of Management may further implement this article 7.9 with respect to the members of the Supervisory Board.

## **8 GENERAL MEETINGS.**

### **8.1 Annual General Meetings.**

- 8.1.1 General Meetings can be held in Amsterdam, Arnhem, Rotterdam, The Hague, Utrecht and Haarlemmermeer (Schiphol Airport).
- 8.1.2 The annual General Meeting of Shareholders shall be held each year not later than June thirtieth.
- 8.1.3 The Board of Management and the Supervisory Board shall provide to the General Meeting any information it requests, unless this would be contrary to an overriding interest of the Company. If the Board of Management or the Supervisory Board invokes an overriding interest, the reasons for this must be explained.

### **8.2 General Meetings; convening meetings.**

- 8.2.1 General Meetings are convened by the Board of Management or the Supervisory Board.
- 8.2.2 One or more holders of Shares alone or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law may, at their request, be authorised by the preliminary relief judge of the district court to convene a General Meeting.

### **8.3 General Meetings: notice of meetings and agenda.**

- 8.3.1 Notice of a General Meeting must be given by the Board of Management or Supervisory Board with due observance of a notice period of at least such number of days prior to the day of the meeting as required by law and in accordance with law and the regulations of any stock exchange where Shares are quoted on the official list.
- 8.3.2 The Board of Management or Supervisory Board may decide that the notice to a Person with Meeting Rights who agrees to an electronic notification, is replaced by a legible and reproducible message sent by electronic mail to the address indicated by him to the Company for such purpose.
- 8.3.3 The notice convening a meeting is issued by a public announcement in electronic form which can be directly and continuously accessed until the General Meeting.
- 8.3.4 An item requested in writing by one or more Shareholders solely or jointly representing at

least the percentage of the issued share capital as required by law must be included in the notice of the meeting or announced in the same manner, if the Company has received the request, including the reasons, no later than on the day prescribed by law. However, the Board of Management and the Supervisory Board reserve the right, to the extent possible by law, not to place proposals from persons mentioned above in this article 8.3.4 on the agenda if the Board of Management or the Supervisory Board judges them to be evidently not in the interest of the Company.

8.3.5 Requests as meant in article 8.3.4 and as referred to in section 2:110(1) BW may be submitted electronically. Requests as meant in the previous sentence shall comply with the conditions to be adopted by the Board of Management, which conditions shall be posted on the website of the Company.

**8.4 General Meetings: attending meetings.**

8.4.1 Those Persons with Meeting Rights and those Persons with Voting Rights who are listed as such in a register designated for that purpose by the Board of Management on the Record Date for a General Meeting, are deemed Persons with Meeting Rights or Persons with Voting Rights, respectively, for that General Meeting, regardless of who are entitled to the Shares at the time of the General Meeting.

8.4.2 In order to exercise the rights mentioned in article 8.4.1, the holders of Shares shall notify the Company in writing of their intention to do so no later than on the day and at the place mentioned in the notice convening the General Meeting.

8.4.3 The Board of Management may decide that Persons with Voting Rights may, within a period prior to the General Meeting to be set by the Board of Management, which period cannot begin prior to the Record Date, cast their votes electronically in a manner to be decided by the Board of Management. Votes cast in accordance with the previous sentence are equal to votes cast at the meeting.

8.4.4 The Board of Management may resolve that the proceedings at the meeting may be observed by electronic means of communication.

8.4.5 The Board of Management may decide that each Person with Meeting Rights has the right, in person or represented by a written proxy, to take part in, address and, to the extent he is entitled to vote, to vote at the General Meeting using electronic means of communication, provided that the Person with Meeting Rights can be identified via the same electronic means and is able to directly observe the proceedings and, to the extent he is entitled to vote, to vote at the meeting. The Board of Management may attach conditions to the use of the electronic means of communication, provided that these conditions are reasonable and necessary for the identification of the Shareholder and for the reliability and security of the communication. The conditions must be included in the notice convening the meeting and be published on the Company's website.

8.4.6 Members of the Board of Management and members of the Supervisory Board are authorised to attend the General Meeting and have an advisory vote in that capacity at the General Meeting.

8.4.7 The chairman of the General Meeting decides on all matters relating to admission to the General Meeting. The chairman of the General Meeting may admit third parties to the General Meeting.

**8.5 General Meetings: order of discussion, minutes.**

- 8.5.1 The General Meeting is chaired by the chairman of the Supervisory Board. However, the chairman may charge another person with chairing the General Meeting even if the chairman is present at the meeting. If the chairman of the Supervisory Board is absent and has not charged another person with chairing the meeting instead, the members of the Supervisory Board present at the meeting shall appoint one of them as chairman. In the absence of all members of the Supervisory Board, the meeting is chaired by the chairman of the Board of Management or, in the absence of the chairman of the Board of Management, by another member of the Board of Management appointed by the Board of Management. The chairman of the General Meeting appoints the secretary of the General Meeting.
- 8.5.2 The chairman of the General Meeting determines the order of discussion in accordance with the agenda and may limit speaking time or take other measures to ensure that the meeting proceeds in an orderly manner.
- 8.5.3 All issues relating to the proceedings at or concerning the meeting are decided by the chairman of the General Meeting.
- 8.5.4 Minutes of the business transacted at the meeting must be kept by the secretary of the meeting, unless a notarial record of the General Meeting is prepared. Minutes of a General Meeting are adopted and subsequently signed by the chairman and the secretary of the General Meeting.
- 8.5.5 A written confirmation signed by the chairman of the Supervisory Board stating that the General Meeting has adopted a resolution constitutes valid proof of that resolution towards third parties.

**8.6 General Meetings: decision-making.**

- 8.6.1 The General Meeting adopts resolutions by a simple majority of votes cast regardless of which part of the issued share capital such votes represent, unless the law or the articles of association provide otherwise.
- 8.6.2 Each Share confers the right to cast one (1) vote at the General Meeting. Blank votes, abstentions and invalid votes are regarded as votes that have not been cast.
- 8.6.3 No vote may be cast at the General Meeting for a Share held by the Company or one of its Subsidiaries. Holders of a right of usufruct or a right of pledge on Shares belonging to the Company or its Subsidiaries are not excluded from voting if the right of usufruct or the right of pledge was created before the Share concerned was held by the Company or one of its Subsidiaries and the voting rights were granted to the holder of the right of usufruct or the holders of the right of pledge when that right of usufruct or right of pledge was created. The Company or a Subsidiary may not cast a vote in respect of a Share on which it holds a right of usufruct or a right of pledge.
- 8.6.4 The chairman of the General Meeting determines the method of voting.
- 8.6.5 The ruling by the chairman of the General Meeting on the outcome of a vote is decisive. The same applies to the content of a resolution adopted, to the extent that a vote was held on a proposal not set out in writing.
- 8.6.6 The chairman of the meeting shall decide in event of a tie.
- 8.6.7 All disputes concerning voting for which neither the law nor the articles of association

provide a solution are decided by the chairman of the General Meeting.

## **9 FINANCIAL YEAR, ANNUAL REPORTING AND AUDITOR.**

### **9.1 Financial year. Annual reporting.**

9.1.1 The Company's financial year coincides with the calendar year.

9.1.2 Each year, within the statutory period, the Board of Management shall prepare Annual Accounts. The Annual Accounts must be accompanied by an auditor's statement as referred to in article 9.2.1, the Management Report, and the additional information to the extent that this information is required.

9.1.3 The Board of Management shall submit the Annual Accounts and the accompanying documents referred to in article 9.1.2 to the Supervisory Board for its consideration.

9.1.4 The Annual Accounts must be signed by all members of the Board of Management and all members of the Supervisory Board. If the signature of one or more of them is missing, this and the reasons for this must be disclosed.

9.1.5 The Company shall ensure that the Annual Accounts, the Management Report and the additional information referred to in article 9.1.2 are available at the Company's address from the day of the notice of the General Meeting where they are to be discussed. The Persons with Meeting Rights may inspect these documents and obtain a copy free of charge.

9.1.6 The Annual Accounts are adopted by the General Meeting.

9.1.7 If a proposal to grant discharge to the members of the Board of Management and the Supervisory Board for the performance of their duties is included in the agenda for the General Meeting, the item of discharge shall be put on the agenda as a separate item for the Board of Management and the Supervisory Board, respectively.

### **9.2 Auditor.**

9.2.1 The General Meeting instructs a statutory auditor to audit the Annual Accounts prepared by the Board of Management in accordance with section 2:393(3) BW. The instruction may be given to a firm in which chartered accountants work together. The Supervisory Board shall nominate an auditor for instruction.

9.2.2 If the General Meeting fails to issue the instructions to the auditor, the Supervisory Board is authorised to do so and, if the Supervisory Board also fails to issue the instructions, the Board of Management is authorised to do so.

9.2.3 The instructions issued to the auditor may be revoked by the General Meeting and by the body issuing the instructions; the instructions issued by the Board of Management may also be revoked by the Supervisory Board. The instructions may only be revoked for valid reasons and in accordance with section 2:393(2) BW.

9.2.4 The auditor shall report the findings of the audit to the Board of Management and the Supervisory Board and present the results of the audit in a statement on the true and fair view provided by the Annual Accounts.

9.2.5 Both the Board of Management and the Supervisory Board may issue instructions (other than those referred to above) to the above auditor or to a different auditor at the Company's expense.

## **10 PROFIT, LOSS AND DISTRIBUTIONS.**

### **10.1 Profit and loss. Distributions on Shares.**

- 10.1.1 Distribution of dividends pursuant to this article 10.1 will take place after the adoption of the Annual Accounts which show that the distribution is allowed.
- 10.1.2 The Company may make distributions on Shares only to the extent that its shareholders' equity exceeds the sum of the paid-up and called-up part of the capital and the reserves which must be maintained by law or the articles of association.
- 10.1.3 The Board of Management, subject to the approval of the Supervisory Board, may resolve to reserve the profits or part of the profits.
- 10.1.4 The profits remaining after application of article 10.1.3, shall be at the free disposal of the General Meeting.
- 10.1.5 The Board of Management, subject to the approval of the Supervisory Board, may resolve to distribute to the Shareholders a dividend in the form of Shares.
- 10.1.6 Subject to the other provisions of this article 10.1, the General Meeting may, on a proposal made by the Board of Management - which proposal must be approved by the Supervisory Board -, resolve to make distributions to the Shareholders to the debit of one or several reserves which the Company is not prohibited from distributing by virtue of the law or the articles of association.
- 10.1.7 A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.
- 10.1.8 No dividends may be paid to the Company on Shares held by the Company, unless those Shares are encumbered with a right of usufruct or a right of pledge.
- 10.2 Interim distributions.**
- 10.2.1 The Board of Management may resolve, subject to the approval of the Supervisory Board, to make interim distributions to the Shareholders if an interim statement of assets and liabilities shows that the requirement of article 10.1.2 has been met. The General Meeting may also resolve to make an interim distribution on the proposal of the Board of Management, subject to the approval of the Supervisory Board.
- 10.2.2 The interim statement of assets and liabilities referred to in article 10.2.1 relates to the condition of the assets and liabilities on a date no earlier than the first day of the third month preceding the month in which the resolution to distribute is published. This interim statement must be prepared on the basis of generally acceptable valuation methods. The amounts to be reserved under the law and the articles of association must be included in the statement of assets and liabilities. It must be signed by the members of the Board of Management and the members of the Supervisory Board. If one or more of their signatures are missing, this absence and the reason for this absence must be stated.
- 10.3 Notices and payments.**
- 10.3.1 Any proposal for distribution of dividend on Shares and any resolution to distribute an interim dividend on Shares must immediately be published by the Board of Management in accordance with the regulations of the stock exchange where the Shares are officially listed at the Company's request. The notification must specify the date when and the place where the dividend will be payable or - in the case of a proposal for distribution of dividend - is expected to be made payable.
- 10.3.2 Distributions will be payable no later than thirty (30) days after the date when they were declared, unless the body declaring the distribution determines a different date.



- 10.3.3 Dividends which have not been claimed upon the expiry of five (5) years and one (1) day after the date when they became payable will be forfeited to the Company and will be carried to the reserves.
- 10.3.4 The Board of Management may determine that distributions on Shares will be made payable either in euro or in another currency.

## **11 AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION, DISSOLUTION AND LIQUIDATION.**

### **11.1 Amendments to these articles of association. Dissolution.**

- 11.1.1 A resolution to amend these articles of association or to dissolve the Company may only be adopted by the General Meeting upon the proposal of the Board of Management, with the approval of the Supervisory Board.
- 11.1.2 If a proposal to amend these articles is to be submitted to the General Meeting, it shall be so stated in the notice convening the meeting, and a copy of the proposal containing the text of the proposed amendment shall be held available at the Company's office for inspection by every Shareholder and other Persons with Meeting Rights, from the date of the notice convening the meeting until the conclusion of such meeting.

### **11.2 Liquidation.**

- 11.2.1 If the Company is dissolved, the liquidation is carried out by the Board of Management under the Supervisory Board's supervision, unless the General Meeting resolves otherwise.
- 11.2.2 These articles of association remain in force where possible during the liquidation.
- 11.2.3 The surplus assets of the Company remaining after satisfaction of its debts will be, in accordance with the provisions of section 2:23b BW, for the benefit of the Shareholders in proportion to the nominal value amount of the Shares held by each of them.

**Bijlage 21** Concept statuten Verkrijgende Vennootschap

**STATUTEN VAN**  
**AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

**1 DEFINITIES.**

In deze statuten hebben de onderstaande termen de daarachter vermelde betekenis:

<b>Aandeel</b>	:	een gewoon aandeel in het kapitaal van de Vennootschap;
<b>Aandeelhouder</b>	:	een houder van Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
<b>Algemene Vergadering</b>	:	het orgaan dat bestaat uit Aandeelhouders en alle overige Vergadergerechtigden / de bijeenkomst waarin Aandeelhouders en alle overige Vergadergerechtigden vergaderen;
<b>Bestuursverslag</b>	:	het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW;
<b>BW</b>	:	het Burgerlijk Wetboek;
<b>Centraal Instituut</b>	:	het centraal instituut als bedoeld in de Wge;
<b>Dochtermaatschappij</b>	:	een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW;
<b>Girodepot</b>	:	het girodepot als bedoeld in de Wge;
<b>Groepsmaatschappij</b>	:	een groepsmaatschappij als bedoeld in artikel 2:24b BW;
<b>Intermediair</b>	:	een intermediair als bedoeld in de Wge;
<b>Jaarrekening</b>	:	de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW;
<b>Raad van Bestuur</b>	:	de raad van bestuur van de Vennootschap;
<b>Raad van Commissarissen</b>	:	de raad van commissarissen van de Vennootschap;
<b>Registratiedatum</b>	:	de achtentwintigste dag voor een Algemene Vergadering, of een andere wettelijk voorgeschreven dag;
<b>Stemgerechtigden</b>	:	Aandeelhouders met stemrecht alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht;
<b>Vennootschap</b>	:	Akzo Nobel Chemicals N.V.;
<b>Vergadergerechtigden</b>	:	Aandeelhouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met Vergaderrecht;
<b>Vergaderrecht</b>	:	het recht om de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde;
<b>Verzameldepot</b>	:	een verzameldepot als bedoeld in de Wge;
<b>Wge</b>	:	de Wet giraal effectenverkeer.

**2 NAAM, ZETEL EN DOEL.**

**2.1 Naam. Zetel.**

2.1.1 De Vennootschap is genaamd: Akzo Nobel Chemicals N.V.

2.1.2 Zij is gevestigd te Amsterdam.

**2.2 Doel.**

2.2.1 Het doel van de Vennootschap is:

- (a) het oprichten van, deelnemen in en besturen van andere vennootschappen en ondernemingen;
- (b) het verlenen van diensten aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen, op administratief, technisch, financieel, economisch of bestuurlijk gebied;
- (c) het verkrijgen, vervreemden, beheeren en exploiteren van onroerende en roerende zaken en andere goederen, met inbegrip van octrooien, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten;
- (d) het verstrekken, lenen en werven van fondsen, met inbegrip van de uitgifte van obligaties, orderbiljetten of andere effecten of schuldbewijzen en het aangaan van overeenkomsten in verband met voornoemde activiteiten; en
- (e) het verstrekken van garanties, verbinden van de Vennootschap en het verpanden van haar activa in verband met verplichtingen van de Vennootschap, Groepsmaatschappijen en derden,

het voorgaande al dan niet in samenwerking met derden en met inbegrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin van het woord.

**3 AANDELENKAPITAAL.**

**3.1 Aandelenstructuur.**

3.1.1 Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt zeven miljoen vijfhonderdduizend euro (EUR 7.500.000,--) en bestaat uit zevenhonderdvijftig miljoen (750.000.000) Aandelen, elk met een nominale waarde van een eurocent (EUR 0,01).

3.1.2 De Aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af.

**3.2 Uitgifte van Aandelen.**

3.2.1 Aandelen worden uitgegeven op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd besluit van de Raad van Bestuur, indien de Raad van Bestuur daartoe bij besluit van de Algemene Vergadering voor een bepaalde duur, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften, is aangewezen. Het besluit van de Algemene Vergadering tot deze aanwijzing moet bepalen hoeveel Aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor bepaalde aaneengesloten perioden worden verlengd, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan de aanwijzing niet worden ingetrokken.

3.2.2 Indien en voor zover de Raad van Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.2.1, is de Algemene Vergadering bevoegd te besluiten tot uitgifte van Aandelen op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur.

3.2.3 De artikelen 3.2.1 en 3.2.2 zijn van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen, maar zijn niet van toepassing op het uitgeven van Aandelen aan een persoon die een recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

- 3.2.4 Behoudens het bepaalde in artikel 2:80 BW, mag de uitgifteprijs niet lager zijn dan de nominale waarde van de Aandelen.
- 3.2.5 Aandelen worden uitgegeven in overeenstemming met het bepaalde in de artikelen 2:86c en 2:96 BW.
- 3.2.6 Bij uitgifte van een Aandeel kan de Vennootschap de levering ter opname in het Girodepot of in een Verzameldepot tot stand brengen zonder de medewerking van andere deelgenoten of Intermediairs. De Vennootschap zal een dergelijke levering tot stand brengen door het Aandeel in te schrijven in het aandeelhoudersregister op naam van het Centraal Instituut of de Intermediair, onder vermelding van het feit dat het Aandeel is opgenomen in het Girodepot of het Verzameldepot en van de overige gegevens zoals bedoeld in artikel 6.1.3, en door aanvaarding van de levering door het Centraal Instituut of de Intermediair.

### **3.3 Storting op Aandelen.**

- 3.3.1 Aandelen worden enkel uitgegeven tegen storting van het gehele bedrag waartegen deze Aandelen zijn uitgegeven en met inachtneming van de artikelen 2:80a en 2:80b BW.
- 3.3.2 Storting op Aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen. Storting anders dan in geld geschiedt met inachtneming van artikel 2:94b BW.
- 3.3.3 Storting kan geschieden in een buitenlandse valuta indien de Vennootschap hierin toestemt en met inachtneming van artikel 2:80a(3) BW.
- 3.3.4 De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, rechtshandelingen als bedoeld in artikel 2:94 BW verrichten zonder de voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering.

### **3.4 Voorkeursrecht.**

- 3.4.1 Bij uitgifte van Aandelen heeft iedere Aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen. Dit voorkeursrecht is niet van toepassing op:
  - (a) Aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij; en
  - (b) Aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld.
- 3.4.2 De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, de bevoegdheid te besluiten tot de beperking of de uitsluiting van het voorkeursrecht, indien en voor zover de Raad van Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering voor een bepaalde duur, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften, is aangewezen. Deze aanwijzing kan telkens voor bepaalde aaneengesloten perioden worden verlengd, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan de aanwijzing niet worden ingetrokken.
- 3.4.3 Indien en voor zover de Raad van Bestuur niet de bevoegdheid heeft als bedoeld in artikel 3.4.2, kan het voorkeursrecht worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de Algemene Vergadering genomen op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur.  
Voor een besluit van de Algemene Vergadering tot het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten en voor een besluit tot het aanwijzen van de Raad van Bestuur als

bedoeld in artikel 3.4.2 is een twee/derde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen vereist indien minder dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal op een Algemene Vergadering is vertegenwoordigd.

- 3.4.4 Onverminderd het bepaalde in artikel 2:96a BW stelt de Algemene Vergadering of de Raad van Bestuur bij het nemen van een besluit tot uitgifte van Aandelen vast op welke wijze en in welk tijdvak deze voorkeursrechten kunnen worden uitgeoefend.
- 3.4.5 Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van Aandelen aan een persoon die een recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.

### **3.5 Gemeenschap.**

- 3.5.1 Indien een Aandeel, een pandrecht of een recht van vruchtgebruik op Aandelen tot een gemeenschap behoort, heeft de Vennootschap het recht om te bepalen dat de deelgenoten de daaraan verbonden rechten slechts kunnen uitoefenen door een persoon die door hen gezamenlijk schriftelijk is aangewezen. Met de in de voorgaande zin bedoelde gemeenschap wordt niet bedoeld het Verzameldepot als bedoeld in de Wge. De Raad van Bestuur kan, al dan niet onder bepaalde voorwaarden, ontheffing verlenen van het bepaalde in de eerste zin van dit artikel 3.5.

## **4 EIGEN AANDELEN EN KAPITAALVERMINDERING.**

### **4.1 Verkrijging van eigen Aandelen. Vervreemding van Aandelen.**

- 4.1.1 Verkrijging door de Vennootschap van Aandelen anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien en voor zover de Algemene Vergadering de Raad van Bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging is slechts geldig voor een bepaalde duur, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften, en kan telkens voor bepaalde aaneengesloten perioden, met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke voorschriften, worden verlengd. De Algemene Vergadering bepaalt in de machtiging hoeveel Aandelen mogen worden verkregen, op welke wijze en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Verkrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte Aandelen is nietig.
- 4.1.2 De machtiging van de Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 4.1.1 is niet vereist indien de Vennootschap volgestorte Aandelen verkrijgt om deze Aandelen, krachtens een voor hen geldende werknemersregeling, over te dragen aan werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij, mits deze Aandelen zijn opgenomen in een prijscourant van een beurs.
- 4.1.3 Voor een besluit van de Raad van Bestuur tot verkrijging of vervreemding van Aandelen is de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist. Voor een besluit van de Raad van Bestuur tot overdracht van Aandelen aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij krachtens een voor hen geldende werknemersregeling of tot verkrijging van Aandelen daartoe, is geen goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist.

### **4.2 Kapitaalvermindering.**

- 4.2.1 De Algemene Vergadering kan op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten het geplaatste kapitaal te verminderen door (i) verlaging van de nominale waarde van Aandelen bij statutenwijziging, of (ii) intrekking

van door de Vennootschap in haar eigen kapitaal gehouden Aandelen.

## **5 LEVERING VAN AANDELEN.**

### **5.1 Levering van Aandelen.**

- 5.1.1 De levering van rechten van een Aandeelhouder op Aandelen die zijn opgenomen in het Girodepot of Verzameldepot geschiedt in overeenstemming met de bepalingen van de Wge.
- 5.1.2 Voor de levering van een Aandeel is een daartoe bestemde akte vereist en, behoudens in het geval de Vennootschap zelf partij is bij die rechtshandeling, schriftelijke erkenning van de levering door de Vennootschap. Met de erkenning als vermeld in dit artikel 5.1.2, staat gelijk de betekening van de leveringsakte, of een gewaarmerkt notarieel afschrift of uittreksel daarvan aan de Vennootschap.
- 5.1.3 Als een Aandeel wordt geleverd om opgenomen te worden in een Verzameldepot, wordt de levering aanvaard door de desbetreffende Intermediair. Wordt een Aandeel geleverd voor opname in het Girodepot, dan aanvaardt het Centraal Instituut de levering. De levering en aanvaarding kunnen plaatsvinden zonder medewerking van de overige deelgenoten in het Verzameldepot en zonder medewerking van andere Intermediairs.
- 5.1.4 Uitlevering van Aandelen die behoren tot een Verzameldepot of het Girodepot mag alleen plaatsvinden met inachtneming van het bepaalde in de artikelen 26 en 45 Wge.
- 5.1.5 Een Intermediair kan zonder medewerking van de andere deelgenoten Aandelen leveren voor opname in het Girodepot en, voor zover uitlevering kan plaatsvinden, uitleveren uit het Verzameldepot. Het Centraal Instituut kan zonder medewerking van enige andere deelgenoot, voor zover uitlevering kan plaatsvinden, uitleveren uit het Girodepot voor opname in een Verzameldepot.
- 5.1.6 Artikel 5.1.2 is van overeenkomstige toepassing op de levering van een beperkt recht op een Aandeel dat niet is opgenomen in het Girodepot, met dien verstande dat een pandrecht ook kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap en dat artikel 3:239 BW van toepassing is, in welk geval erkenning door of betekening aan de Vennootschap in de plaats komt van de in artikel 3:239(3) BW bedoelde mededeling.

## **6 AANDEELHOUDERSREGISTER EN BEPERKTE RECHTEN OP AANDELEN.**

### **6.1 Aandeelhoudersregister.**

- 6.1.1 De Raad van Bestuur houdt een register van Aandeelhouders. Het register wordt regelmatig bijgehouden.
- 6.1.2 Het aandeelhoudersregister vermeldt van elke Aandeelhouder de naam, het adres en de verdere door de wet vereiste of door de Raad van Bestuur passend geachte informatie.
- 6.1.3 Als Aandelen behoren tot (i) een door een Intermediair gehouden Verzameldepot waar de betreffende Aandelen onderdeel van uitmaken of (ii) het door een Centraal Instituut gehouden Girodepot waar de betreffende Aandelen onderdeel van uitmaken, worden de naam en het adres van de betreffende Intermediair of het Centraal Instituut opgenomen in het aandeelhoudersregister, onder vermelding van (a) de datum waarop de betreffende Aandelen onderdeel zijn geworden van een Verzameldepot of het Girodepot, (b) de datum van erkenning of betekening en (c) het op elk Aandeel gestorte bedrag.
- 6.1.4 Het register kan in verschillende kopieën en op verschillende locaties worden gehouden.

6.1.5 De Raad van Bestuur verstrekt op verzoek van een Aandeelhouder kosteloos een schriftelijk bewijs van de inhoud van het aandeelhoudersregister met betrekking tot de op zijn naam geregistreerde Aandelen.

6.1.6 Het bepaalde in de artikelen 6.1.2 en 6.1.5 is van overeenkomstige toepassing op personen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op een of meer Aandelen hebben, met uitzondering van de pandhouder als bedoeld in artikel 2:86c(4) BW.

## **6.2 Pandrecht.**

6.2.1 Op Aandelen kan een pandrecht gevestigd worden.

6.2.2 Indien op een Aandeel een pandrecht is gevestigd komt het aan dat Aandeel verbonden stemrecht toe aan de Aandeelhouder, tenzij het stemrecht bij de vestiging van het pandrecht aan de pandhouder is toegekend.

6.2.3 Aandeelhouders die vanwege een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Pandhouders zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.

## **6.3 Vruchtgebruik.**

6.3.1 Op Aandelen kan een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.

6.3.2 Indien op een Aandeel een recht van vruchtgebruik is gevestigd, komt het aan dat Aandeel verbonden stemrecht toe aan de Aandeelhouder, tenzij het stemrecht bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik aan de vruchtgebruiker is toegekend.

6.3.3 Aandeelhouders die vanwege een recht van vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Vruchtgebruikers die geen stemrecht hebben, hebben geen Vergaderrecht.

## **7 BESTUUR EN TOEZICHT.**

### **7.1 Raad van Bestuur. Raad van Commissarissen.**

7.1.1 Elk lid van de Raad van Bestuur is tegenover de Vennootschap gehouden tot een behoorlijke vervulling van zijn taak. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Bestuur zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

7.1.2 De Raad van Commissarissen oefent toezicht uit op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen adviseert de Raad van Bestuur. Bij de vervulling van hun taken richten de leden van de Raad van Commissarissen zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

7.1.3 Ieder lid van de Raad van Commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de Vennootschap.

7.1.4 De Raad van Commissarissen is bevoegd tot inzage van de boeken en bescheiden van de Vennootschap.

7.1.5 De Raad van Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de informatie benodigd voor de uitoefening van de taken van de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur stelt de Raad van Commissarissen ten minste eenmaal per jaar 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.

### **7.2 Raad van Bestuur: benoeming, schorsing en ontslag.**

7.2.1 Leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering op



bindende voordracht van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen stelt het aantal leden van de Raad van Bestuur vast.

- 7.2.2 De Algemene Vergadering kan, met een meerderheid van twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, te allen tijde het bindende karakter ontnemen aan een bindende voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Bestuur. Indien geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
- Wanneer aan de voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Bestuur het bindend karakter is ontnomen, kan de Raad van Commissarissen een niet-bindende voordracht doen voor die vacature. Indien de Algemene Vergadering deze niet-bindende voordracht bij besluit heeft verworpen, staat het de Algemene Vergadering vrij een persoon te benoemen om de vacature in de Raad van Bestuur in te vullen. Een besluit tot benoeming van een lid van de Raad van Bestuur anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen vereist een twee/derde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die gezamenlijk meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien er geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
- 7.2.3 Een lid van de Raad van Bestuur wordt voor een periode van maximaal vier jaar benoemd, met dien verstande dat, tenzij dat lid van de Raad van Bestuur eerder aftreedt, zijn benoemingstermijn afloopt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming, op de laatste dag van de maand waarin de jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden. Een lid van de Raad van Bestuur kan worden herbenoemd met inachtneming van de vorige zin. Van de maximumperiode van vier jaar kan bij besluit van de Algemene Vergadering worden afgeweken. De Raad van Commissarissen kan een rooster van aftreden opstellen voor de leden van de Raad van Bestuur.
- 7.2.4 Leden van de Raad van Bestuur kunnen te allen tijde worden geschorst of ontslagen door de Algemene Vergadering. Een besluit tot schorsing of ontslag van een lid van de Raad van Bestuur anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen vereist een twee/derde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die gezamenlijk meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
- 7.2.5 De Raad van Commissarissen kan een lid van de Raad van Bestuur te allen tijde schorsen.
- 7.2.6 Binnen drie maanden na een schorsing wordt een Algemene Vergadering gehouden waarin wordt besloten of de schorsing wordt opgeheven of gehandhaafd. Het geschorste lid van de Raad van Bestuur heeft het recht in de Algemene Vergadering te worden gehoord.

- 7.2.7 Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer leden van de Raad van Bestuur, zijn de overblijvende leden van de Raad van Bestuur of is het enig overblijvende lid van de Raad van Bestuur tijdelijk met het bestuur belast en heeft de Raad van Commissarissen het recht een of meer tijdelijke leden van de Raad van Bestuur aan te wijzen of een of meer van haar leden met het de verantwoordelijkheid voor het bestuur te belasten.
- 7.2.8 Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden van de Raad van Bestuur is de Raad van Commissarissen tijdelijk met het bestuur belast, tenzij de Raad van Commissarissen een of meer tijdelijke leden van de Raad van Bestuur aanwijst of een of meer van haar leden met de verantwoordelijkheid voor het bestuur belast.
- 7.3 Raad van Bestuur: besluitvorming.**
- 7.3.1 De Raad van Commissarissen benoemt een van de leden van de Raad van Bestuur tot voorzitter van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen kan titels toekennen aan leden van de Raad van Bestuur.
- 7.3.2 De Raad van Bestuur kan een schriftelijk reglement vaststellen waarin onder meer kan worden bepaald op welke wijze de besluitvorming en vergaderingen dienen plaats te vinden. Het vaststellen en wijzigen van het reglement is onderhevig aan de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.
- 7.3.3 Een lid van de Raad van Bestuur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming als hij 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 besluit van de Raad van Bestuur kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de Raad van Commissarissen.
- 7.3.4 De goedkeuring van de Algemene Vergadering is vereist voor besluiten van de Raad van Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of haar onderneming, waaronder in ieder geval:
- (a) de 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, of als volledig aansprakelijke vennoot in een personenvennootschap, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Vennootschap; en
  - (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het eigen vermogen van de Vennootschap zoals blijkt uit de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde Jaarrekening, door de Vennootschap of een Dochtermaatschappij.
- 7.3.5 Naast de besluiten van de Raad van Bestuur die op grond van de wet of de statuten goedkeuring van de Raad van Commissarissen behoeven, kan de Raad van Commissarissen andere besluiten van de Raad van Bestuur aan zijn goedkeuring onderwerpen. Die besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan de Raad van Bestuur te worden medegedeeld.
- 7.3.6 De Raad van Bestuur kan aan personen in dienst van de Vennootschap de titel van

directeur of een andere titel verlenen.

- 7.3.7 De Raad van Bestuur kan procuratiehouders aanstellen. De omvang van hun bevoegdheden wordt bepaald en gewijzigd door de Raad van Bestuur.
- 7.3.8 De Raad van Bestuur kan een of meer van zijn bevoegdheden en werkzaamheden geheel of ten dele doen uitoefenen door een of meer daartoe door de Raad van Bestuur aangewezen leden van de Raad van Bestuur.
- 7.3.9 De Raad van Bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde leden van de Raad van Bestuur met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd.

**7.4 Raad van Bestuur: bezoldiging.**

- 7.4.1 De Vennootschap heeft een beleid met betrekking tot de bezoldiging van de Raad van Bestuur. Het bezoldigingsbeleid wordt door de Algemene Vergadering vastgesteld op voorstel van de Raad van Commissarissen.
- 7.4.2 De bezoldiging van leden van de Raad van Bestuur wordt door de Raad van Commissarissen vastgesteld met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid.
- 7.4.3 Een voorstel voor bezoldigingsregelingen in de vorm van Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen wordt door de Raad van Commissarissen ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering voorgelegd.  
Dit voorstel bepaalt in elk geval het maximale aantal Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen dat aan leden van de Raad van Bestuur kan worden toegekend en de criteria voor toekenning of wijziging hiervan.

**7.5 Vertegenwoordiging.**

- 7.5.1 De Raad van Bestuur is bevoegd de Vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan twee gezamenlijk handelende leden van de Raad van Bestuur, alsmede aan een lid van de Raad van Bestuur samen met een procuratiehouder, van wie de bevoegdheid ter zake niet is beperkt.
- 7.5.2 Voorts kan de Vennootschap worden vertegenwoordigd door één procuratiehouder of door twee gezamenlijk handelende procuratiehouders, met inachtneming van de grenzen van hun bevoegdheid.

**7.6 Raad van Commissarissen: benoeming, schorsing en ontslag.**

- 7.6.1 De Vennootschap heeft een Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering op bindende voordracht van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen stelt het aantal leden van de Raad van Commissarissen vast.
- 7.6.2 De Algemene Vergadering kan, met een meerderheid van twee/derde (2/3) van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, te allen tijde het bindende karakter ontnemen aan een bindende voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen. Indien geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.  
Wanneer aan de voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van

Commissarissen het bindend karakter is ontnomen, kan de Raad van Commissarissen een niet-bindende voordracht doen voor die vacature. Indien de Algemene Vergadering deze niet-bindende voordracht bij besluit heeft verworpen, staat het de Algemene Vergadering vrij een persoon te benoemen om de vacature in de Raad van Commissarissen in te vullen. Een besluit tot benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen vereist een twee/derde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die gezamenlijk meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien er geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.

7.6.3 Leden van de Raad van Commissarissen kunnen door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen. Een besluit tot schorsing of ontslag van een lid van de Raad van Commissarissen anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen vereist een twee/derde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die gezamenlijk meer dan de helft (1/2) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien er geen besluit kan worden genomen als gevolg van het feit dat de helft (1/2) of minder van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.

7.6.4 Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer leden van de Raad van Commissarissen, zijn de overblijvende leden van de Raad van Commissarissen of is het enig overblijvende lid van de Raad van Commissarissen tijdelijk met het toezicht belast en heeft de Raad van Commissarissen het recht een of meer tijdelijke leden van de Raad van Commissarissen aan te wijzen.

#### **7.7 Raad van Commissarissen: besluitvorming.**

7.7.1 De Raad van Commissarissen benoemt een van haar leden tot voorzitter en een van haar leden tot vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen benoemt eveneens een secretaris.

7.7.2 De Raad van Commissarissen kan een schriftelijk reglement vaststellen waarin onder meer kan worden bepaald op welke wijze de besluitvorming en vergaderingen dienen plaats te vinden. De leden van de Raad van Commissarissen kunnen hun taken, al dan niet bij reglement, onderling verdelen.

7.7.3 Een lid van de Raad van Commissarissen neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij 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 besluit van de Raad van Commissarissen kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de Algemene Vergadering.

7.7.4 De Raad van Commissarissen kan commissies instellen, bestaande uit zijn leden, en een schriftelijk reglement vaststellen waarin onder meer kan worden bepaald op welke wijze de besluitvorming en de vergaderingen van die commissies dienen plaats te vinden.

7.7.5 De Raad van Commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk of op reproduceerbare wijze langs elektronische weg geschiedt en alle stemgerechtigde leden van de Raad van Commissarissen met deze wijze van

besluitvorming hebben ingestemd.

**7.8 Raad van Commissarissen: bezoldiging.**

7.8.1 De bezoldiging van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Commissarissen. De in redelijkheid gemaakte onkosten van leden van de Raad van Commissarissen worden aan hen vergoed.

**7.9 Vergoeding.**

7.9.1 Voor zover uit de Nederlandse wet niet anders voortvloeit, worden aan huidige en voormalige leden van de Raad van Bestuur en aan de huidige en voormalige leden van de Raad van Commissarissen vergoed:

- (a) de redelijke kosten van het voeren van verdediging tegen aanspraken ten gevolge van een handelen of nalaten in de uitoefening van hun functie of van een andere functie die zij op verzoek van de Vennootschap vervullen of hebben vervuld;
- (b) eventuele schadevergoedingen of boetes die zij verschuldigd zijn ten gevolge van een handelen of nalaten als bedoeld onder (a);
- (c) eventuele bedragen die zij verschuldigd zijn door schikkingen die zij in redelijkheid zijn aangegaan in verband met een handelen of nalaten als bedoeld onder (a);
- (d) de redelijke kosten voor het optreden in andere procedures waarin zij als (voormalig) lid van de Raad van Bestuur of als (voormalig) lid van de Raad van Commissarissen zijn betrokken, behalve procedures waarin zij hoofdzakelijk een eigen vordering geldend maken;
- (e) belastingschade vanwege vergoedingen in overeenstemming met dit artikel.

7.9.2 Een gevrijwaarde persoon heeft geen aanspraak op de in artikel 7.9.1 bedoelde vergoeding voor zover:

- (a) door de bevoegde rechter of, in het geval van arbitrage, door een arbiter bij kracht van gewijsde is vastgesteld dat het handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon kan worden gekenschetst als opzettelijk, bewust roekeloos of ernstig verwijtbaar. In dat geval moet de gevrijwaarde persoon de door de Vennootschap vergoede bedragen meteen terugbetalen, tenzij uit de Nederlandse wet anders voortvloeit of dat in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn; of
- (b) de kosten of het vermogensverlies van de gevrijwaarde persoon is gedekt door een verzekering en de verzekeraar deze kosten of dit vermogensverlies heeft uitbetaald.
- (c) de gevrijwaarde persoon de Vennootschap niet zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk in kennis heeft gesteld van de kosten of het verlies van vermogen of van de omstandigheid die tot de kosten of het verlies van vermogen kan leiden.

7.9.3 De Vennootschap vergoedt kosten en verlies van vermogen direct na ontvangst van een factuur of ander document waaruit de kosten of het verlies van vermogen van de gevrijwaarde persoon blijkt, op voorwaarde dat de gevrijwaarde persoon schriftelijk heeft toegezegd dat hij deze kosten en vergoedingen zal terugbetalen als een

terugbetalingsverplichting als bedoeld in artikel 7.9.2 zich voor doet. De Vennootschap kan adequate zekerheid vragen voor deze terugbetalingsverplichting.

- 7.9.4 De gevrijwaarde persoon volgt de instructies van de Vennootschap met betrekking tot de wijze van verdediging op en stemt de wijze van verdediging van tevoren met de Vennootschap af. De gevrijwaarde persoon heeft voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vennootschap nodig voor: (i) de erkenning van persoonlijke aansprakelijkheid, (ii) het afzien van verweer, en (iii) het aangaan van een schikking.
- 7.9.5 De Vennootschap kan ten behoeve van de gevrijwaarde personen verzekeringen tegen aansprakelijkheid afsluiten.
- 7.9.6 De Raad van Commissarissen kan voor de Raad van Bestuur nadere uitvoering geven aan dit artikel 7.9. De Raad van Bestuur kan voor de Raad van Commissarissen nadere uitvoering geven aan dit artikel 7.9.

## **8 ALGEMENE VERGADERINGEN.**

### **8.1 Jaarlijkse Algemene Vergaderingen.**

- 8.1.1 Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden in Amsterdam, Arnhem, Rotterdam, Den Haag, Utrecht en Haarlemmermeer (Schiphol).
- 8.1.2 De jaarlijkse Algemene Vergadering wordt ten minste een keer per jaar gehouden, uiterlijk op dertig juni.
- 8.1.3 De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Vergadering alle verlangde inlichtingen, tenzij een zwaarwichtig belang van de Vennootschap zich daartegen verzet. Indien door de Raad van Bestuur of door de Raad van Commissarissen een beroep wordt gedaan op een zwaarwichtig belang, wordt dit beroep gemotiveerd toegelicht.

### **8.2 Algemene Vergaderingen; bijeenroeping.**

- 8.2.1 Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of door de Raad van Commissarissen.
- 8.2.2 Een of meer houders van Aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, kunnen door de voorzieningenrechter van de rechtbank op hun verzoek worden gemachtigd tot de bijeenroeping van een Algemene Vergadering.

### **8.3 Algemene Vergaderingen: oproep en agenda.**

- 8.3.1 De oproeping tot een Algemene Vergadering wordt gedaan door de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste een zodanig aantal dagen voorafgaand aan de dag van de vergadering zoals de wet vereist en in overeenstemming met de wet en de reglementen van elke beurs waar Aandelen zijn genoteerd.
- 8.3.2 De Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen kan besluiten dat de oproeping van een Vergaderingerechtigde na diens instemming met elektronische oproeping, wordt vervangen door een per e-mail toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat die Vergaderingerechtigde daartoe aan de Vennootschap heeft opgegeven.
- 8.3.3 De oproeping geschiedt door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging die tot aan de Algemene Vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.

- 8.3.4 Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, moet worden opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze worden aangekondigd indien de Vennootschap het met redenen omklede verzoek niet later dan op de dag die de wet voorschrijft heeft ontvangen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen behouden zich echter het recht voor om, voor zover wettelijk toegestaan, voorstellen van de in dit artikel 8.3.4 genoemde personen niet in de agenda op te nemen indien de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen van oordeel is dat belangen van de Vennootschap zich daartegen kennelijk verzetten.
- 8.3.5 Verzoeken als bedoeld in artikel 8.3.4 en artikel 2:110(1) BW kunnen elektronisch worden ingediend. Verzoeken als bedoeld in de vorige zin dienen te voldoen aan de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden, welke voorwaarden op de website van de Vennootschap worden gepubliceerd.
- 8.4 Algemene Vergaderingen: bijwonen van vergaderingen.**
- 8.4.1 Als Vergadergerechtigden en Stemgerechtigden hebben te gelden, de Vergadergerechtigden en de Stemgerechtigden die op de Registratiedatum voor een Algemene Vergadering als zodanig zijn ingeschreven in een door de Raad van Bestuur daartoe aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering de rechthebbenden op de Aandelen zijn.
- 8.4.2 Ter uitoefening van de in artikel 8.4.1 bedoelde rechten dienen de houders van Aandelen uiterlijk op de in de oproeping tot de Algemene Vergadering vermelde dag en plaats de Vennootschap schriftelijk in kennis te stellen van hun voornemen daartoe.
- 8.4.3 De Raad van Bestuur kan besluiten dat Stemgerechtigden, binnen een door de Raad van Bestuur voorafgaand aan de Algemene Vergadering gestelde periode, welke periode niet eerder kan aanvangen dan op de Registratiedatum, elektronisch kunnen stemmen op een door de Raad van Bestuur te bepalen wijze. Stemmen uitgebracht in overeenstemming met de vorige zin worden gelijkgesteld aan stemmen uitgebracht in de vergadering.
- 8.4.4 De Raad van Bestuur kan besluiten dat door middel van een elektronisch communicatiemiddel kennis genomen kan worden van de verhandelingen ter vergadering.
- 8.4.5 De Raad van Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde bevoegd is om, in persoon of bij schriftelijke gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en, voor zover hij stemrecht heeft, te stemmen, op voorwaarde dat de Vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van het ter vergadering verhandelde en, voor zover hij stemrecht heeft, in die vergadering zijn stemrecht kan uitoefenen. De Raad van Bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van elektronische communicatiemiddelen, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de Aandeelhouder en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Deze voorwaarden worden bij de oproeping tot de Algemene Vergadering

bekend gemaakt en op de website van de Vennootschap geplaatst.

- 8.4.6 De leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen zijn bevoegd de Algemene Vergadering bij te wonen en hebben als zodanig in de Algemene Vergadering een raadgevende stem.
- 8.4.7 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist omtrent alle kwesties die verband houden met de toelating tot de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering kan derden toelaten tot de Algemene Vergadering.
- 8.5 Algemene Vergaderingen: vergaderorde, notulen.**
- 8.5.1 De Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Echter, deze kan, ook indien hij zelf aanwezig is, een ander met de leiding van de vergadering kan belasten. Indien de voorzitter van de Raad van Commissarissen afwezig is en geen ander met de leiding van de vergadering belast heeft, benoemen de aanwezige leden van de Raad van Commissarissen een van hen tot voorzitter. Indien er geen leden van de Raad van Commissarissen aanwezig zijn, wordt de vergadering voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur, of, bij afwezigheid van de voorzitter van de Raad van Bestuur, door een lid van de Raad van Bestuur dat daartoe door de Raad van Bestuur is aangewezen. De voorzitter van de Algemene Vergadering wijst de secretaris van de Algemene Vergadering aan.
- 8.5.2 De voorzitter van de vergadering stelt de vergaderorde vast met inachtneming van de agenda en is bevoegd de spreektijd te beperken of andere maatregelen te nemen om een ordelijk verloop van de vergadering te waarborgen.
- 8.5.3 Alle kwesties die verband houden met de gang van zaken in of ter zake van de vergadering, worden beslist door de voorzitter van de Algemene Vergadering.
- 8.5.4 Tenzij van de vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden van de Algemene Vergadering notulen opgemaakt door de secretaris van de vergadering. Notulen worden vastgesteld en vervolgens ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de Algemene Vergadering.
- 8.5.5 Een door de voorzitter van de Raad van Commissarissen ondertekende schriftelijke bevestiging dat de Algemene Vergadering een besluit heeft genomen, geldt als bewijs van een dergelijk besluit tegenover derden.
- 8.6 Algemene Vergaderingen: besluitvorming.**
- 8.6.1 De Algemene Vergadering neemt besluiten met een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, tenzij de wet of de statuten anders bepalen.
- 8.6.2 Ieder Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één (1) stem in de Algemene Vergadering.  
Blanco stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
- 8.6.3 Voor een Aandeel dat toebehoort aan de Vennootschap of aan een Dochtermaatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht. Houders van een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op Aandelen die aan de Vennootschap of aan haar Dochtermaatschappijen toebehoren zijn niet van het stemrecht uitgesloten indien het vruchtgebruik of pandrecht werd gevestigd voordat het Aandeel aan de



Vennootschap of een Dochtermaatschappij daarvan toebehoorde en het stemrecht bij de vestiging van het vruchtgebruik aan de houder van het recht van vruchtgebruik of de pandhouder is toegekend. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor een Aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of pandrecht heeft.

- 8.6.4 De voorzitter bepaalt de wijze van stemming.
- 8.6.5 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming in de Algemene Vergadering is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover wordt gestemd over een voorstel dat niet schriftelijk is vastgelegd.
- 8.6.6 Als de stemmen staken beslist de voorzitter van de vergadering.
- 8.6.7 Over alle geschillen betreffende de stemmingen waarin bij de wet of de statuten niet is voorzien, beslist de voorzitter van de Algemene Vergadering.

## **9 BOEKJAAR, JAARSTUKKEN EN ACCOUNTANT.**

### **9.1 Boekjaar. Jaarstukken.**

- 9.1.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.1.2 Jaarlijks, binnen de daartoe door de wet gestelde termijn, maakt de Raad van Bestuur een Jaarrekening op. De Jaarrekening gaat vergezeld van de verklaring van de accountant als bedoeld in artikel 9.2.1, van het Bestuursverslag en van de overige gegevens, voor zover die bij de stukken moeten worden gevoegd.
- 9.1.3 De Raad van Bestuur biedt de Jaarrekening en de bijbehorende stukken als bedoeld in artikel 9.1.2 aan de Raad van Commissarissen ter beoordeling aan.
- 9.1.4 De Jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van de Raad van Bestuur en alle leden van de Raad van Commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt.
- 9.1.5 De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte Jaarrekening, het Bestuursverslag en de in artikel 9.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de oproeping tot de Algemene Vergadering waarin zij worden behandeld op het adres van de Vennootschap aanwezig zijn.  
De Vergaderechtigden kunnen die stukken daar inzien en daarvan kosteloos een afschrift verkrijgen.
- 9.1.6 De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast.
- 9.1.7 Als een voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de door hen vervulde taken is opgenomen in de agenda voor de Algemene Vergadering, dan wordt het voorstel tot verlenen van decharge voor de Raad van Bestuur respectievelijk de Raad van Commissarissen als afzonderlijk agendapunt op de agenda voor de Algemene Vergadering geplaatst.

### **9.2 Accountant.**

- 9.2.1 De Algemene Vergadering geeft aan een registeraccountant opdracht om de door de Raad van Bestuur opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig artikel 2:393(3) BW. De opdracht kan worden verleend aan een organisatie waarin registeraccountants samenwerken. De Raad van Commissarissen doet een voordracht voor de opdrachtverlening aan een registeraccountant.

- 9.2.2 Indien de Algemene Vergadering niet overgaat tot het verlenen van een dergelijke opdracht, is de Raad van Commissarissen daartoe bevoegd en, indien de Raad van Commissarissen eveneens in gebreke blijft een dergelijke opdracht te verlenen, is de Raad van Bestuur daartoe bevoegd.
- 9.2.3 De aan de accountant verleende opdracht kan worden ingetrokken door de Algemene Vergadering en door het orgaan dat de opdracht heeft verleend; de door de Raad van Bestuur verleende opdracht kan bovendien door de Raad van Commissarissen worden ingetrokken. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van artikel 2:393(2) BW.
- 9.2.4 De accountant brengt van zijn onderzoek verslag uit aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de Jaarrekening.
- 9.2.5 Zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen kunnen aan de hiervoor bedoelde accountant of aan een andere accountant op kosten van de Vennootschap (andere dan de hierboven bedoelde) opdrachten verstrekken.

## **10 WINST, VERLIES EN UITKERINGEN.**

### **10.1 Winst en verlies. Uitkering op Aandelen.**

- 10.1.1 De uitkering van dividend ingevolge dit artikel 10.1 vindt plaats na de vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 10.1.2 De Vennootschap kan slechts uitkeringen doen op Aandelen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die op grond van de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
- 10.1.3 De Raad van Bestuur kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten om de winst of een deel daarvan te reserveren.
- 10.1.4 De winst die resteert na toepassing van artikel 10.1.3 staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering.
- 10.1.5 De Raad van Bestuur kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van een dividend aan de Aandeelhouders in de vorm van Aandelen.
- 10.1.6 Onverminderd de overige bepalingen van dit artikel 10.1 kan de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur, voor welk voorstel de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist is, besluiten tot uitkeringen aan de Aandeelhouders ten laste van een of meerdere reserves, voor zover het de Vennootschap uit hoofde van de wet of de statuten niet wordt verboden deze uitkering te doen.
- 10.1.7 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slecht worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- 10.1.8 Er mogen geen dividenden worden uitgekeerd aan de Vennootschap op Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap, tenzij de desbetreffende Aandelen zijn bezwaard met een recht van vruchtgebruik of pandrecht.

### **10.2 Tussentijdse uitkeringen.**

- 10.2.1 De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten tot tussentijdse uitkeringen aan de Aandeelhouders, indien uit een tussentijdse

vermogensopstelling blijkt dat aan het vereiste van artikel 10.1.2 is voldaan. Daarnaast kan de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur en met goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot een tussentijdse uitkering besluiten.

- 10.2.2 De tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 10.2.1 heeft betrekking op de stand van het vermogen op ten vroegste de eerste dag van de derde maand voorafgaand aan de maand waarin het besluit tot uitkering bekend wordt gemaakt. Deze tussentijdse opstelling wordt opgemaakt met inachtneming van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden. In de vermogensopstelling dienen de krachtens de wet en de statuten te reserveren bedragen te worden opgenomen. Zij dient te worden ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen. Ontbreekt de handtekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

### **10.3 Aankondigingen en betalingen.**

- 10.3.1 Voorstellen voor uitkering van dividend op Aandelen en besluiten tot uitkering van tussentijds dividend op Aandelen dienen onmiddellijk door de Raad van Bestuur te worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels van de beurs waaraan de Aandelen op verzoek van de Vennootschap officieel genoteerd staan. In de aankondiging wordt de datum en de plaats van betaalbaarstelling vermeld, of - in geval van een voorstel tot uitkering van dividend - de verwachte datum en plaats van betaalbaarstelling.
- 10.3.2 Uitkeringen worden uiterlijk dertig (30) dagen na de dag waarop zij zijn vastgesteld betaalbaar gesteld, tenzij het orgaan dat de uitkering vaststelt een andere dag bepaalt.
- 10.3.3 Uitkeringen waarover vijf (5) jaren en één (1) dag nadat zij opeisbaar zijn geworden niet is beschikt, vervallen aan de Vennootschap en worden aan de reserves toegevoegd.
- 10.3.4 De Raad van Bestuur kan bepalen dat uitkeringen op Aandelen in euro's of in een andere valuta betaalbaar worden gesteld.

## **11 STATUTENWIJZIGING, ONTBINDING EN VEREFFENING.**

### **11.1 Statutenwijziging. Ontbinding.**

- 11.1.1 Een besluit tot statutenwijziging of ontbinding van de Vennootschap kan slechts worden genomen door de Algemene Vergadering op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur.
- 11.1.2 Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan, moet dit bij de oproeping voor de vergadering worden vermeld, en moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, voor iedere Aandeelhouder en andere Vergaderechtigde tot na afloop van de vergadering op het adres van de Vennootschap ter inzage worden neergelegd.

### **11.2 Vereffening.**

- 11.2.1 Bij ontbinding van de Vennootschap geschiedt de vereffening door de Raad van Bestuur, onder toezicht van de Raad van Commissarissen, tenzij de Algemene Vergadering anders besluit.
- 11.2.2 De bepalingen van deze statuten blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 11.2.3 Hetgeen na de voldoening van de schulden van het vermogen van de Vennootschap overblijft, wordt, overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:23b BW, uitgekeerd aan de

Aandeelhouders naar evenredigheid van de nominale waarde van de door ieder van hen  
gehouden Aandelen.

**Schedule 22** Auditor's report PWC

**Auditor's report in accordance with section 2:334aa(1) BW and section 2:334aa(2) BW**



## ***Independent auditor's report pursuant to Section 2:334aa subsection 1 and subsection 2 of the Dutch Civil Code***

To: the Board of Management of Akzo Nobel N.V.

We have read the proposal for demerger dated 17 October 2017 of the following companies:

1. Akzo Nobel N.V. having its domicile at Amsterdam ('demerging company');
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. having its domicile at Amsterdam ('receiving company').

### ***Managements' responsibility***

The companies' managements are responsible for the preparation of the proposal for demerger.

### ***Auditor's responsibility***

Our responsibility is to issue an auditor's report on the reasonableness of the proposed share exchange ratio as included in the proposal for demerger and on the amount of the equity of the demerging company after the completion of the demerger as referred to in Section 2:334aa subsection 1 and subsection 2 of the Dutch Civil Code. We have conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether:

- the proposed share exchange ratio referred to in Section 2:334y of the Dutch Civil Code, as included in the proposal for demerger, is reasonable;
- the value of the part of the equity to be retained by the demerging company, as at the date of its equity statement as referred to in Section 2:334g, subsection 2 of the Dutch Civil Code, on the basis of valuation methods generally accepted in the Netherlands as specified in the proposal for demerger, was at least equal to the paid and called up part of the shares increased by the non-distributable reserves which the demerging company under the law and its articles of association is required to retain immediately after the demerger.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Ref.: e0410024

---

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, P.O. Box 90357, 1006 BJ Amsterdam, the Netherlands*

*T: +31 (0) 88 792 00 20, F: +31 (0) 88 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is the brand under which PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (Chamber of Commerce 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (Chamber of Commerce 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (Chamber of Commerce 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (Chamber of Commerce 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (Chamber of Commerce 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (Chamber of Commerce 34180289) and other companies operate and provide services. These services are governed by General Terms and Conditions ('algemene voorwaarden'), which include provisions regarding our liability. Purchases by these companies are governed by General Terms and Conditions of Purchase ('algemene inkoopvoorwaarden'). At [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) more detailed information on these companies is available, including these General Terms and Conditions and the General Terms and Conditions of Purchase, which have also been filed at the Amsterdam Chamber of Commerce.



### *Opinion*

In our opinion:

- having considered the documents attached to the proposal for demerger, the proposed share exchange ratio, as referred to in Section 2:334y of the Dutch Civil Code, as included in the proposal for demerger, is reasonable;
- the value of the part of the equity to be retained by the demerging company, as at the date of its equity statement, being 30 September 2017, as referred to in Section 2:334g, subsection 2 of the Dutch Civil Code, on the basis of valuation methods generally accepted in the Netherlands as specified in the proposal for demerger, was at least equal to the paid and called up part of the shares increased by the non-distributable reserves which the demerging company under the law and its articles of association is required to retain immediately after the demerger.

### **Restriction on use**

This auditor's report is solely issued in connection with the aforementioned proposal for demerger and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 17 October 2017  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Original in Dutch has been signed by R. Dekkers RA

**Bijlage 22** Accountantsverklaring PWC

**Accountantsverklaring ex artikel 2:334aa(1) BW en artikel 2:334aa(2)BW**





## ***Controleverklaring van de onafhankelijke accountant ex artikel 2:334aa lid 1 en 2 BW***

Aan: de Raad van Bestuur van Akzo Nobel N.V.

Wij hebben kennis genomen van het voorstel tot afsplitsing, gedateerd 17 oktober 2017, van de navolgende vennootschappen:

1. Akzo Nobel N.V. gevestigd te Amsterdam ('splitsende vennootschap');
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. gevestigd te Amsterdam ('verkrijgende vennootschap').

### ***Verantwoordelijkheid van de besturen***

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel tot splitsing.

### ***Verantwoordelijkheid van de accountant***

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring inzake de redelijkheid van de in het voorstel opgenomen ruilverhouding van de aandelen en inzake de omvang van het eigen vermogen van de splitsende vennootschap na de splitsing, zoals bedoeld in artikel 2:334aa lid 1 en lid 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat:

- de in het voorstel tot splitsing opgenomen ruilverhouding van de aandelen als bedoeld in artikel 2:334y lid 2 BW redelijk is;
- de waarde van het deel van het vermogen dat de splitsende vennootschap zal behouden, bepaald naar de dag waarop haar tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:334g lid 2 BW betrekking heeft, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden ten minste overeen kwam met het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves, die de vennootschap onmiddellijk na de splitsing krachtens de wet of de statuten moet aanhouden.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Ref.: e0410024

---

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam*

*T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



### *Oordeel*

Wij zijn van oordeel dat:

- de in het voorstel tot splitsing opgenomen ruilverhouding van de aandelen, zoals bedoeld in artikel 2:334y BW, mede gelet op de bij het voorstel gevoegde stukken, redelijk is;
- de waarde van het deel van het vermogen dat de splitsende vennootschap zal behouden, , bepaald naar de dag waarop haar tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:334g lid 2 BW betrekking heeft, zijnde 30 september 2017, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden ten minste overeen kwam met het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die de vennootschap onmiddellijk na de splitsing krachtens de wet of de statuten moet aanhouden.

### *Beperking in het gebruik*

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot afsplitsing en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 17 oktober 2017  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel is getekend door drs. R. Dekkers RA

**Schedule 23** Auditor's assurance report PWC

**Report regarding the explanations by the Boards in the explanatory notes to the Demerger Proposal in accordance with section 2:334aa(3) BW**





## ***Assurance report of the independent auditor pursuant to Section 2:334aa, subsection 3 of the Dutch Civil Code***

To: the Board of Management of Akzo Nobel N.V.

### ***Engagement and responsibilities***

We have examined whether the statements made by the company's management with respect to the share exchange ratio, as required under Section 2:334z of the Dutch Civil Code, in the explanatory notes to the proposal for demerger dated 17 October 2017 of the following companies:

1. Akzo Nobel N.V. having its domicile at Amsterdam ('demerging company');
  2. Akzo Nobel Chemicals N.V. having its domicile at Amsterdam ('receiving company').
- meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code.

The companies' managements are responsible for the preparation of the explanatory notes including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements as referred to in Section 2:334aa, subsection 3 of the Dutch Civil Code.

We are independent of the companies in accordance with the 'Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence' ('Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' - ViO) and other relevant independence requirements in the Netherlands. Furthermore, we have complied with the 'Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to rules of professional conduct' ('Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' - VGBA).

We apply the 'detailed rules for auditing firms on assurance engagements (RA)' ('Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA)') and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and other applicable legal and regulatory requirements.

### ***Scope***

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch Standard 3000A "Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information (Attestation engagements)." This requires that we plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ref.: e0410024

---

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, P.O. Box 90357, 1006 BJ Amsterdam, the Netherlands*

*T: +31 (0) 88 792 00 20, F: +31 (0) 88 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is the brand under which PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (Chamber of Commerce 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (Chamber of Commerce 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (Chamber of Commerce 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (Chamber of Commerce 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (Chamber of Commerce 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (Chamber of Commerce 34180289) and other companies operate and provide services. These services are governed by General Terms and Conditions ('algemene voorwaarden'), which include provisions regarding our liability. Purchases by these companies are governed by General Terms and Conditions of Purchase ('algemene inkoopvoorwaarden'). At [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) more detailed information on these companies is available, including these General Terms and Conditions and the General Terms and Conditions of Purchase, which have also been filed at the Amsterdam Chamber of Commerce.



### *Opinion*

In our opinion the statements included in the explanatory notes to the proposal for demerger meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code.

### *Restriction on use*

This assurance report is solely intended for the Board of Management of the demerging company and receiving company and for the persons as referred to in Section 2:334h subsection 2 of the Dutch Civil Code. It is solely issued in connection with the proposal for demerger and the explanatory notes thereto and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 17 October 2017  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Original in Dutch has been signed by R. Dekkers RA

**Bijlage 23** Accountantsverslag PWC

**Accountantsverslag over de toelichting van de Raden van Bestuur in hun toelichting bij het Splitsingsvoorstel ex artikel 2:334aa(3) BW**





## ***Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant ex 2:334aa lid 3 BW***

Aan: de Raad van Bestuur van Akzo Nobel N.V.

### ***Opdracht en verantwoordelijkheden***

Wij hebben onderzocht of de mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen als bedoeld in artikel 2:334z van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), die zijn opgenomen in de toelichting bij het voorstel tot splitsing, gedateerd 17 oktober, van de navolgende vennootschappen:

1. Akzo Nobel N.V. gevestigd te Amsterdam ('splitsende vennootschap');
  2. Akzo Nobel Chemicals N.V. gevestigd te Amsterdam ('verkrijgende vennootschap').
- voldoen aan hetgeen daaromtrent door genoemd artikel 2:334z BW wordt voorgeschreven.

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichting en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld. Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:334aa lid 3 BW.

Wij zijn onafhankelijk van de vennootschappen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA/AA)' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

### ***Werkzaamheden***

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle en beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige splitsing voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:334z BW wordt voorgeschreven. Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is om te dienen als onderbouwing voor ons oordeel.

Ref.: e0210024

---

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357,  
1006 BJ Amsterdam  
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



### *Oordeel*

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichting bij voormeld voorstel tot splitsing gedane mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen in het kader van de onderhavige splitsing aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:334z BW.

### *Beperking in gebruik en verspreidingskring*

Dit assurance-rapport is uitsluitend bestemd voor de besturen van voormelde vennootschappen en voor de personen als genoemd in artikel 2:334h lid 2 BW. Het wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot splitsing en de toelichting daartoe en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 17 October 2017  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel is getekend door drs. R. Dekkers RA



**Schedule 24** Auditor's report Mazars

**Auditor's report in accordance with section 2:334aa(1) BW**

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**  
**REPORT PURSUANT TO SECTION 2:334AA, SUBSECTION 1 OF THE**  
**DUTCH CIVIL CODE**

To the Board of Management Akzo Nobel Chemicals N.V.

We have read the proposal for the demerger dated 17 October 2017 between the following companies:

1. Akzo Nobel N.V. having its registered office at Amsterdam; and
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. having its registered office at Amsterdam.

**MANAGEMENTS' RESPONSIBILITY**

The Boards of Management of Akzo Nobel N.V. and Akzo Nobel Chemicals N.V. are responsible for the preparation of the demerger proposal.

**AUDITOR'S RESPONSIBILITY**

Our responsibility is to issue an auditor's report on the reasonableness of the proposed share exchange ratio as included in the demerger proposal as referred to in Section 2:334aa, subsection 1 of the Dutch Civil Code. We have conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch standards on auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the share exchange ratio referred to in Section 2:334y of the Dutch Civil Code, as included in the demerger proposal, is reasonable.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

**OPINION**

In our opinion, having regard, inter alia, to the documents attached to the demerger proposal, the share exchange ratio, as referred to in Section 2:334y of the Dutch Civil Code, as included in the demerger proposal, is reasonable.

**RESTRICTION OF USE**

This auditor's report is solely issued in connection with the demerger proposal, and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 17 October 2017

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

Original in Dutch has been signed by drs. J.J.W. Galas RA

**Bijlage 24** Accountantsverklaring Mazars

**Accountantsverklaring ex artikel 2:334aa(1) BW**

## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT EX ARTIKEL 2:334AA LID 1 BW**

Aan: de Raad van Bestuur van Akzo Nobel Chemicals N.V.

Wij hebben kennis genomen van het voorstel tot afsplitsing, gedateerd 17 oktober 2017, van de navolgende vennootschappen:

1. Akzo Nobel N.V. gevestigd te Amsterdam ('splitsende vennootschap');
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. gevestigd te Amsterdam ('verkrijgende vennootschap').

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BESTUREN**

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel tot splitsing.

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT**

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring inzake de redelijkheid van de in het voorstel opgenomen ruilverhouding van de aandelen \zoals bedoeld in artikel 2:334aa lid 1 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de in het voorstel tot splitsing opgenomen ruilverhouding van de aandelen als bedoeld in artikel 2:334y BW redelijk is.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### **OORDEEL**

Wij zijn van oordeel dat de in het voorstel tot splitsing opgenomen ruilverhouding van de aandelen, zoals bedoeld in artikel 2:334y BW, mede gelet op de bij het voorstel gevoegde stukken, redelijk is.

### **BEPERKING IN HET GEBRUIK**

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voornoemd voorstel tot splitsing en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 17 oktober 2017

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

  
drs. J.J.W. Galas RA

**Schedule 25** Auditor's report Mazars

**Auditor's report in accordance with section 2:334bb(1) BW in conjunction with 2:94b BW**

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**  
**REPORT PURSUANT TO SECTION 2:334BB, SUBSECTION 1 IN CONJUNCTION WITH**  
**SECTION 2:94B, SUBSECTION 2 OF THE DUTCH CIVIL CODE**  
**TO THE BOARD OF MANAGEMENT OF AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.**

We have read the proposal for the demerger dated 17 October 2017 between the following companies:

1. Akzo Nobel N.V. having its registered office at Amsterdam; and
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. having its registered office at Amsterdam,

and the contents of the description included therein as referred to in Section 2:334f, subsection 2 at d of the Dutch Civil Code, regarding the assets to be demerged and the payment on the shares to be allotted by the receiving company, Akzo Nobel Chemicals N.V., in connection with the demerger.

**MANAGEMENTS' RESPONSIBILITY**

The Boards of Management of Akzo Nobel N.V. and Akzo Nobel Chemicals N.V. are responsible for the preparation of the demerger proposal and for the actual and legal acquisition by the receiving company.

**AUDITOR'S RESPONSIBILITY**

Our responsibility is to issue an auditor's report as referred to in Section 2:334bb, subsection 1 in conjunction with Section 2: 94b, subsection 2 of the Dutch Civil Code. We have conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the value of the assets to be demerged to Akzo Nobel Chemicals N.V. as receiving company pursuant to the demerger, described as at 30 September 2017, applying valuation methods generally accepted in the Netherlands as specified in the description in the demerger proposal, at least equals the amount of the payment obligation on the shares allotted by Akzo Nobel Chemicals N.V. pursuant to the demerger.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## **OPINION**

In our opinion the value of the assets to be demerged to Akzo Nobel Chemicals N.V. as receiving company pursuant to the demerger, as included in the description in the demerger proposal, described as at 30 September 2017, applying valuation methods generally accepted in the Netherlands as specified in the description to the demerger proposal, at least equals the amount of the payment obligation on the shares allotted by Akzo Nobel Chemicals N.V. pursuant to the demerger, whereby the share premium has not been included in the amount of the payment obligation in the context of this contribution.

## **RESTRICTION ON USE**

This auditor's report is solely issued in connection with the demerger proposal, and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 17 October 2017

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

Original in Dutch has been signed by drs. J.J.W. Galas RA

**Bijlage 25** Accountantsverklaring Mazars

**Accountantsverklaring ex artikel 2:334bb(1) BW jo. 2:94b BW**



## **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT EX ARTIKEL 2:334BB LID 1 JUNCTO ARTIKEL 2:94B LID 2 BW**

Aan: de Raad van Bestuur van Akzo Nobel Chemicals N.V.

Wij hebben kennis genomen van het voorstel tot afsplitsing, gedateerd 17 oktober 2017, van de navolgende vennootschappen:

1. Akzo Nobel N.V. gevestigd te Amsterdam ('splitsende vennootschap');
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. gevestigd te Amsterdam ('verkrijgende vennootschap').

en van de daarin opgenomen beschrijving als bedoeld in artikel 2:334f lid 2 onderdeel d van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) van de vermogensbestanddelen die de verkrijgende vennootschap Akzo Nobel Chemicals N.V. ten gevolge van de splitsing onder algemene titel zal verkrijgen als storting op de door die vennootschap in het kader van de splitsing toe te kennen aandelen.

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BESTUREN**

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel tot splitsing.

### **VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT**

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring zoals bedoeld in 2:334bb lid 1 BW juncto artikel 2:94b lid 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de waarde van de vermogensbestanddelen, die de vennootschap Akzo Nobel Chemicals N.V. door de splitsing onder algemene titel zal verkrijgen, bepaald naar de toestand per 30 september 2017, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, welke in de beschrijving zijn vermeld, tenminste gelijk is aan het bedrag van de stortingsplicht op de door die vennootschap toe te kennen aandelen, waaraan met de overgang van de vermogensbestanddelen moet worden voldaan.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

## **OORDEEL**

Naar ons oordeel is de waarde van de in de beschrijving weergegeven vermogensbestanddelen, die Akzo Nobel Chemicals N.V. door de splitsing onder algemene titel zal verkrijgen, bepaald naar de dag waarop de beschrijving betrekking heeft, zijnde 30 september 2017, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden, ten minste gelijk aan het bedrag van de stortingsplicht op de door die vennootschap toe te kennen aandelen waaraan met de overgang van de vermogensbestanddelen moet worden voldaan, waarbij in het kader van deze inbreng het agio niet in het bedrag van de stortingsplicht is begrepen.

## **BEPERKING IN HET GEBRUIK**

Deze controleverklaring is uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot splitsing en de toelichting daartoe en mag derhalve niet voor andere doeleinde worden gebruikt.

Amsterdam, 17 oktober 2017

**MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**



**Schedule 26** Auditor's assurance report Mazars

**Report regarding the explanations by the Boards in the explanatory notes to the Demerger Proposal in accordance with section 2:334aa(3) BW**

## **ASSURANCE REPORT**

### **REPORT PURSUANT TO SECTION 2:334AA, SUBSECTION 3 OF THE DUTCH CIVIL CODE**

To the Board of Management of Akzo Nobel Chemicals N.V.

#### **ENGAGEMENT AND RESPONSIBILITIES**

We have examined whether the notes with respect to the proposed share exchange ratio as referred to in Section 2:334z of the Dutch Civil Code, as included in the explanatory notes to the demerger proposal dated 17 October 2017 of the following companies:

1. Akzo Nobel N.V. having its registered office at Amsterdam ("demerging company") and
2. Akzo Nobel Chemicals N.V. having its registered office at Amsterdam ("receiving company")

meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code.

The Boards of Management of the demerging company and the receiving company are responsible for the preparation of the demerger proposal and the explanatory notes thereto with respect to the proposed share exchange ratio. Our responsibility is to issue an assurance report with respect to those notes as referred to in Section 2:334aa, subsection 3 of the Dutch Civil Code.

We are independent of the companies in accordance with the 'Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence' ('Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' - ViO) and other relevant independence requirements in the Netherlands. Furthermore we have complied with the 'Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to rules of professional conduct' ('Verordening gedrags- en beroepsregels accountants' - VGBA).

We apply the 'detailed rules for auditing firms on assurance engagements (RA)' ('Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA)') and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and other applicable legal and regulatory requirements.

#### **SCOPE**

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch Assurance Standard 3000A 'Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information'. This requires that we plan and perform this engagement to obtain reasonable assurance about whether the notes as included in the explanatory notes to the demerger proposal meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code. We believe that the information we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

**OPINION**

In our opinion, the notes included in the explanatory notes to the demerger proposal meet the requirements of Section 2:334z of the Dutch Civil Code.

**RESTRICTION OF USE**

This assurance report is solely intended for management of the demerging company and the receiving company and solely for the persons as referred to in Section 2:334h, subsection 2 of the Dutch Civil Code. The report is solely issued in connection with the demerger proposal and the explanatory notes thereto and therefore cannot be used for any other purposes.

Amsterdam, 17 October 2017

**MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**

Original in Dutch has been signed by drs. J.J.W. Galas RA

**Bijlage 26** Accountantsverslag Mazars

**Accountantsverslag over de toelichting van de Raden van Bestuur in hun toelichting bij het Splitsingsvoorstel ex artikel 2:334aa(3) BW**

## **ASSURANCE REPORT**

### **VERSLAG EX ARTIKEL 2:334AA LID 3 BW**

Aan: de Raad van Bestuur van Akzo Nobel Chemicals N.V.

#### **OPDRACHT EN VERANTWOORDELIJKHEDEN**

Wij hebben onderzocht of de mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen als bedoeld in artikel 2:334z van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), die zijn opgenomen in de toelichting bij het voorstel tot splitsing, gedateerd 17 oktober 2017, van de navolgende vennootschappen:

1. Akzo Nobel N.V. gevestigd te Amsterdam ('splitsende vennootschap');
  2. Akzo Nobel Chemicals N.V. gevestigd te Amsterdam ('verkrijgende vennootschap').
- voldoen aan hetgeen daaromtrent door genoemd artikel 2:334z BW wordt voorgeschreven.

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichting en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld. Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:334aa lid 3 BW.

Wij zijn onafhankelijk van de vennootschappen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten (RA/AA)' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

#### **WERKZAAMHEDEN**

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle en beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige splitsing voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:334z BW wordt voorgeschreven. Een assurance-opdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is om te dienen als onderbouwing voor ons oordeel.

## **OORDEEL**

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichting bij voormeld voorstel tot splitsing gedane mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen in het kader van de onderhavige splitsing aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:334z BW.

## **BEPERKING IN GEBRUIK EN VERSPREIDINGSKRING**

Dit assurance-rapport is uitsluitend bestemd voor de besturen van voormelde vennootschappen en voor de personen als genoemd in artikel 2:334h lid 2 BW. Het wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot splitsing en de toelichting daartoe en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 17 oktober 2017

**MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.**



drs. J.J.W. Galas RA