



STATUTEN: _____

Artikel 1

Begripsbepalingen _____

1.1 In de Statuten wordt verstaan onder: _____

- (a) "Aandelen": gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap; _____
- (b) "Aandeelhouder": rechthebbende op een of meer Aandelen; _____
- (c) "Akte": een voor een Notaris verleden akte, waarin partijverkla-



- ringen zijn opgenomen; _____
- (d) "Algemene Vergadering": de algemene vergadering van aandeelhouders als orgaan van de Vennootschap, alsmede bijeenkomsten van dit orgaan, beide in de zin van Boek 2; _____
- (e) "Boek 2": Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek; _____
- (f) "Directie": het bestuur van de Vennootschap in de zin van Boek 2; _____
- (g) "Directeur": een bestuurder van de Vennootschap in de zin van Boek 2; _____
- (h) "Fusie": een fusie waarbij de Vennootschap partij is in de zin van Titel 7 van Boek 2; _____
- (i) "Jaarrekening": de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting van de Vennootschap, in de zin van Titel 9 van Boek 2; _____
- (j) "Jaarvergadering": de jaarlijkse Algemene Vergadering, ondermeer bestemd tot de vaststelling van de Jaarrekening; _____
- (k) "Levering": de uitgifte en levering van een Aandeel, dan wel de vestiging, de levering en de afstand van een Vruchtgebruik op een Aandeel, tenzij in de Statuten anders blijkt of kennelijk is bedoeld; _____
- (l) "Notaris": een bij Koninklijk Besluit als zodanig benoemde en beëdigde notaris, die niet gedefungeerd is, met plaats van vestiging op het grondgebied van Nederland, alsmede zijn waarnemer; _____
- (m) "Ontbinding": de ontbinding van de Vennootschap in de zin van artikel 19, lid 1, sub a, van Boek 2; _____
- (n) "Pandrecht": het recht van pand in de zin van Titel 9 van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek; _____
- (o) "Persoon": een natuurlijk persoon, rechtspersoon, personenvennootschap of vergelijkbaar lichaam; _____
- (p) "Register van Aandeelhouders": het register als bedoeld in artikel 194 van Boek 2; _____
- (q) "Splitsing": een splitsing waarbij de Vennootschap partij is in de zin van Titel 7 van Boek 2; _____
- (r) "Statuten": onderhavige statuten van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd; _____
- (s) "Vennootschap": de rechtspersoon, als bedoeld in artikel 175 van Boek 2, waarop de Statuten van toepassing zijn; _____
- (t) "Vruchtgebruik": het recht van vruchtgebruik in de zin van Titel 8 van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek; de vestiging van een



Vruchtgebruik op Aandelen kan in de Statuten niet worden beperkt of uitgesloten; waar in de Statuten wordt gesproken over Pandrecht wordt voorzover niet anders aangeven eveneens Vruchtgebruik bedoeld. _____

- 1.2 Onder "schriftelijk" wordt in de Statuten tevens verstaan per post, per telex, per telecopier, per telefax, per e-mail of via enig ander telecom-municatiemiddel dat in staat is geschreven tekst over te brengen. _____
- 1.3 Tenzij anders blijkt of kennelijk anders is bedoeld, sluit een verwijzing naar een begrip of woord in het enkelvoud een verwijzing naar de meervoudsvorm van dit begrip of woord in en omgekeerd. _____
- 1.4 Tenzij anders blijkt of kennelijk anders is bedoeld, sluit een verwijzing naar het mannelijk geslacht een verwijzing naar het vrouwelijke en on-zijdige geslacht in en omgekeerd. _____

Artikel 2 _____

Naam. Zetel _____

- 2.1 De Vennootschap is een besloten vennootschap met beperkte aan-sprakelijkheid en draagt de naam: **BBVA Global Markets B.V.** _____
- 2.2 De Vennootschap is gevestigd te Amsterdam. _____

Artikel 3 _____

Doel _____

De Vennootschap heeft ten doel het aantrekken van gelden door middel van ondermeer de uitgifte van obligaties, warrants, certificates en andere schuld-bewijzen, en het investeren van het bijeengebrachte fonds in elke vorm van fi-nanciële activa. Ten behoeve van deze doelstelling, kan de vennootschap de volgende overeenkomsten aangaan: _____

- (a) derivatentransacties en andere hedging overeenkomsten; _____
- (b) andere overeenkomsten met derden met betrekking tot de hierboven vermelde doelen. _____

Artikel 4 _____

Kapitaal _____

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt negentigduizend euro (EUR 90.000), verdeeld in negenhonderd (900) Aandelen, elk nominaal groot een honderd euro (EUR 100,00). _____

Artikel 5 _____

Aandelen. Pandrecht _____

- 5.1 De Aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgege-ven. _____
- 5.2 Op Aandelen kan geen Pandrecht worden gevestigd. _____

Artikel 6 _____

Levering. Uitoefening aandeelhoudersrechten _____



- 6.1 Voor de Levering is een daartoe bestemde Akte vereist. _____
- 6.2 Na de Levering kunnen de aan de betrokken Aandelen verbonden aandeelhoudersrechten eerst worden uitgeoefend nadat de Akte aan de Vennootschap is betekend of de Vennootschap de Levering heeft erkend. Het bepaalde in de vorige zin is niet van toepassing, indien de Vennootschap zelf partij was bij de Levering. _____

Artikel 7 _____

Register van Aandeelhouders _____

- 7.1 Door de Directie wordt het Register van Aandeelhouders gehouden, waarin de inschrijving geschiedt van de wettelijk vereiste gegevens omtrent Aandeelhouders. Voorts wordt hierin elk verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen op Aandelen ingeschreven. _____
- 7.2 Het Register van Aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden. _____

Artikel 8 _____

Besluit tot uitgifte van Aandelen _____

- 8.1 De Algemene Vergadering is bevoegd te besluiten tot uitgifte van Aandelen, daaronder begrepen het vaststellen van de koers van uitgifte en de verdere voorwaarden, waaronder de storting op Aandelen in vreemd geld kan zijn begrepen. _____
- 8.2 De Vennootschap kan bij uitgifte geen Aandelen nemen. _____
- 8.3 Bij het nemen van het Aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierden van het nominale bedrag, eerst behoeft te worden gestort nadat de Vennootschap het zal hebben opgevraagd. Een zodanig beding kan slechts voorafgaand aan het besluit tot uitgifte worden aangegaan en behoeft de goedkeuring van de Algemene Vergadering. _____

Artikel 9 _____

Voorkeursrecht _____

- 9.1 Voor zover de wet niet anders bepaalt, heeft iedere Aandeelhouder bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen op de dag waarop tot uitgifte wordt besloten. _____
- 9.2 Indien een Aandeelhouder zijn voorkeursrecht niet, niet tijdig of niet volledig uitoefent, komt het voorkeursrecht voor de vrijvallende Aandelen toe aan de overige Aandeelhouders, in de verhouding als in lid 1 omschreven. _____
- 9.3 De Algemene Vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, besluiten het voorkeursrecht tot het nemen van Aandelen te beperken of uit te sluiten, mits een zodanig besluit gelijktijdig met het besluit tot uitgifte

- wordt genomen.
- 9.4 De Vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan alle Aandeelhouders aan. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende de door de Algemene Vergadering vast te stellen termijn, die ten minste vier weken bedraagt, te rekenen van de dag af die volgt op de dag van verzending van de aankondiging.

Artikel 10

Verkrijging van Aandelen door de Vennootschap

- 10.1 Verkrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte Aandelen is nietig.
- 10.2 De Vennootschap mag met inachtneming van de wettelijke bepalingen hieromtrent, volgestorte Aandelen verkrijgen krachtens een daartoe strekkend besluit van de Algemene Vergadering.
- 10.3 De Vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van Aandelen.

Artikel 11

Blokkeringsregeling

- 11.1 De Aandeelhouder, die één of meer van de door hem gehouden Aandelen wil vervreemden - hierna te noemen de "Aanbieder" -, moet deze eerst aanbieden aan al zijn mede-Aandeelhouders, tenzij de overdracht geschiedt binnen drie maanden na schriftelijke toestemming van alle mede-Aandeelhouders. De aanbidding geschiedt middels een kennisgeving aan de Directie.
- 11.2 Na ontvangst van de in lid 1 van dit artikel bedoelde kennisgeving benoemt de Directie in onderling overleg met de Aanbieder binnen vier weken één of meer onafhankelijk deskundige(n), die de prijs van de Aandelen, gelijk aan de waarde daarvan, zal/zullen vaststellen, tenzij de Aanbieder en al zijn mede-Aandeelhouders binnen voornoemde termijn overeenstemming hebben bereikt over de prijs voor de aangeboden Aandelen.
- Hebben zij over de benoeming van één of meer deskundigen geen overeenstemming bereikt binnen veertien dagen na afloop van de hiervoor in dit lid bedoelde termijn, dan wordt één onafhankelijke deskundige, op verzoek van de meest gerede partij, benoemd door de voorzitter, of diens plaatsvervanger, van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants.
- Zowel één onafhankelijke deskundige als meer onafhankelijke deskundigen worden hierna in dit artikel als de "Deskundige".
- 11.3 De Deskundige is verplicht van de door hem vastgestelde prijs schrifte-



lijk kennis te geven aan de Directie, die dan verplicht is van deze prijs onverwijld kennis te geven aan de Aanbieder en aan alle mede-Aandeelhouders. _____

- 11.4 Zo spoedig mogelijk, doch uiterlijk binnen drie weken na ontvangst van de in lid 3 van dit artikel bedoelde kennisgeving, dient ieder van de mede-Aandeelhouders van de Aanbieder, aan de Directie mede te delen hoeveel Aandelen hij tegen de vastgestelde prijs zal kopen, bij gebreke waarvan zijn recht tot koop vervalt. _____

De Aandeelhouders van wie de Directie binnen gemelde termijn van drie weken de mededeling heeft ontvangen dat zij hun recht tot koop uitoefenen, worden hierna in dit artikel aangeduid als de "Gegadigden".

- 11.5 Indien door de Gegadigden op meer Aandelen wordt gereflecteerd dan aangeboden, zullen de aangeboden Aandelen worden toegewezen naar evenredigheid van ieders aandelenbezit en het restant bij loting. Deze loting vindt plaats onder verantwoordelijkheid van de Directie. —

- 11.6 De Aanbieder mag zijn aanbod, mits geheel, intrekken tot één maand nadat hem bekend is hoeveel Aandelen tegen welke prijs aan ieder van de Gegadigden zijn toegewezen. _____

- 11.7 De Aanbieder is gedurende drie maanden na de dag waarop hem bekend wordt dat niet alle aangeboden Aandelen worden overgenomen vrij in de overdracht daarvan. _____

Artikel 12 _____

Directie _____

- 12.1 De Vennootschap wordt bestuurd door een Directie die uit één of meer Directeuren bestaat. _____

- 12.2 Directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere Directeur vast. _____

- 12.3 Een Directeur kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de Algemene Vergadering. _____

- 12.4 Een meerhoofdige Directie vergadert zo dikwijls een Directeur dit wenst. Iedere Directeur kan een vergadering van de Directie bijeenroepen, mits dit schriftelijk aan ieder van de overige Directeuren geschiedt, onder vermelding van de te behandelen onderwerpen. De bijeenroeping vindt plaats op een termijn van ten minste drie dagen, waarbij de datum van oproeping en de vergaderdatum niet worden meegerekend. In bijzondere gevallen kan de oproepingstermijn worden verkort, indien alle in functie zijnde Directeuren daarmee instemmen. In een op geldige wijze bijeengeroepen vergadering kunnen besluiten worden genomen omtrent alle aangekondigde onderwerpen, ongeacht



het aantal Directeuren dat ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. _____

12.5 Iedere Directeur kan zich ter vergadering door een andere Directeur doen vertegenwoordigen door het verlenen van een schriftelijke volmacht. In de volmacht kan slechts één vergadering worden vermeld, waarop zij betrekking heeft. _____

12.6 Een meerhoofdige Directie besluit met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. _____

Bij staking van stemmen vindt herstemming plaats, indien een Directeur dit verlangt. Vindt geen herstemming plaats of staken de stemmen opnieuw, dan is iedere Directeur bevoegd een herstemming te eisen over het betrokken voorstel in dezelfde of een nieuwe vergadering. —

12.7 Directeuren kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen, ook buiten vergadering nemen, al dan niet met gebruikmaking van de mogelijkheden die de moderne informatie- en communicatietechnologie biedt, mits alle Directeuren is bericht dat zij de gelegenheid hebben zich uit te spreken casu quo deel te nemen aan het besluitvormingsproces en het besluit met de statutair vereiste meerderheid van de uitgebrachte stemmen wordt genomen. Een aldus genomen besluit dient door de betrokkenen schriftelijk te worden vastgelegd en ten kantore van de Vennootschap te worden bewaard. De bescheiden zijn voor iedere Directeur ter inzage. _____

Artikel 13 _____

Belet of ontstentenis Directeuren _____

Ingeval van belet of ontstentenis van één of meer Directeuren zijn de overige leden van de Directie of is het enig overblijvende lid van de Directie tijdelijk met het bestuur van de Vennootschap belast. _____

Ingeval van belet of ontstentenis van alle Directeuren of van het enige lid van de Directie is de Persoon die daartoe door de Algemene Vergadering is of wordt aangewezen, tijdelijk met het bestuur van de Vennootschap belast. Het in de Statuten omtrent de Directie en de Directeur(en) bepaalde is op hem van overeenkomstige toepassing. Voorts dient hij zo spoedig mogelijk een Algemene Vergadering bijeen te roepen waarin kan worden besloten over de benoeming van één of meer Directeuren. _____

Artikel 14 _____

Vertegenwoordiging _____

14.1 De Directie vertegenwoordigt de Vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere Directeur toe. —

14.2 Ingeval van een tegenstrijdig belang, als bedoeld in artikel 256 van Boek 2, wordt de Vennootschap vertegenwoordigd door een andere



Directeur of een door de Algemene Vergadering aan te wijzen Persoon. _____

Artikel 15 _____

Beperkingen van de bestuursbevoegdheid _____

De Algemene Vergadering is bevoegd besluiten van de Directie aan haar goedkeuring te onderwerpen, mits de Algemene Vergadering zodanige directiebesluiten nauwkeurig omschrijft en aan de Directie mededeelt. Het ontbreken van een ingevolge dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie niet aan. _____

Artikel 16 _____

Algemene Vergadering. Bijeenroeping. Plaats van de vergadering _____

- 16.1 Onverminderd de Jaarvergadering, worden Algemene Vergaderingen gehouden, zo dikwijls de Directie of een Directeur dit wenst. _____
- 16.2 Algemene Vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de Vennootschap haar woonplaats heeft, dan wel in Den Haag, Rotterdam of op Luchthaven Schiphol (gemeente Haarlemmermeer). _____
- 16.3 In een elders - in of buiten Nederland - gehouden Algemene Vergadering kunnen slechts wettige besluiten worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. _____

Artikel 17 _____

Stemrecht. Besluitvorming _____

- 17.1 Elk Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. _____
- 17.2 Bij de vaststelling in hoeverre Aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn of in hoeverre het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met Aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht. _____
- 17.3 De Algemene Vergadering besluit met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, voor zover de wet of de Statuten geen grotere meerderheid voorschrijven. _____
- 17.4 Blanco en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. _____
- 17.5 Staken de stemmen omtrent een voorstel dan is het verworpen. _____

Artikel 18 _____

Besluitvorming buiten vergadering _____

Aandeelhouders kunnen ook buiten vergadering een besluit nemen, mits zij zich allen schriftelijk ten gunste van het betrokken voorstel uitspreken en zij de Directie vooraf hebben geraadpleegd. De Aandeelhouders stellen de Directie onverwijld in kennis van dat besluit. In de eerstvolgende Algemene Vergadering wordt van dat besluit mededeling gedaan. _____

Artikel 19 _____

Boekjaar. Jaarrekening _____



- 19.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. —
- 19.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de Directie een Jaarrekening op over dat boekjaar. —
- 19.3 De Jaarrekening wordt ondertekend door iedere Directeur. Indien de ondertekening van één of meer Directeuren ontbreekt, wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. —
- 19.4 De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte Jaarrekening zo spoedig mogelijk, doch niet later dan met ingang van de datum van oproeping tot de Jaarvergadering dan wel de bijzondere Algemene Vergadering, bestemd tot haar behandeling, op het kantoor van de Vennootschap aanwezig is. Aandeelhouders kunnen die stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. —

Artikel 20 —

Jaarvergadering. Vaststelling Jaarrekening. Kwijting Directie —

- 20.1 Elk jaar wordt ten minste de Jaarvergadering gehouden, en wel binnen zes maanden na afloop van het laatst verstreken boekjaar van de Vennootschap. —
- 20.2 Vaststelling van de Jaarrekening geschiedt door de Algemene Vergadering. —
- 20.3 De vaststelling van de Jaarrekening strekt niet tot kwijting van een Directeur. —

Artikel 21 —

Winst en verlies —

- 21.1 De winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. —
- 21.2 De Vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. —
- 21.3 Uitkering van winst geschiedt eerst na vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. —
- 21.4 Door de Vennootschap gehouden Aandelen en Aandelen die de Vennootschap in Vrachtgebruik heeft, tellen niet mee bij de berekening van de winstverdeling. —
- 21.5 De Algemene Vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, indien is voldaan aan het bepaalde in lid 2. —

Artikel 22 —

Wijziging van de Statuten. Fusie. Splitsing. Ontbinding —



De Algemene Vergadering kan een besluit tot wijziging van de Statuten, Fusie, Splitsing of Ontbinding slechts nemen met algemene stemmen. _____

Artikel 23 _____

Vereffening _____

- 23.1 Tenzij de Algemene Vergadering anders besluit of de wet anders bepaalt, treden de leden van de Directie als vereffenaars van het vermogen van de ontbonden Vennootschap op. _____
- 23.2 Hetgeen van het vermogen van de ontbonden Vennootschap resteert na voldoening van al haar schulden, wordt aan de Aandeelhouders overgedragen naar evenredigheid van het op ieders Aandelen verplicht gestorte gedeelte van het nominaal bedrag daarvan. _____
- 23.3 Na voltooiing van de vereffening blijven de boeken en bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden Vennootschap gedurende de wettelijk voorgeschreven bewaartermijn berusten bij degene die daartoe schriftelijk door de vereffenaars is aangewezen. _____

ARTICLES OF ASSOCIATION:

Article 1

Definitions

1.1 In these Articles of Association:

- (a) "Annual Accounts" means: the balance sheet, the profit and loss account and the explanatory notes thereon, within the meaning of Part 9 of Book 2;
- (b) "Annual General Meeting" means: the annual General Meeting in which amongst other items the Annual Accounts are tabled

for adoption;

- (c) "Articles of Association" means: the present articles of association of the Company, as amended from time to time;
- (d) "Board of Managing Directors" means: the management of the Company within the meaning of Book 2;
- (e) "Book 2" means: Book 2 of the Dutch Civil Code;
- (f) "Company" means: the legal entity, within the meaning of Section 175 of Book 2, governed by the Articles of Association;
- (g) "Deed" means: a deed executed before a Notary, containing declarations of parties;
- (h) "Dissolution" means: the dissolution of the Company, within the meaning of Section 19, subsection 1, under a, of Book 2;
- (i) "Division" means: a division, whereby the Company is a (contracting) party, within the meaning of Part 7 of Book 2;
- (j) "General Meeting" means: the body of the Company formed by its Shareholders, and also meetings of that body, both within the meaning of Book 2;
- (k) "Managing Director" means: a Company's executive officer within the meaning of Book 2;
- (l) "Merger" means: a merger, whereby the Company is a (contracting) party within the meaning of Part 7 of Book 2;
- (m) "Notary" means: a civil-law notary appointed and sworn by Royal Decree, not retired, officiating in the territory of the Netherlands, as well as his deputy;
- (n) "Person" means: a natural person, a legal entity, a partnership or a comparable entity;
- (o) "Pledge" means: the right of pledge within the meaning of Part 9 of Book 3 of the Dutch Civil Code;
- (p) "Shares" means: ordinary shares in the capital of the Company;
- (q) "Shareholder" means: a holder of one or more Shares;
- (r) "Shareholders' Register" means: the register within the meaning of Section 194 of Book 2;
- (s) "Transfer" means: the issuance and transfer of a Share or the creation, the transfer and cancellation of a Usufruct on a Share, unless otherwise provided or meant by the Articles of Association;
- (t) "Usufruct" means: the right of usufruct, within the meaning of Part 8, of Book 3 of the Dutch Civil Code; the creation of a Usufruct on Shares may not be restricted or excluded in the Articles of Association; where in the Articles of Association

Pledge is mentioned also Usufruct is mentioned unless indicated otherwise.

- 1.2 The expressions "written" and "in writing" used in the Articles of Association mean: communications sent by post, telex, telecopier, telefax, e-mail or any other means of telecommunication capable of transmitting written text.
- 1.3 Except where the context shows otherwise or as evidently otherwise intended, words or expressions in the singular shall include the plural and *vice versa*.
- 1.4 Except where the context shows otherwise or as evidently otherwise intended, references in the masculine form shall include the feminine and neutral form and *vice versa*.

Article 2

Name. Registered Office

- 2.1 The Company is a private company with limited liability and its name is **BBVA Global Markets B.V.**
- 2.2 The Company has its registered office in Amsterdam, the Netherlands.

Article 3

Objects

The objects for which the Company is established are to raise finance through, the issuance of bonds, notes, warrants, certificates and other debt instruments, and invest the funds raised in any kind of financial assets. For these purposes, the Company may enter into:

- (a) derivative transactions or other hedging agreements; and
- (b) other agreements with third parties in connection with the above object.

Article 4

Capital

The authorised share capital of the Company is ninety thousand euro (EUR 90,000), divided into nine hundred (900) Shares, each with a par value of one hundred euro (EUR 100).

Article 5

Shares. Pledge

- 5.1 All Shares shall be registered shares. No share certificates shall be issued.
- 5.2 Shares may not be Pledged.

Article 6

Transfer. Exercise of Shareholders' Rights

- 6.1 The Transfer requires a relevant Deed.
- 6.2 Following the Transfer the rights attached to the Shares concerned may not be exercised until the Deed has been served upon the

Company or until the Transfer has been acknowledged in writing by the Company. The provision in the preceding sentence shall not apply if the Company itself has been a party to the Transfer.

Article 7

Shareholders' Register

- 7.1 The Board of Managing Directors shall keep a Shareholders' Register in which the particulars required by law regarding Shareholders shall be recorded. Further each and any release from liability granted in respect of monies unpaid and not yet called on Shares shall be recorded in the Shareholders' Register.
- 7.2 The Shareholders' Register shall be updated regularly.

Article 8

Issuance of Shares

- 8.1 The General Meeting has the power to resolve to issue Shares and to determine the price of issue and the other terms of issue, which may include payment on Shares in a foreign currency.
- 8.2 The Company cannot subscribe for Shares.
- 8.3 When Shares are taken the amount of their par value must be paid. It may be agreed that part of that amount, such part not to exceed three fourths of the par value of the Shares, may remain unpaid until the Company makes a call in respect of the monies unpaid on the Shares. Such arrangement may only be agreed prior to the resolution to issue Shares and requires the approval of the General Meeting.

Article 9

Pre-emptive Rights

- 9.1 Except as otherwise provided by law, at the issuance of Shares each Shareholder shall have a pre-emptive right pro rata to the total amount of the Shares held by him on the date of the resolution to issue Shares.
- 9.2 If a Shareholder fails to exercise his pre-emptive right or does not exercise it on time or in full, the pre-emptive right in respect of the Shares thus becoming available shall enure to the benefit of the other Shareholders in the proportion referred to in paragraph 1.
- 9.3 The General Meeting may resolve, each time in respect of one particular issuance of Shares only, to restrict or to exclude the pre-emptive right to subscribe for Shares, provided that such resolution is passed at the same time as the resolution to issue Shares.
- 9.4 A Share issuance at which Shareholders may exercise pre-emptive rights and the period during which those rights may be exercised shall be announced by the Company to all Shareholders. The pre-emptive rights may be exercised during the period to be determined by the

General Meeting that period to be at least four weeks from the day following the date of despatch of the announcement.

Article 10

Acquisition by the Company of Shares

- 10.1 Any acquisition by the Company of partly paid Shares shall be null and void.
- 10.2 The Company may, subject to due observance of the relevant provisions of law, acquire fully paid up Shares by virtue of a resolution to that effect of the General Meeting.
- 10.3 The Company shall not co-operate with the issue of depository receipts.

Article 11

Transfer Restrictions

- 11.1 A Shareholder who wishes to transfer any or all of his Shares - hereinafter referred to as the "Transferor" - may only transfer these Shares after he has offered them for sale to all his co-Shareholders, unless the transfer is made within three months after all co-Shareholders have declared in writing that they approve to that particular Share transfer. The offer for sale shall be made by notifying the Board of Managing Directors.
- 11.2 Unless the Transferor and all his co-Shareholders have, within four weeks after receipt of the notice referred to in paragraph 1, agreed upon the price to be paid for the Shares offered, one or more independent Experts shall be appointed, within said term of four weeks, in mutual agreement by the Board of Managing Directors and the Transferor to determine the price of the Shares offered, which equals their value.

Failing such agreement within fourteen days after expiry of the aforesaid term of four weeks, one independent Expert shall be appointed, at the request of any of the interested parties, by the Chairman or deputy Chairman of the Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants.

Both a single independent expert and several independent experts are hereinafter in this article referred to as the "Expert".
- 11.3 The Expert must state to the Board of Managing Directors the price he has set and the Board of Managing Directors must then promptly announce that price to the Transferor and to all other Shareholders.
- 11.4 As soon as possible but no later than three weeks after receipt of the announcement of the Board of Managing Directors referred to in paragraph 3, each and every co-Shareholder of the Transferor must

notify the Board of Managing Directors how many Shares he shall purchase at the price as set, failing which his right to purchase shall be forfeited.

The Shareholders from whom within said term of three weeks the Board of Managing Directors receives notice that they exercise their right to purchase are hereinafter referred to as the "Purchasers".

- 11.5 If the Purchasers exercises their right to purchase in respect of more Shares than offered the Shares offered shall be allotted to them in proportion to the number of Shares held by each of them. Any number or residual number of Shares shall be allotted by a drawing of lots for which the Board of Managing Directors is responsible.
- 11.6 The Transferor may withdraw his offer, provided that such withdrawal shall include all the Shares offered, at any time within the period ending on the date when a month has passed since the date on which the Transferor has received definitive notice stating at which price and how many of the Shares offered he may transfer to persons/legal entities to whom the allotment has been made.
- 11.7 If there are no Purchasers at all or if there are not enough Purchasers for all Shares offered, then during a period of three months the Transferor shall be free to transfer the Shares, or any of them, which he has offered.

Article 12

Board of Managing Directors

- 12.1 The business and affairs of the Company shall be managed by a Board of Managing Directors consisting of one or several Managing Directors.
- 12.2 The Managing Directors shall be appointed by the General Meeting. The General Meeting shall determine the remuneration and further terms of employment of each Managing Director.
- 12.3 A Managing Director may be suspended and/or removed from office by the General Meeting at any time.
- 12.4 Meetings of a Board of Managing Directors consisting of several members shall be held as frequently as any Managing Director may wish. Each Managing Director shall have the power to call a meeting of the Board of Managing Directors, provided that written notice of such meeting, stating the subjects to be discussed, is given to each of the other Managing Directors. The term of notice shall be at least three days, not including the day of despatch of the notice and the day of the meeting. In special cases the term of notice may be reduced, provided that all Managing Directors in office agree thereto. At any duly convened meeting resolutions may be adopted on all subjects

announced in the notice of that meeting, irrespective of the number of Managing Directors present at the meeting in person or by proxy.

- 12.5 Any Managing Director may be represented at a meeting of the Board of Managing Directors by another Managing Director of the Company acting pursuant to a power of attorney issued in writing. Such power of attorney may only concern the one specifically designated meeting stated therein.
- 12.6 If the Board of Managing Directors consists of several members, resolutions of the Board of Managing Directors shall require an absolute majority of the votes cast.
If the voting for and against a proposal is equally divided, another vote shall be taken if so demanded by any Managing Director. If no second vote is taken or if the voting for and against the proposal is again equally divided, any Managing Director will be entitled to demand a new vote in the same meeting or in any future meeting.
- 12.7 All resolutions which the Managing Directors can adopt at a meeting of the Board of Managing Directors may also be adopted outside a meeting, whether or not with the use of the possibilities of modern information and communication technology, provided that all Managing Directors have been given notice of the possibility to declare themselves *casu quo* to enter into the process of decision-making and provided that such resolution is adopted by the majority of votes required under the Articles. A resolution thus taken must be recorded in writing by the Managing Directors concerned. Said document shall be kept at the offices of the Company and shall be open for inspection to any Managing Director.

Article 13

Managing Directors' ceasing to hold office or inability to act

In the event that one or several Managing Directors cease to hold office or are unable to act, the other member of the Board of Managing Directors or the only other member of the Board of Managing Directors shall be temporarily in charge of the management of the Company.

In the event that all Managing Directors or the sole member of the Board of Managing Directors cease to hold office or are unable to act, a Person designated or to be designated for that purpose by the General Meeting shall be temporarily entrusted with the management of the Company. The provisions of these Articles of Association concerning the Board of Managing Directors and the Managing Director(s) individually shall apply *mutatis mutandis* to that Person. Furthermore, that Person shall be required to call a General Meeting as soon as possible, which General Meeting may decide on

the appointment of one or several new Managing Directors.

Article 14

Representation

- 14.1 The Board of Managing Directors shall represent the Company. The power to represent the Company shall also vest in each of the Managing Directors individually.
- 14.2 In the case of a conflict of interest, within the meaning of Section 256 of Book 2, the Company can still be represented by each and every Managing Director or by a Person to be appointed by the General Meeting.

Article 15

Restrictions in the authority to manage

The General Meeting may determine that certain resolutions of the Board of Managing Directors shall be subject to its prior approval, provided that the General Meeting shall carefully describe such Board resolutions and notify the Board of Managing Directors accordingly. The absence of any approval required pursuant to this Article shall not affect the power of representation of the Board of Managing Directors.

Article 16

Notice and Venue of the General Meeting

- 16.1 Without prejudice to the Annual General Meeting, General Meetings shall be held as frequently as the Board of Managing Directors may wish.
- 16.2 General Meetings shall be held in the municipality where the Company's registered office is situated or in The Hague, Rotterdam or at Schiphol Airport (in the municipality of Haarlemmermeer).
- 16.3 Any resolution passed at a General Meeting held elsewhere - in or outside the Netherlands - shall be valid only if the entire issued capital is represented.
- 16.4

Article 17

Voting rights. Decision-making

- 17.1 Each Share carries the right to cast one vote.
- 17.2 For the purpose of determining to which extent Shareholders cast votes, are present or are represented, or to which extent the share capital is represented, the Shares in respect of which no votes can be cast shall not be taken into account.
- 17.3 Unless the law or the Articles of Association stipulate a larger majority, all resolutions of the General Meeting shall be passed by an absolute majority of the votes cast.

- 17.4 Blank votes and invalid votes shall not be counted.
- 17.5 If the voting for and against a proposal is equally divided, that proposal shall be rejected.

Article 18

Decision-making outside a Meeting

Any resolution which Shareholders entitled to vote can pass may also be passed by them outside a meeting, provided that they all in writing declare themselves in favour of the proposal concerned and that prior thereto they have consulted the Board of Managing Directors. The Shareholders who have passed a resolution outside a meeting shall promptly inform the Board of Managing Directors of that resolution.

Article 19

Financial Year. Annual Accounts

- 19.1 The financial year of the Company shall be equal to the calendar year.
- 19.2 Each year within five months after the end of the Company's financial year, save where this term is extended by a maximum of six months by the General Meeting on account of special circumstances, the Board of Managing Directors shall draw the Annual Accounts on that financial year.
- 19.3 The Annual Accounts shall be signed by each of the Managing Directors. If the signature of any of the Managing Directors is missing, this and the reason for such absence shall be stated.
- 19.4 The Company shall ensure that the Annual Accounts shall be available at the registered office of the Company as soon as possible but not later than as from the date of notice calling the Annual Meeting or the General Meeting intended for the discussion and approval thereof. Shareholders may inspect said documents at the business office of the Company and obtain copies thereof free of charge.

Article 20

Annual General Meeting. Adoption of Annual Accounts. Discharge Managing Directors

- 20.1 Each year at least the Annual General Meeting shall be held, that meeting to be held within six months after the end of the Company's last expired financial year.
- 20.2 The Annual Accounts shall be adopted by the General Meeting.
- 20.3 The adoption of the Annual Accounts does not discharge the Board of Managing Directors.

Article 21

Profits and Losses

- 21.1 The profits of the Company shall be at the disposal of the General

Meeting.

- 21.2 The Company may distribute profits only if and to the extent that its shareholders' equity is greater than the aggregate of the paid and called-up part of the issued capital and the reserves, which must be maintained by law.
- 21.3 Dividends may be paid only after adoption of the Annual Accounts, which show that they are justified.
- 21.4 For the purposes of determining the allocation of profits any Shares held by the Company and any Shares on which the Company has a Usufruct shall not be taken into account.
- 21.5 The Board of Managing Directors may with due observance of paragraph 2 resolve to declare interim dividends.

Article 22

Amendment of the Articles of Association. Merger. Division. Dissolution

A resolution to amend the Articles of Association or a resolution for a Merger, a Division or Dissolution may only be passed unanimously by the General Meeting.

Article 23

Winding up

- 23.1 Unless otherwise resolved by the General Meeting or unless otherwise provided by law, the members of the Board of Managing Directors of the Company shall be the liquidators of the Company.
- 23.2 The surplus assets remaining after all the Company's liabilities have been satisfied shall be divided among the Shareholders in proportion to that part of the par value of the Shares which each one has paid on his Shares by virtue of calls made upon the Shareholders.
- 23.3 After completion of the winding up, during the safe-keeping period prescribed by law the books, records and other data carriers of the dissolved Company shall remain in the custody of the person whom the liquidators have appointed for that purpose in writing.