



Notes to the agenda for the annual general meeting of shareholders (“General Meeting”) of Kardán N.V. (“Company”) on May 31, 2012

Agenda item 3

Adoption of the 2011 annual accounts (decision)

The annual accounts for the financial year 2011 which are proposed to be adopted are the statutory annual accounts.

The 2011 financial statements prepared in accordance with IFRS were already approved by the supervisory board and published on March 30, 2012.

Agenda item 4

Corporate Governance

In the financial year 2011 the Company made no significant changes in its corporate governance structure. However, the General Meeting is, in accordance with the Dutch Corporate Governance Code (“**Code**”), invited to discuss the Company’s approach towards the implementation of the Code as specified in the chapter on corporate governance in the 2011 annual report, which is also attached to these notes as Annex I. It is noted that the General Meeting will be asked to approve a change in the Company’s Articles of Association, which will change the governance structure of the Company substantially. This is further explained under agenda item 7.

Agenda item 5

Appointment of the external auditor for the financial year 2012 (decision)

The proposal is to reappoint Ernst & Young Accountants, Amsterdam, the Netherlands and Ernst & Young Tel Aviv, Israel, as the external auditors responsible for auditing the annual accounts for the financial year 2012.

Agenda item 6a

Discharge of the members of the management board in respect of their management during the financial year 2011 (decision)

It is proposed to the General Meeting to grant discharge to the members of the management board in relation to the exercise of their duties during the financial year 2011, to the extent that such exercise is apparent from the 2011 annual report or has been otherwise disclosed to the General Meeting prior to the adoption of the 2011 annual accounts.

Especially for the shareholders in Israel, the Company explains that this agenda item and the next ones (items 6b, 6c and 6d) are standard items in an annual general meeting of shareholders in the Netherlands. A discharge (“*décharge*”) granted to the members of the management board and the members of the supervisory board means a release from actual or potential liability. However, a discharge does not affect the liability of the members of the management board and of the supervisory board towards third parties. The discharge is granted for the management and



supervision as, to the extent applicable, described by the 2011 annual report and the information provided during the meeting, and thus does not cover facts that do not appear from these. In addition, the principles of reasonableness and fairness (“*redelijkheid and billijkheid*”) may prevent reliance on a discharge under certain circumstances.

Agenda item 6b

Discharge of the members of the supervisory board in respect of their supervision during the financial year 2011 (decision)

It is proposed to the General Meeting to grant discharge to the members of the supervisory board in relation to the exercise of their duties during the financial year 2011, to the extent that such exercise is apparent from the 2011 annual report or has been otherwise disclosed to the General Meeting prior to the adoption of the 2011 annual accounts.

Agenda item 6c

Discharge of the members of the management board in respect of their management up until the day of this Annual General Meeting (decision)

As was announced in a press release dated November 21, 2011, Mr. Van Damme will step down as a member of the management board per the date of the Annual General Meeting to become CEO of Kardán Water China. As was announced in a press release dated February 21, 2012, Mr. Ickovics will step down as a member of the management board to focus on his role as Chairman of the supervisory board of GTC S.A. and Chairman of the management board of GTC Real Estate Holding B.V. Subject to the approval of the amendment of the Articles of Association, as set out under agenda items 7a and 7b, a new one-tier board will be installed, replacing the two-tier board structure with a management board and a supervisory board. As a result thereof, the remaining members of the management board, Mr. Slootweg and Mrs. Oz-Gabber, will no longer be in office as members of the management board.

It is proposed to the General Meeting to grant discharge to the members of the management board in respect of their management from January 1, 2012 until May 31, 2012 as explained above.

Agenda item 6d

Discharge of the members of the supervisory board in respect of their supervision up until the day of this Annual General Meeting (decision)

At the Annual General Meeting of May 31, 2011, Mrs. Rechter and Mr. Fink were re-appointed for a term of one year and can not be re-appointed as this was their final term. Mr. Pomrenze is eligible for re-appointment per May 31, 2012, but he has indicated that he is not available for such re-appointment. As such, his tenure automatically ends per May 31, 2012. As announced in a press release dated April 17, 2012, Mr. Krant and Mr. Benjamins will resign per May 31, 2012. Subject to the approval of the amendment of the Articles of Association, as set out under agenda items 7a and 7b, a new one-tier board will be installed and the supervisory board as



such will no longer exist. As a result thereof, the remaining members of the supervisory board, Mr. Schnur and Mr. Groen will no longer be in office as members of the supervisory board.

It is proposed to the General Meeting to grant discharge to the members of the supervisory board in respect of their supervision from January 1, 2012 until May 31, 2012 as explained above.

Agenda item 7 **Amendment of the Articles of Association**

Introduction

It is proposed to amend the Articles of Association of the Company (“Articles”), all in accordance with the draft proposal for the continuous text of the Articles of Association prepared by Houthoff Buruma dated April 16, 2012, and attached to these notes as Annex III (the “Deed”), and to authorise each current member of the management board of the Company and every (candidate) civil-law notary of Houthoff Buruma with the power of substitution to have this Deed executed. The full text of the Deed in Dutch and in English and also a comfort translation of the Deed into Hebrew which marks the proposed changes and a version which marks the proposed changes in Dutch and in English are made available on the Company’s website (www.kardan.nl) and a summary of the proposed amendments can be found below.

Higher special majority requirements

Kardán is voluntarily embracing the higher special majority requirements for interested party transactions as introduced in amendments to the Israeli corporate law requiring a support of more than half (instead of one third as is presently the case) of the votes of those shareholders who are present at the meeting and who do not have a personal interest or requiring that the opposition votes of those shareholders who are present at the meeting and who do not have a personal interest shall not constitute more than two percent (instead of one percent as is presently the case) of the total number of votes that can be cast in the General Meeting.

One-tier board

It is proposed to change the Articles to accommodate a one-tier board model. At present the Company has a two-tier board structure with a management board and a supervisory board. The Company’s overall management is entrusted with the management board, which means, among other things, that the management board is responsible for the development and implementation of the Company’s objectives, strategy, risk management, financial performance, policies and corporate social responsibility issues that are relevant to the enterprise. Under Dutch law, the members of the management board hold their duties and responsibilities collectively, meaning that each individual managing director may, in principle, be held accountable for the execution of the management board’s tasks as a whole. The management board is accountable to the supervisory board and to the General Meeting. The supervisory board acts separately from and independently of the management board. The supervisory board supervises the



policies of the management board and the Company's general affairs and its business, and it assists the management board by providing advice.

The one-tier board model entails the introduction of one board, consisting of executive and non-executive board members. The board members have a shared responsibility for the general course of affairs of the Company, including its policy and strategy, albeit that certain tasks may be divided among board members (e.g. day-to-day management) and may be assigned to one or more executives (e.g. CEO). Certain duties will in any case remain the exclusive domain of the non-executive board members, such as supervising the executive board members, nominating executive board members for appointment by the General Meeting and determining the remuneration of executive board members. Also, the chairman of the board should always be a non-executive board member. Although management and supervisory duties will be allocated among executive and non-executive board members, the principle of collective responsibility will apply to the entire board, executives and non-executive board members alike. The one tier board is generally considered to have certain advantages over the two tier board, such as a less complex decision making process and a closer involvement of board members with a supervisory authority.

In the Netherlands, like in Germany, a two tier model represents the most common governance structure. Outside of these two jurisdictions however, a one tier model is much more common. This was the main reason for the Dutch legislator to initiate new legislation to facilitate the implementation of a one tier board by Dutch companies. It is the expectation that this new law, the "*Wet Bestuur & Toezicht*", will become effective on July 1, 2012, or soon thereafter. The underlying proposal aims to implement a one tier board for Kardan in light of this new Dutch statutory facility.

There are several reasons why the introduction of a one-tier board at this moment in time is deemed recommendable:

- a) As Kardan is listed both on Euronext Amsterdam and the Tel Aviv Stock Exchange and is subject to both Dutch and Israeli securities regulations and should accommodate to both capital markets requirements. The introduction of the one tier board structure under Dutch law will allow for a better alignment with the corporate governance system in Israel. Over the years, the supervisory board has been requested to decide on matters that, from a Dutch law perspective, not necessarily belong to the tasks of the supervisory board. Such involvement was usually required to meet requirements that stem from Israeli Securities law and regulations nestled in the one-tier board system. Having a one-tier board would meet Israeli practice and avoid this situation from happening in the future.
- b) The one-tier structure is the prevailing corporate governance structure globally and is considered to have a stronger attraction to international investors.
- c) The "*Wet Bestuur en Toezicht*" as described above will be broad and leaves much flexibility to companies themselves. Adopting a one tier board structure may also be effectuated before the new Dutch law becoming effective.

The draft Articles provide for a one-tier board model consisting of either non-executives only or a combination of non-executives and one executive, being the CEO. In both situations, the responsibility for the day to day management is



allocated to the CEO of the Company based on a general power of attorney provided by the board. The power of attorney may limit the powers to certain monetary thresholds or otherwise, e.g. require the prior approval of the one-tier board for certain actions. In performing his duties the CEO is being supported by executive management who are not members of the board.

Under the current agenda it is suggested to appoint Mr. Oren as the CEO and executive board member of the Company side by side with the appointment of the persons listed under agenda item 8 as non-executives.

As a best practice principle related to the one-tier board under the Dutch Corporate Governance (“Code”), all but one of the non-executives need to be independent. If all proposed non-executives are appointed by the General Meeting of Shareholders, there will be one non-independent non-executive board member within the meaning of the Code, being Mr. Schnur, who is a shareholder in the Company. In addition, the Code describes, in analogy to a one-tier board situation, that non-executives can be appointed no more than three times four years. This limitation has not been taken up in the draft Articles, as it is deemed valuable to keep the possibility to reappoint certain non-executive board members for longer periods in light of their contribution to the executive management of the Company. In addition, the maximum period of appointment for the executive board member has been set on five years instead of four.

A further description of the material amendments can be found below (definitions that are used and that are not defined in these notes are defined in the Company’s Articles of Association).

Agenda item 7a

Amendment of Articles 7, 8 and 9 and 45.2, subject to approval agenda item 7.b (special majority procedure) and in conjunction therewith, amendment of the definitions in Article 1 of the Articles of Association to the extent these are used in the Articles 7, 8 and/or 9 (decision)

The majority of the changes that are proposed to these Articles stem from the proposed change to amend the Company’s present two-tier governance model into a one-tier governance model as described above. As such, references to “Board of Management” and “Supervisory Board” have been replaced with a reference to the “Board”. Some other parts in the text have been amended to facilitate this change. In addition, with respect to article 8.1.a, reference to transactions between Holders of Control and Kardán Israel Limited, has been deleted. Given the fact that such transactions do not exist, this part is superfluous.

In addition, Kardán is voluntarily embracing the higher special majority requirements for interested party transactions as introduced in amendments to the Israeli corporate law requiring a support of more than half of the votes of those shareholders who are present at the meeting and who do not have a personal interest or requiring that the opposition votes of those shareholders who are present at the meeting and who do not have a personal interest shall not constitute more than two percent of the total number of votes that can be cast in the General Meeting. This is reflected under Article 1, definition of “Special GM Majority”.



Further a higher voting threshold is also introduced in order to have specific Transactions, as stipulated in Articles 7, 8 and 9, approved by the Board. The definition of “Special Board Majority” is amended such that this will no longer require the affirmative vote of at least one Independent Board Member, but rather of the affirmative vote of the majority of the Independent Board Members.

Pursuant to Article 45.2 of the Company’s Articles of Association, a resolution to amend one or more of the Articles 7, 8, 9 and 45.2 shall require a Special GM Majority, being an absolute majority of the votes cast where either (i) such majority includes the affirmative votes of at least one third of all the votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board of Management, do not have a Personal Interest, considering that in a count of all the votes of such Shareholders abstentions shall not be taken into account, or (ii) the opposition votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board of Management, do not have a Personal Interest, shall not constitute more than one percent (1%) of the total number of votes that can be cast in a General Meeting of Shareholders.

As the definitions of Special GM Majority, Special SB Majority and Terms of Office and Employment in Article 1 are inextricably bound up with the Articles 7, 8 and 9, the proposal to change these definitions is put to the voting simultaneously with the proposal to change the Articles 7, 8 and 9, and the amendments are presented as one decision item.

In order to avoid any misunderstanding as to the formal majority requirements applicable to a change to any definition set out in Article 1 which is used in Articles 7, 8 and/or 9, Article 45.2 is proposed to be changed to clarify that a special majority procedure is required for amending those definitions.

The management board of Kardán, with approval of the supervisory board, proposes to the General Meeting of Shareholders, to resolve to amend Articles 7, 8, 9 and the present article 45.2 of the Company’s Articles of Association and the definitions of Special GM Majority, Special SB Majority and Terms of Office and Employment in Article 1, in accordance with the Deed and to authorise each member of the Company’s current management board and every (candidate) civil-law notary of Houthoff Buruma with the power of substitution to have this Deed executed.

It is to be noted that when this agenda item is adopted, the amendment of the said Articles shall only be executed upon the approval of the General Meeting of Shareholders of agenda item 7b, given the fact that both agenda items are closely linked.

Agenda item 7b*

Amendment of Articles 1, 5, 6 and 10 up to and including 46, subject to approval agenda item 7.a (decision)

As referred to above, it is proposed to amend the Articles to accommodate the introduction of a one-tier board. The changes in the Articles reflect such introduction and references to “Board of Management” and “Supervisory Board” have been replaced with a reference to the “Board”, when applicable. In light of the introduction



of the one-tier board, the concept of CEO (being either part of the Board as an executive board member or not being part of the Board) has been introduced.

The trade name of “Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.” has been changed to Euroclear Nederland”. All references to Necigef are changed accordingly throughout the text.

Given the fact that publication in Euronext Officiële Prijscourant” (OPC) is no longer required by Euronext, the definition of “Euronext Official Price List” is deleted in part 1, Definitions.

Upon the Dutch act “Wet Bestuur en Toezicht” coming into effect, certain provisions that have been inserted in the draft Articles will come into effect. These provisions mainly relate to board members who have a Conflict of Interest not being able to participate in the relevant deliberations and voting on such matter. The full impact is described in article 46.2 of the draft Articles.

The management board of Kardán, with approval of the supervisory board, proposes to the General Meeting of Shareholders, to resolve to amend Articles 1, 5, 6 and 10 up to and including 46 of the Company’s Articles of Association in accordance with the Deed and to authorise each member of the Company’s current management board and every (candidate) civil-law notary of Houthoff Buruma with the power of substitution to have this Deed executed.

It is to be noted that when this agenda item is adopted, the amendment of the said Articles shall only be executed upon the approval of the General Meeting of Shareholders of agenda item 7a, given the fact that both agenda items are closely linked.

Changes to the composition of the board(s), remuneration

- 8. Appointment of members of the Board as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7.**

Agenda item 8a

Appointment of Mr. A. A. Schnur as non-executive member of the Board (decision)*

The proposal is, in accordance with the nomination of the supervisory board, to appoint Mr. Avi Schnur as non-executive member of the Board for a term of four years as of the date the amendment of the Company’s Articles as approved come into effect and ending at the end of the annual general meeting of shareholders to be held in 2016.

The Supervisory Board has nominated Mr. Schnur for appointment because of his extensive knowledge of the Company. He has been on the Supervisory Board of the Company since July 9, 2003.



KARDAN N.V.

Mr. Schnur currently holds 17.73% of the issued share capital of Kardán N.V. which represents 17.93% of the voting rights. Additionally, Mr. Schnur has a voting agreement with Mr. Grunfeld and Mr. Rechter which represents approximately 47%. In addition, he is at present a member of the supervisory board of Kardán N.V.

The personal details of Mr. Schnur are as follows:

Date of birth	1948
Nationality	Israeli and Belgian
Present positions	President of Astra Diamonds Manufacturers Ltd. Member of the Supervisory Board of Kardán N.V. Member of the Board of Kardán Yazamut (2011) Ltd.
Number of shares in Kardán N.V.	19,818,465

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7b are not adopted by the General Meeting, this item will no longer be addressed, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 8b

Appointment of Mr. M. Groen as non-executive member of the Board (decision)*

The proposal is, in accordance with the nomination of the supervisory board, to appoint Mr. Max Groen as non-executive member of the Board for a term of four years as of the date the amendment of the Company's Articles as approved come into effect and ending at the end of the annual general meeting of shareholders to be held in 2016.

The supervisory board has nominated Mr. Groen for appointment because of his knowledge of economics and accounting and years' experience at as partner of KPMG Business Advisory Services/KPMG Accountants, Amsterdam. He has been on the supervisory board of the Company since July 1, 2005.

Mr. Groen currently holds no shares in Kardán N.V.

The personal details of Mr. Groen are as follows:

Date of birth	1946
Nationality	Dutch
Present positions	Board member of the Netherlands Synagogue Community and a member of the Appeals Committee of the Netherlands Foundation Collective Maror Funds Member of the Supervisory Board of Kardán N.V.
Past position	Partner of KPMG Business Advisory Services/KPMG Accountants, Amsterdam



Number of shares in Kardan N.V.	nil
---------------------------------	-----

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will no longer be addressed, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 8c

Appointment of Mr. A. May as non-executive member of the Board (decision)*

The proposal is, in accordance with the nomination of the supervisory board, to appoint Mr. May as non-executive member of the Board for a term of four years as of the date the amendment of the Company's articles as approved come into effect and ending at the end of the annual general meeting of shareholders to be held in 2016.

The supervisory board has nominated Mr. May for appointment because of his extensive experience in Corporate and Investment Banking. For the past 15 years, he has been covering the Central, Eastern Europe and Middle East and Africa Region (CEEMEA) region in various senior positions. In his last position with Citigroup (January 2012) he was Vice Chairman of Banking for the CEE region and before that Head of Corporate and Investment Banking for the same region. Until May 2008 he was the Chief Operating Officer for the CEEMEA region for Citi, with a specific focus on the CIS, Africa, Turkey & Israel region. Between 1997 and 2003, Mr. May lived in Poland and was responsible for the Corporate Finance and Investment Banking activity of Citi and Bank Handlowy Warsaw (BHW). He is a graduate in Applied Economics from the University of Brussels (ULB), is fluent in French, English, Dutch and has a good speaking command of Polish.

In order to do business, as a leading provider of financial services in the CIS or Africa region, sound judgment and strict corporate governance and standards were essential and he adhered or initiated those.

Mr. May currently holds no shares in Kardan N.V.

The personal details of Mr. May are as follows:

Date of birth	1955
Nationality	Belgian
Present positions	Managing Director & founder at EastWest Capital Ltd. Board (Advisory) member at China Euro Chemical Capital. Senior Advisor at Hoist group
Past positions	Vice Chairman CEE Banking at Citigroup Managing Director at Citigroup Managing Director at Citigroup / Bank Handlowy Managing Director at Citibank Director at Citibank Belgium



	Vice president at Citibank NA Vice president at Continental Bank
Number of shares in Kardan N.V.	Nil

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that Mr. May is appointed as a member of the Supervisory Board instead of non-executive member of the Board, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 8d

Appointment of Mr. P. Sheldon as non-executive member of the Board (decision)*

The proposal is, in accordance with the nomination of the supervisory board, to appoint Mr. Sheldon as non-executive member of the Board for a term of four years as of the date the amendment of the Company's articles as approved come into effect and ending at the end of the annual general meeting of shareholders to be held in 2016.

The supervisory board has nominated Mr. Sheldon for appointment because he is a highly experienced Chairman with a very successful corporate track record in senior positions in a wide range of listed and private companies. Having qualified as a chartered accountant, he has acquired, through a varied professional and commercial career, total familiarity with the capital markets, its institutions and all aspects of corporate governance.

Mr. Sheldon currently holds no shares in Kardan N.V.

The personal details of Mr. Sheldon are as follows:

Date of birth	1941
Nationality	British
Present positions	Non-executive chairman of BATM Advanced Communications Ltd. (producers of network telecommunication devices – listed on London Stock Exchange)
Past positions	Non-executive chairman of Video Domain Technologies Ltd (Israel) - designers and manufacturers of video based security systems Executive Director (non-executive from 2000) of Kindertec Ltd. - developers of technology based home healthcare products
Number of shares in Kardan N.V.	nil



****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that Mr. Sheldon is appointed as a member of the Supervisory Board instead of non-executive member of the Board, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 8e

Appointment of Mr. Oren as CEO and executive member of the Board (decision)*

The proposal is, in accordance with the nomination of the supervisory board, to appoint Mr. Shouky Oren as CEO and executive member of the Board for a term of five years as of the date the amendment of the Company's Articles as approved come into effect and ending at the end of the annual general meeting of shareholders to be held in 2017.

The supervisory board has nominated Mr. Oren for appointment because of his broad experience in finance combined with the extensive managerial skills and leadership that Mr. Oren has shown during his tenure as Accountant General of the State of Israel, as well as his consequential impressive network within the international financial communities and the capital markets. Mr. Oren has worked and lived both in Israel as well as abroad and has been exposed to leadership challenges in difficult macroeconomic circumstances. Mr. Oren has a BA in economics as well as an MBA. Mr. Oren is employed by the Company as of February 22, 2012.

It is noted that this term deviates from the Dutch Corporate Governance Code as the standard appointment period as described therein is four years. The justification for the longer period of appointment of Mr. Oren is that the nature of the activities and business model of Kardán is long term.

The personal details of Mr. Oren are as follows:

Date of birth	1959
Nationality	Israeli
Present positions	Management board member and supervisory board member in various Kardán Group companies
Past positions	Accountant General of the State of Israel General Manager Bank Leumi Switzerland Senior Deputy General Manager Investec Bank (Israel) Ltd.
Number of shares in Kardán N.V.	nil

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that Mr. Oren is appointed as a member of the management board for the maximum period as set out in the Articles, being three years, instead of executive member of the Board, as stipulated in the agenda.***



Agenda item 9a

Determination of the remuneration of members of the management board (decision)

The general meeting is requested to determine, in accordance with a proposal of the supervisory board based on a recommendation of the Company's remuneration, appointment and selection committee, the following fixed remuneration for the members of the management board:

	Total Kardan Group 12 months period (*)	Kardan N.V. only 12 months period (*)	% of increase
Mrs. E. Oz-Gabber (1)	181,947	181,947	5%
Mr. A. Ickovics (2)	157,684	82,048	5%
Mr. W. van Damme (3)	90,767	90,767	5%
Mr. J. Slootweg (4)	247,152	247,152	5%

(*) for Mr. Ickovics and Mr. Van Damme the amounts paid by Kardán N.V. are only for the period January 1, 2012 – May 31, 2012.

- (1) including holiday allowance (EUR 12,252) and pension (EUR 16,541) and excluding car costs of EUR 18,000 per 12 months;
- (2) excluding car costs of EUR 12,000 per 12 months. The Kardán N.V. remuneration is for a period of 5 months. Mr. Ickovics also receives remuneration from GTC and Tahal.
- (3) The remuneration is for a period of 5 months. It includes holiday allowance (EUR 6,112) and pension (EUR 8,252 and excluding car costs of EUR 13,200 per 12 months;
- (4) including holiday allowance (EUR 16,643) and pension (EUR 22,468) and excluding car costs of EUR 16,200 per 12 months.

The amounts to be determined by the General Meeting are the "Kardán N.V. only 12 months period" remuneration per January 1, 2012.

Agenda item 9b

Share grant to (former) members of the management board 2009-2011 (decision)

Pursuant to the Kardán N.V. 2010 Share Plan and as part of the long-term variable remuneration of the members of the management board, long term targets for the period January 1, 2009 – December 31, 2011 were set for the members of the management board. Having reviewed the achieved targets, the supervisory board, on



a proposal of the remuneration, appointment and selection committee, proposes the grant of the following shares (against nominal value) in Kardán N.V.:

	Shares (in numbers)
Mr. Ickovics	35,344
Ms. Oz-Gabber	24,656
Mr. Van Damme	28,660
Mr. Slootweg	27,832

In addition, in relation to Mr. Shlank, who stepped down from the management board per January 1, 2011, the supervisory board, on a proposal of the remuneration, appointment and selection committee, proposes to grant 31,927 shares, which reflect an earlier decision of the supervisory board that he will be entitled to two-thirds of the maximum amount of shares that can be granted under the 2010 Share Plan, provided all conditions for the grant have been met.

And as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7:

Agenda item 9c

Approval remuneration policy for the Board (*decision*)*

The proposal for the remuneration policy for the Board is as follows. With respect to non-executive members of the Board, they shall receive a lump-sum of EUR 26,000 per year. The Chairman of the Board will receive an additional fee of EUR 9,000 per year; the Chairman of the audit committee will receive an additional fee of EUR 6,000 per year and membership to a committee of the Board will add an additional fee of EUR 4,000 per year. On an annual basis it will be assessed whether these amounts need adjustment, a proposal for which shall then be submitted to the General Meeting for approval.

With respect to the executive member of the Board, a remuneration package is submitted for approval which will apply for five years. Should any material adjustments deemed required, in the course of the five-year term, these will be submitted for approval to the General Meeting.

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will no longer be addressed, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 9d*

Determination remuneration for executive member/CEO of the Board (*decision*)

The proposal is, to approve the remuneration package of Mr. Oren in its entirety, the main items of which are described below. The package for Mr. Oren entails a yearly



KARDAN N.V.

fixed remuneration, a variable remuneration, consisting of share options and a discretionary bonus and a severance payment. It is noted that, in deviation of the Code, the variable remuneration is not linked to pre-defined, measurable targets. However the nature of the option schedule is such that Mr. Oren will only benefit in case of a good long-term performance of the Company.

The CEO will be entitled to receive from the Company a monthly fee of Euro 7,500 for management services provided by him in the Netherlands.

Further, the CEO will provide management and consultancy services in respect of the activities and investments of the Kardán Group, primarily with respect to its non-Dutch operations. For these services the CEO will be entitled to receive a monthly salary in the amount of NIS 115,000 and in addition social benefits, car, cellular telephone, etc. at a total annual cost of approximately NIS 1,710,000 (approximately Euro 347,000).

The Board of the Company may decide, upon its sole discretion, to grant the CEO an annual bonus for each calendar year, based on his achievements during the relevant year and taking into account his total remuneration package. A proposal, if applicable, will be submitted to the General Meeting for approval.

The share options are granted as an instrument of variable remuneration. It is proposed that Mr. Oren will be granted an option to purchase ordinary shares in the share capital of the Company constituting 2% of the outstanding share capital ("Option").

The purchase price is the average closing price of the Company's share at the Tel Aviv Stock Exchange, during 5 days prior to and including the effective date, being the date on which the supervisory board recommended Mr. Oren for nomination to the General Meeting (i.e. February 20, 2012) This price is NIS 8.272 ("Purchase Price").

The CEO will have the right to choose either: (1) payment of the full Purchase Price and receive the number of ordinary shares of the Company equal to the amount as specified above; or (2) a "cashless exercise" according to which, in lieu of the payment of the full Purchase Price, the CEO elects to convert the Option into a number of shares on a 'net issuance' basis. In this case, the CEO will be entitled to receive ordinary shares of the Company (the "Allocated Shares") which will be equal in value to the benefit component of the exercised Option at the time of exercise, plus the nominal value of the Allocated Shares, against a consideration in the amount of the nominal value of the Allocated Shares. Note, that in this case, the Purchase Price won't be actually paid, but used only for calculating the benefit component.

The vesting schedule will run from the date on which the supervisory board recommended Mr. Oren for nomination to the AGM, being February 20, 2012 (the "Effective Date"). The CEO will be entitled to exercise:

- 1/4 after 2 years from the Effective Date;
- 1/4 after 3 years from the Effective Date;
- 1/4 after 4 years from the Effective Date;
- 1/4 after 5 years from the Effective Date;



- Upon termination of employment or consultancy agreements as described above, during the first year as of the Effective Date, the Option shall expire, without any further right to compensation.
 - Upon termination of employment or consultancy, during the second year as of the Effective Date, the CEO will be entitled to exercise a relative part of the first portion he is entitled to exercise at the end of the second year.
 - Upon termination of employment or consultancy as of the Effective Date, after the end of the second year, the CEO will be entitled to exercise all the vested portions and the relative part of the next portion, up to the termination date.
 - In the event of termination for cause (as it will be defined in the Option grant and/or the Award Agreement) as of the Effective Date, the entire unexercised portions (whether vested or not) shall expire, without any further right to compensation.
- The only condition is that Mr. Oren is the CEO at the time of vesting. It is noted that Mr. Oren can exercise 25 % of the options after two years. The Code prescribes that options may not be exercised within three years from the date of grant. Given the fact that the majority of the options (75%) can be exercised only after and including the three years' period, the nature of the option schedule is such that Mr. Oren will only benefit in case of a good long-term performance of the Company.

Mr. Oren will be granted a severance payment on the following terms and conditions. If Mr. Oren is leaving the Company on the initiative of the Company within six months after the start of his employment the severance payment could exceed one year's fixed salary as the amount will be equal to 6 months' notice period increased by the remaining number of months until the first year of employment expires. It is noted that according to the Code a severance payment may not exceed a fixed salary of one year. If Mr. Oren is leaving after the first year after the start of his employment on the initiative of the Company or at any time on his own initiative, he is entitled to a paid six months' notice period. The conditions above do not apply in case the Company terminates Mr. Oren's engagement for cause.

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read the "determination of the remuneration of a member of the management board", as stipulated in the agenda.***

Agenda item 9e*

Determination remuneration for non-executive members of the Board (decision)

The proposal is, to approve the remuneration of the members of the Board as described below:

Board Member	Remuneration on annual basis
Mr. M. Groen	EUR 26,000
Mr. A. Schnur	EUR 26,000
Mr. A. May	EUR 26,000
Mr. P. Sheldon	EUR 26,000



It is noted that each of the non-executives may get an additional fee, depending on whether he is a chairman or member of a committee.

The additional yearly amounts are:

- EUR 9,000 for the Chairman of the Board;
- EUR 6,000 for the Chairman of the audit committee;
- EUR 4,000 for any membership of a committee, not being the Chairman position

The approval of the remuneration of the non-executives will include the approval of abovementioned additional fees, when applicable.

****If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read the “determination of the remuneration of members of the supervisory board”, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 10

Approval of the Remuneration Report (decision)

The Remuneration Report, as included in the 2011 Annual Report and attached hereto as Annex II, is submitted for approval, respecting the outcome of the earlier votes on the remuneration of the management board.

Agenda item 11a*

Authorisation of the Board to resolve to issue shares and to grant rights to subscribe for shares, as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7 (decision)

The proposal is to adopt the following: the Board is authorised for a period of five years as of May 31, 2012 and within the limits of the law and the Articles of Association, to resolve to issue shares in the capital of the Company and to grant rights to subscribe for such shares, relating to annually 10% of the non-issued shares of the Company's authorized capital at the time of such decision. This authorisation will be given as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7. It is noted that in the Annual General Meeting of 2011, the management board was granted aforementioned authorisation for a period of five years. Upon the execution of the deed of amendment of the Articles of Association this authorisation is deemed null and void.

**** If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that approval is given to the management board, subject to the approval of the supervisory board, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 11b*



Authorisation of the Board to resolve to restrict or exclude preemptive rights, as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7 (decision)

The proposal is to adopt the following: the Board is authorised, subject to the approval of the supervisory board, for a period of five years as of May 31, 2012 and within the limits of the law and the Articles of Association, to resolve to restrict or exclude pre-emptive rights when issuing shares or granting rights to subscribe for shares. This authorisation will be given as per the date of execution of the deed of amendment of the Articles of Association referred to under 7. It is noted that in the Annual General Meeting of 2011, the management board was granted aforementioned authorisation for a period of five years. Upon the execution of the deed of amendment of the Articles of Association this authorisation is deemed null and void.

**** If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that approval is given to the management board, subject to the approval of the supervisory board, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 12*

Authorisation of the board to resolve for the Company to acquire shares in its own capital (decision)

The proposal is to adopt the following: the Board is authorised up to eighteen months after May 31, 2012 and within the limits of the law and the Articles of Association to resolve for the Company to acquire, on the stock exchange or otherwise in return for payment, shares in the capital of the Company at a price lying between the par value of such shares and 110% of the market value, whereby market value has the following meaning: the average of the highest price per share on each of the last five trading days on the NYSE Euronext Stock Exchange in Amsterdam prior to the date of acquisition, as published in the Daily Official List of Euronext Amsterdam.

**** If the resolutions set out above under 7.a and/or 7.b are not adopted by the General Meeting, this item will change to read that approval is given to the management board, subject to the approval of the supervisory board, as stipulated in the agenda.***

Agenda item 13

Dividend Policy

The dividend policy recommends an annual distribution of between 20% and 30% of net income. This recommendation will take into consideration the level of net income, liquidity and the capital position, future financing requirements, and financial covenants of the Company, all within the limitations of the law. It should be noted that due to the nature of the Company's strategy and the structure of its earnings, dividend distributions may vary from year to year.



KARDAN N.V.

Taking into account the negative results during the financial year 2011 no additional dividend will be declared for the financial year 2011, beyond the distribution of the shares in Kardan Yazamut Ltd. in October 2011 from the reserves for the financial year 2011.

Amsterdam, April 18, 2012

The management board and the supervisory board



KARDAN N.V.

ANNEX I

Paragraph on Corporate Governance in the 2011 Annual Report

Corporate Governance

Introduction

As a company listed in the Netherlands, Kardan N.V. adheres, to the fullest extent it deems fit, to the Dutch Corporate Governance Code adopted on December 9, 2003, and amended as of January 1, 2009 (the Code). Pursuant to the Dutch governmental Decree of December 23, 2004, as amended by the Decree of March 20, 2009, establishing further instructions concerning the content of the annual report (Besluit van 23 december 2004 tot vaststelling van nadere voorschriften omtrent de inhoud van het jaarverslag) (the Decree), listed companies are required to comply with the Code, or explain deviations therefrom.

The full text of the Code can be found on www.commissiecorporategovernance.nl for reference, as well as the latest report on compliance with the new Code dated December 2011 as issued by the Corporate Governance Code Monitoring Committee.

The Code refers to the relationship between the main bodies of companies, being the General Meeting of Shareholders, the Supervisory Board and the Management Board. This chapter describes the general corporate governance structure of Kardan N.V., the deviations from the Code, and covers the items of the corporate governance statement (the Corporate Governance Statement) introduced by aforementioned Decree. The Management Board and the Supervisory Board of Kardan N.V. acknowledge their responsibility for Kardan N.V.'s corporate governance and for compliance with the Code. Kardan N.V. applies the Code's principles and best practice provisions, except for the following principles and best practice provisions that are not fully applied:

- *Best practice provision II.1.2 d* – approval of corporate social responsibility issues by the Supervisory Board: during 2011, Kardan N.V.'s Management Board conveyed a message of importance to create long-term, sustainable solutions throughout the Kardan Group and informed its stakeholders to this effect (see the

chapter on Environmental and Social Governance (ESG) on page 73 of this report). The Supervisory Board supports the Management Board's vision on ESG matters and its importance for Kardan Group's future growth. The support of the Supervisory Board will be sought with respect to ESG concerns regarding the operational and financial objectives of Kardan N.V. and the strategy designed to achieve these objectives. On matters that fall within the managing authority of the Management Board, such as operational and/or investor relations matters, the Management Board may decide on an ESG approach without the Supervisory Board's prior approval.

- *Best practice provisions relating to principle II.2 – remuneration and composition of the remuneration:* Kardan N.V. is not yet fully compliant with the best practice provisions related to the remuneration of the members of its Management Board, especially with regard to the 2006 Stock Option Plan currently still in force, e.g. granting remuneration in this plan is not subject to specific performance criteria (for more information on this subject, see the section in this chapter entitled 'Remuneration and shareholdings of the Management Board' on page 86.

In addition, the General Meeting of Shareholders (instead of the Supervisory Board) determines the amount of remuneration and other remuneration components for the members of the Management Board, but this occurs based on a proposal made by the Supervisory Board (see to Article 20.2 of Kardan N.V.'s Articles of Association).

On May 20, 2009, the General Meeting of Shareholders adopted the Remuneration Policy. The Remuneration Policy contains both fixed and variable (both short- and long-term) components, whereby the fixed part needs to conform to market standards, and the variable components will take into consideration both collective and personal targets. For the purpose of long-term variable remuneration, a share plan was developed and subsequently adopted during the General Meeting on May 26, 2010 (Share Plan 2010). Kardan N.V.'s Management Board and Supervisory

Board take the view that the 2010 Share Plan is in accordance with the Code, provided that one deviation was made with respect to the retention of shares. A retention period of two years will apply to the first possible grant of shares (three years after the adoption of the targets), so that this essentially complies with best practice provision II.2.5 of the Code. However, no further retention plan will apply for further grants of shares under the 2010 Share Plan, which will only be granted once every three years, provided the long-term targets have been met, if the member of the Management Board has been in office for a consecutive period of at least five years at the time of grant. Standard good leaver/bad leaver provisions will apply though. The Supervisory Board takes the view that this measure sufficiently meets the long-term character of the share remuneration and retention of management.

- *Best practice provision III.2.1* – independence of the Supervisory Board members: five members of Kardan N.V.'s Supervisory Board can be regarded as independent under the criteria laid down in the Code. These are Mr. Krant, Mr. Fink, Mr. Pomrenze, Mr. Groen and Mr. Benjamins. The other members, being Mr. Schnur and Ms. Rechter, are not independent under these criteria. Mr. Schnur holds more than 10% of Kardan N.V.'s issued share capital, and Ms. Rechter is related by marriage to Mr. Rechter, who is a director of a non-affiliated company (Kardan Israel Ltd.) that holds more than 10% of Kardan N.V.'s shares. Ms. Rechter will step down from the Supervisory Board after the 2012 annual general meeting. Given the extensive provisions on conflicts of interest in its Articles of Association and the Supervisory Board Regulations, Kardan N.V. feels that there are – without jeopardizing the corporate governance system – sufficient safeguards in place for not following this provision.
- *Best practice provision III.3.3* – introduction program and education or training program: Kardan N.V. does not consider it necessary to make an introduction program mandatory for each newly appointed Supervisory Board member. If a newly appointed Supervisory Board member or the Chairman considers it necessary or desirable, he or she may follow an introduction program that covers general financial and legal matters, financial reporting within the Kardan Group, any specific aspects that are unique to Kardan N.V. and its business activities, and the collective and individual responsibilities of a Supervisory Board member.
- *Best practice provision III.3.4* – limitation of number of Supervisory Board positions at Dutch listed companies: although in practice Kardan N.V. currently complies with this best practice provision, as none of the Supervisory Board members serves in more than five Supervisory Boards of listed Dutch companies, it does not comply with the Code in a strict sense, as no numerical maximum is set. However, the Supervisory Board Regulations prescribe that the Supervisory Board shall decide on a case-by-case basis whether the acceptance of another position would conflict with the ability of a Supervisory Board member to properly perform his/her role within Kardan N.V., in which case the relevant member is requested to resign if he or she were to accept a position considered a conflict of interest. Kardan N.V. believes that a case-by-case assessment is a better way of adhering to the principle behind this Code than applying absolute numerical criteria. In addition to this, new legislation incorporating this provision into the Dutch Civil Code is expected to enter into effect in the course of 2012 (Wet Bestuur en Toezicht). Kardan N.V. will monitor this legislation process and ensure compliance.
- *Best practice provision III.4.1(f) and III.4.4* – the election of a vice chairman by the Supervisory Board: the Supervisory Board of Kardan N.V. has not appointed a vice chairman as it does not consider it necessary for the proper functioning of the Supervisory Board.
- *Best practice provision III.6.4* – transactions between Kardan N.V. and legal or natural persons holding at least 10% of the shares in Kardan N.V.'s capital: although Kardan N.V. does not regulate

these transactions as provided for in this best practice provision, it takes the view that the provisions on conflicts of interest as provided for in its Articles of Association, the Management Board Regulations and the Supervisory Board Regulations, in combination with the provisions on transactions with Holders of Control (as defined in the Articles of Association and as further described in the paragraph 'Related Party Transactions' on page 89 of this chapter), provide suitable protection in this respect.

- *Best practice provision IV.1.1* – the adoption of a resolution to cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a member of the Management Board or the Supervisory Board and/or a resolution to dismiss a member of the Management Board or the Supervisory Board: Kardan N.V. considers it in its own interest that the Supervisory Board's right of nomination shall be binding, unless the General Meeting of Shareholders cancels the binding character by a resolution passed by a two-thirds majority vote, representing more than half of Kardan N.V.'s issued share capital.
- *Best practice provision IV.3.1* – meetings with analysts, presentations to analysts and presentations to investors shall be announced in advance on Kardan N.V.'s website and by means of press releases, and provisions shall be made for all shareholders to follow these meetings and presentations in real time: while generally complying with the rules and regulations on fair and non-selective disclosure and equal treatment of shareholders, in view of the number of meetings and the sensitive nature of the identity of (some of) the investors, not all of these meetings are announced or can be followed by all shareholders in accordance with this best practice provision. If presentations contain relevant information, it will be posted on Kardan N.V.'s website afterwards in accordance with the applicable rules.
- *Best practice provision IV.3.4* – analyst meetings, presentations to investors and direct discussions with investors: Kardan N.V. has adopted a policy on bilateral contact in accordance with best practice

provision IV.3.13, the policy of which has been published on the Kardan N.V.'s website. Kardan N.V.'s contacts with investors will at all times be conducted with due regard to the applicable rules and regulations, in particular those concerning selective disclosure, price-sensitive information and equal treatment. However, Kardan N.V. does not fully comply with best practice provision IV.3.4 as it cannot guarantee in advance that discussions with investors will not take place during a closed period before the publication of regular financial information. Kardan N.V. deems it important to be in regular contact with its investors' base, and contact with potential new investors may be deemed necessary at any given time when opportunities arise. In addition, no such restriction is in place in Israel, where Kardan N.V. is also listed.

Each important change to Kardan N.V.'s Corporate Governance structure and any alterations in the compliance with the Code will be submitted to the Annual General Meeting of Shareholders for discussion as a separate agenda item. At the latest Annual General Meeting of Shareholders, held on May 31, 2011, 'Corporate Governance' was a separate agenda item under which the shareholders were invited to discuss Kardan N.V.'s chosen approach towards the implementation of the Code. The shareholders did not comment on this subject.

Further details on the extent and manner of implementation of the Code and the information to be included in the Corporate Governance Statement are found (i) in the remainder of this chapter regarding the functioning of the General Meeting of Shareholders and the composition and functioning of the Management Board and Supervisory Board, and in the Risk Management chapter (page 67 of this annual report) regarding the main characteristics of the risk management and internal control systems connected with the company's financial reporting process and (ii) in Kardan N.V.'s Articles of Association, the Supervisory Board Regulations (including profile, Audit Committee Terms of Reference and the rules governing the

Remuneration, Appointment and Selection Committee) and the Management Board Regulations which have all been posted on Kardan N.V.'s website (www.kardan.nl).

Structure

Kardan N.V. has a two-tier structure with a Management Board and a Supervisory Board. The members of the Management Board are all executive directors and the members of the Supervisory Board are all non-executive directors.

Kardan N.V.'s overall management is entrusted to the Management Board, which means, among other things, that the Management Board is responsible for the development and implementation of Kardan N.V.'s objectives, strategy, risk management, financial performance, policies and corporate social responsibility issues that are relevant to the enterprise. Under Dutch law, the members of the Management Board hold their duties and responsibilities collectively, meaning that each individual Managing Director may, in principle, be held accountable for the execution of the Management Board's tasks as a whole. The Management Board is accountable to the Supervisory Board and to the General Meeting of Shareholders. In performing its duties and responsibilities, the Management Board is guided by Kardan N.V.'s corporate interests and by the interests of its affiliated enterprises, while taking all stakeholders' interests into consideration. The Management Board is subject to Management Board Regulations.

The Supervisory Board acts separately from and independently of the Management Board. The Supervisory Board supervises the policies of the Management Board and Kardan N.V.'s general affairs and its business, and it assists the Management Board by providing advice. The supervision of the Management Board by the Supervisory Board includes the following: (i) achievement of Kardan N.V.'s objectives, (ii) corporate strategy and the risks inherent in the business activities, (iii) the design and

effectiveness of the risk management and internal control systems, (iv) the financial reporting process, (v) compliance with primary and secondary regulations, (vi) the company-shareholder relationship and (vii), in as far as deemed necessary by the Management Board, corporate social responsibility issues. In its supervisory capacity, the Supervisory Board supervises and advises the Management Board in the performance of its managerial duties. In performing their duties, the members of the Supervisory Board shall act in accordance with the interests of Kardan N.V. and the business connected with it, and shall take into account the relevant interests of Kardan N.V.'s stakeholders. The Supervisory Board is responsible for the quality of its own performance and is subject to the Supervisory Board Regulations.

The Management Board provides the Supervisory Board in a timely manner with all information necessary for exercising the duties of the Supervisory Board. The Articles of Association and the Supervisory Board Regulations provide that certain substantial resolutions of the Management Board are subject to the prior approval of the Supervisory Board.

It is noted that a proposal to approve an amendment to Kardan N.V.'s articles of association will be submitted to the General Meeting of Shareholders on May 31, 2012. This amendment will entail the introduction of a one-tier board, which will replace the two-tier board structure as described above. The details of this proposal and the consequences for the governance structure are further described in the notes to the agenda of the General Meeting of Shareholders of May 31, 2012 as available on the website www.kardan.nl.

Appointment and composition of the Management Board

The Supervisory Board has the right to make binding nominations for candidates for the Management Board that are subsequently appointed by the General

Meeting of Shareholders. Each member of the Management Board is appointed for a period of three years, but may be reappointed following the expiration of his/her term of office. At present, there are four Management Board members. The profiles of the Management Board members and an appointment scheme can be found on pages 77 and 78 of this annual report. Mr. Ickovics will step down as per the day of the General Meeting of Shareholders on May 31, 2012 as announced in a press release issued on February 21, 2012. As announced by the Company on November 21, 2011, Mr. Van Damme will step down from the Management Board to become CEO of Kardan Water China in May, 2012. Mr. Oren will, upon approval of the General Meeting of Shareholders on May 31, 2012, be appointed as CEO of the Company and be appointed as executive board member on the one-tier board, as described above. Upon the introduction of the one-tier board, which will replace the two-tier board structure as is in place at present, Ms. Oz-Gabber and Mr. Slootweg will no longer be in office as members of the management board but will stay as a member of the executive management of the Company.

A member of the Management Board may not be a supervisory director of more than two listed companies. Currently, no member of the Management Board serves as a member of a Supervisory Board of another listed company outside the Kardan Group. Moreover, a member of the Management Board may not be the chairman of the Supervisory Board of a listed company. Membership on the Supervisory Board of another company within Kardan Group does not count, however. The acceptance by a member of the Management Board of membership on the Supervisory Board of a listed company outside the Kardan Group requires the approval of the Supervisory Board. Other important positions held by a member of the Management Board have to be reported to the Supervisory Board.

The Supervisory Board may elect one of the members of the Management Board as chairman of the

Management Board. In the event that no chairman has been elected by the Supervisory Board, the meeting of the Management Board will itself designate a chairman for each separate meeting. The Management Board meets regularly. It also meets whenever the chairman or two other members of the Management Board or the Supervisory Board consider a meeting necessary.

Resolutions of the Management Board are adopted by an absolute majority of the votes cast. If, and as long as, the Management Board consists of an equal number of members, the chairman of the Management Board has a casting vote in case of a tied vote.

Internal regulations and conflicts of interest in the Management Board

Kardan N.V. considers it important that employees are able to report in an adequate and safe manner any suspicions they may have of irregularities of a general, operational or financial nature. Since proper procedural provisions play an important part in reporting such concerns, the Management Board has adopted a Whistleblower Policy, which has been posted on Kardan N.V.'s website (www.kardan.nl). In addition, Kardan N.V. has adopted a Code of Conduct, designated to provide its employees with guidelines for the behavior and activities of the employees and for compliance with laws, regulations and ethical standards that govern Kardan N.V.'s business, which can also be found on Kardan N.V.'s website.

Kardan N.V.'s Articles of Association include extensive provisions on conflicts of interest between Kardan N.V. and Holders of Control (as defined in the Articles of Association), which are also applicable if these Holders of Control hold a position on the Management Board (for a further description of these provisions, see the section entitled 'Related Party Transactions' in this chapter). In addition, Kardan N.V. endorses the principles and provisions of the Code that address conflicts of interest between Kardan N.V. and one or more members of the Management Board. To this

effect, provisions have also been included in the Management Board Regulations covering best practice provisions II.3.1 through II.3.4 of the Code. In 2011, there were no reports of transactions involving conflicts of interest of members of the Management Board.

Remuneration and shareholdings of the Management Board

On May 20, 2009, the General Meeting of Shareholders adopted the Remuneration Policy. The Remuneration Policy contains both fixed and variable (both short- and long-term) components, whereby the fixed part needs to conform to market standards, and the variable components will take into consideration both collective and personal targets. These long-term targets were adopted by the Supervisory Board during 2009 and were published on Kardan N.V.'s website in a summarized form and to the extent allowed due to their sensitive nature. For the purpose of long-term variable remuneration, a share plan was developed and subsequently adopted by the General Meeting of Shareholders on May 26, 2010 (Share Plan 2010). For more details on the Remuneration Policy, the targets for the members of the Management Board and the Share Plan 2010, see the Remuneration Report on page 98.

In addition, the General Meeting of Shareholders (instead of the Supervisory Board) determines the amount of the remuneration and other remuneration components for the members of the Management Board, but this occurs based on a proposal made by the Supervisory Board (see Article 20.2 of Kardan N.V.'s Articles of Association).

Detailed information about the remuneration of the members of the Management Board can be found in the notes to the financial statements on page 273 of this annual report.

Currently, no member of the Management Board has been granted a loan, guarantee or the like, and no

member of the Management Board has been granted shares in the capital of Kardan N.V. by way of remuneration.

The members of the Management Board who hold shares in the capital of Kardan N.V. are Mr. A. Ickovics, who currently holds 3,312,975 shares in the capital of Kardan N.V., and Ms. E. Oz-Gabber, who currently holds 3,290 shares in the capital of Kardan N.V. Furthermore, the only member of the Management Board holding shares in Kardan Group companies is Mr. A. Ickovics, holding 225 shares in GTC Investments B.V.

Kardan N.V. granted the following number of options on shares in Kardan N.V. to the following members of the Management Board under the terms and conditions as laid down in the 2006 Stock Option Plan and the individual award agreements, which was approved by the General Meeting of Shareholders during the Annual General Meeting of Shareholders held on June 19, 2008:

- 150,000 options to Mr. Van Damme; and
- 175,000 options to Mr. Slootweg.

The options granted by the General Meeting of Shareholders during the Extraordinary General Meeting of Shareholders of Kardan N.V. held on October 26, 2006 (to Mr. Ickovics and Ms. Oz-Gabber) automatically lapsed on November 2, 2011. No options were granted in the General Meetings of Shareholders held in 2009, 2010 and 2011.

Kardan N.V. believes that its senior management team is a major asset. In order to minimize the risk of management changes, Kardan N.V. considers it to be in its best interest that incentive-based policies be applied throughout Kardan Group. A key element of these policies is the granting of share options or shares.

Grants of options under the 2006 Stock Option Plan are not subject to the fulfillment of specific performance criteria. This is a deviation from the Code. Furthermore, the allocation of grants to the members

of the Management Board under the 2006 Stock Option Plan 2006 is not considered best practice under the Code as the options will vest in three equal annual installments, commencing on the first anniversary of the date of the grant, and the exercise price of options can be set lower than the closing share price at the date of grant. Kardan N.V. believes that it is not necessary to completely adhere to these provisions of the Code because (i) the same 2006 Stock Option Plan rules apply to the other employees and, therefore, for the sake of unity, clarity and ease of administration, no differences are made between the members of the Management Board and the other employees, (ii) the annual vesting of options is appropriate market practice in an international environment, and (iii) the discounted exercise price reflects the depreciating effect of the fact that the participant can neither sell nor exercise the options during the vesting period. However, under the 2010 Share Plan, as adopted in the General Meeting of Shareholders on May 26, 2010, shares are granted in the form of long-term variable remuneration and, as such, the granting is subject to specific targets that are to be met by the Management Board. Therefore, Kardan N.V.'s Management Board and Supervisory Board take the view that the 2010 Share Plan 2010 complies with the Code, provided that one deviation was made with respect to the retention of shares. A retention period of two years will apply regarding first possible grant of shares (three years after the adoption of the targets, being January 2012), so that this essentially complies with best practice provision II.2.5 of the Code, which prescribes a retention period of five years. However, no further retention period will apply for further grants, if at the time of grant the member of the Management Board has been in office for a period of at least five years. Standard good leaver/bad leaver provisions will apply though. Kardan N.V. takes the view that this measure sufficiently meets the long-term character of the share remuneration and retention of management.

Until now, none of the aforementioned options that were granted to the members of the Management Board have been exercised.

The members of the Management Board are subject to Kardan N.V.'s insider trading policy which, amongst others, contains rules of conduct to prevent trading in Kardan N.V.'s securities when holding inside information. In addition, the members of the Management Board are subject to a policy on the ownership of and transactions with securities other than Kardan N.V.'s financial instruments. Both policies have been published on Kardan N.V.'s website.

Appointment and Composition of the Supervisory Board

The Supervisory Board itself has the right to make binding nominations of candidates for the position of member of the Supervisory Board, who are subsequently appointed by the General Meeting of Shareholders. Each member of the Supervisory Board is appointed for a period of four years and may be reappointed for a maximum of two more terms. The Supervisory Board itself determines the number of Supervisory Board members, but there must always be at least three members. At present, the Supervisory Board consists of seven members. Their profiles and an appointment scheme can be found on pages 79 and 80 of this annual report. Furthermore, the Supervisory Board Regulations include a profile of the Supervisory Board's size and composition. Ms. Rechter and Mr. Fink were re-appointed in the General Meeting of May 31, 2011 for a second time and as such will not be nominated for re-election by the General Meeting on May 31, 2012. Mr. Pomrenze will not be available for re-appointment by the General Meeting on May 31, 2012. Mr. Krant and Mr. Benjamins will resign per the General Meeting of Shareholders on May 31, 2012.

Each member of the Supervisory Board must be capable of assessing the broad outline of Kardan N.V.'s overall policy and must have the specific expertise

required for the fulfillment of the duties assigned to the role designated to him/her in the Supervisory Board profile. It is considered desirable for the Supervisory Board to represent, to the extent possible, a wide range of expertise so that it has relevant knowledge of and experience in business management, financial administration and accounting for listed companies and other large legal entities.

The Supervisory Board can request its members to retire early in the event of inadequate performance or a structural incompatibility of interests.

The Supervisory Board elects a chairman from its members. The chairman of the Supervisory Board sets the agenda, chairs the Supervisory Board meetings, monitors the proper functioning of the Supervisory Board, the Audit Committee, the Remuneration, Appointment and Selection Committee, and ensures the adequate provision of information to the Supervisory Board. Furthermore, the chairman ensures that there is sufficient time for decision-making, and acts on behalf of the Supervisory Board as the main point of contact for the Management Board. The chairman of the Supervisory Board is also the chairman of the General Meeting of Shareholders. The chairman of the Supervisory Board arranges for the Supervisory Board to discuss its own functioning and that of its individual members, and draw conclusions from this discussion. The desired profile, composition and competence of the Supervisory Board are also discussed.

Adoption of resolutions by the Supervisory Board requires an absolute majority of votes. Members of the Supervisory Board who are frequently absent from meetings, may be asked by the Supervisory Board to account for their absence.

Conflict of interest and remuneration of the Supervisory Board

Kardan N.V.'s Articles of Association include extensive provisions on conflicts of interest between Kardan N.V.

and Holders of Control (as defined in the Articles of Association), which are also applicable if these Holders of Control hold a position on the Supervisory Board (for a further description of these provisions, see the section entitled 'Related Party Transactions' in this chapter). In addition, Kardan N.V. endorses the principles and provisions of the Code that address conflicts of interest between Kardan N.V. and one or more members of the Supervisory Board. To this effect, provisions have been included in the Supervisory Board Regulations covering best practice provisions III.6.1 through III.6.3 of the Code. In 2011, there were no reports of transactions involving conflicts of interest of members of the Supervisory Board.

The General Meeting of Shareholders determines the remuneration of each Supervisory Board member. The remuneration of a member of the Supervisory Board does not currently depend on the performance of Kardan N.V.'s shares, and rights to shares are currently not granted to members of the Supervisory Board as remuneration. Kardan N.V. has not granted personal loans, guarantees or the like to members of the Supervisory Board, all of which is prohibited by the Supervisory Board Regulations unless the Supervisory Board has granted approval. Detailed information on the remuneration of the members of the Supervisory Board can be found in the notes to the financial statements on page 272 of this annual report.

There are two members of the Supervisory Board who hold shares in the capital of Kardan N.V.: Mr. Schnur currently holds 19,818,466 shares, and Mr. Pomrenze currently holds 150,052 shares. It is noted that Mr. Rechter, via the company Shamait Ltd., in which he holds 97.5% of the shares, holds 4,098,719 shares in Kardan N.V. and is a director of a non-affiliated company (Kardan Israel Ltd.) which holds approximately 11% of the shares in Kardan N.V. Ms. Rechter, related by marriage to Mr. Rechter, holds 2.5% of the shares in Shamait Ltd.

The members of the Supervisory Board are subject to Kardan N.V.'s insider trading policy which, among

others, contains rules of conduct to prevent trade in Kardan N.V.'s securities when holding inside information. In addition, the members of the Supervisory Board are subject to a policy on the ownership of and transactions with securities other than Kardan N.V.'s financial instruments. Both policies have been published on Kardan N.V.'s website.

Audit Committee

The Supervisory Board has appointed an Audit Committee from among its members, without in any way derogating from its primary responsibilities. The Audit Committee is subject to the Terms of Reference which form part of the Supervisory Board Regulations.

The Audit Committee has the general task of preparing and advising the Supervisory Board on matters concerning financial administrative control, financial reporting, and internal and external auditing. The Audit Committee shall act as the principal contact for the external auditor, should the auditor discover irregularities in the content of the financial reports. The Audit Committee is authorized to request advice from outside experts if deemed necessary. If possible, there should be at least one financial expert on the Audit Committee. The chairman of the Supervisory Board does not chair the Audit Committee.

For the Audit Committee's work and focus during the financial year 2011, reference is made to the Supervisory Board Report as included in this annual report.

Remuneration, Appointment and Selection Committee

The Supervisory Board has elected three of its members to form a Remuneration, Appointment and Selection Committee, without in any way derogating from its primary responsibilities. The Remuneration, Appointment and Selection Committee is subject to the rules governing the Remuneration, Appointment and Selection Committee.

The tasks of this Committee include, among others, (i) preparing a remuneration policy for the Supervisory Board and Management Board, to be adopted by the General Meeting of Shareholders, (ii) preparing the Supervisory Board's remuneration report for inclusion in Kardan N.V.'s annual report, (iii) preparing the selection criteria and appointment procedures for members of the Supervisory Board and the Management Board, (iv) periodically evaluating the scope and composition of the Management Board and Supervisory Board and (v) periodically evaluating the functioning of individual members of the Management Board and Supervisory Board.

For the Remuneration, Appointment and Selection Committee's work and focus during the financial year 2011, reference is made to the Supervisory Board Report as included in this annual report.

Related Party Transactions

Articles 7, 8 and 9 of the Articles of Association of Kardan N.V. contain rules on the corporate resolution process in the case of dealings between Kardan N.V. and one or more Holders of Control, as defined in the Articles of Association (Special Approval Procedure). Holders of Control are deemed to be any Person (as defined in the Articles of Association) who holds 25% or more of the voting rights in the General Meeting of Shareholders, if there is no other Person holding more than 50% of the voting rights. Certain transactions, as described in Kardan N.V.'s Articles of Association, between Kardan N.V. and a Holder of Control require special approval, as follows: (i) Management Board approval, (ii) Supervisory Board approval with an absolute majority of votes, including the affirmative vote of at least one Independent Supervisory Director (as defined in Kardan N.V.'s Articles of Association) and (iii) approval of the General Meeting of Shareholders with an absolute majority of votes, provided that either (a) such a majority includes the affirmative votes of at least one-third of all the votes of the shareholders who are present at the meeting and who do not have a Personal Interest (as defined in

Kardan N.V.'s Articles of Association), or (b) the opposition votes of those shareholders who are present at the meeting and who do not have a Personal Interest, do not constitute more than one percent of the total number of votes that can be cast in a General Meeting of Shareholders.

The Special Approval Procedure was followed during the General Meeting of Shareholders of May 31, 2011, in which a resolution was adopted to approve entering into a new contract relating to the terms of employment of Mr. Y. Rechter, the son of Mr. Rechter, who is a Holder of Control in the Company, as required on the basis of Article 7.2.c. of Kardan N.V.'s Articles of Association. The Special Approval Procedure was not followed for any other transaction in 2011, nor was any other Related Party Transaction disclosed to Kardan N.V.

Kardan N.V. believes that the provisions on conflicts of interest, as laid down in the Management Board Regulations and Supervisory Board Regulations, together with the provisions regarding Related Party Transactions as described above, provide suitable protection regarding these types of transactions, as envisaged by the Code in best practice provision III.6.4.

General Meeting of Shareholders and shareholders' rights

The General Meeting of Shareholders is the forum in which the Management Board and the Supervisory Board account for the manner in which they have performed their duties. Kardan N.V. considers it to be in its own interest that the majority of shareholders take part as much as possible in the decision-making process in the General Meeting of Shareholders.

Each shareholder has the right to attend General Meetings of Shareholders, either in person or represented by proxy, to address the General Meeting of Shareholders and to exercise voting rights, subject to the provisions of the Articles of Association of

Kardan N.V. and Dutch law. To the extent practically feasible, investors in Israel may participate in General Meetings of Shareholders by means of a conference call or a video conference.

Each share carries one vote. Kardan N.V. has only one class of shares, being ordinary shares with a nominal value of EUR 0.20 each. As of July 1, 2010, Dutch law requires Kardan N.V. to set the record date for the exercise of the voting rights and the rights relating to General Meetings of Shareholders on the 28th day prior to the day of the General Meeting of Shareholders (as also taken up in the present Articles of Association). Unless otherwise required by its Articles of Association or Dutch law, resolutions of the General Meeting of Shareholders require the approval of an absolute majority of the votes validly cast. Unless provided otherwise by Dutch law or Kardan N.V.'s Articles of Association, there are no quorum requirements. The General Meeting of Shareholders can decide to amend Kardan N.V.'s Articles of Association with an absolute majority of the votes cast, without a quorum requirement being applicable.

General Meetings of Shareholders are held at least once a year in order to, among other things, discuss the report of the Management Board and the report of the Supervisory Board, to adopt the statutory financial statements, to appoint the external auditor, to adopt any proposal concerning dividends, to, if applicable, (re-)appoint members of the Supervisory Board and of the Management Board, and to consider any other matters proposed by the Supervisory Board, the Management Board or the shareholders in accordance with Kardan N.V.'s Articles of Association and Dutch law. Pursuant to both Dutch law and Kardan N.V.'s Articles of Association, the General Meeting of Shareholders discusses and passes, under a separate agenda item, resolutions discharging the members of the Management Board and the Supervisory Board from their responsibilities for the performance of their respective duties in the preceding financial year. This discharge only covers matters known to Kardan N.V.

and the shareholders at the time the resolution is adopted.

Other General Meetings of Shareholders may be held as often as the Management Board or the Supervisory Board deem necessary. Such a meeting must be held, if requested in writing, by one or more shareholders holding shares representing at least 10% of Kardan N.V.'s issued share capital. The request must be made to the Management Board or the Supervisory Board and must specify in detail the items to be discussed. If the Management Board or the Supervisory Board fails to convene and hold a meeting within four weeks of receipt of this request, the requesting shareholder(s) may call the meeting, observing Dutch law and the Articles of Association.

One or more shareholders holding shares representing at least 1% of Kardan N.V.'s issued share capital or representing a value of EUR 50 million according to the Official Price List of Euronext Amsterdam has/have the right to request the Management Board or the Supervisory Board to place items on the agenda of a General Meeting of Shareholders provided such request is duly motivated or accompanied by a draft resolution. The Management Board or the Supervisory Board shall then add the item onto the meeting's agenda, provided that the request is received by the Management Board or Supervisory Board in writing no later than on the sixtieth day before the day of the General Meeting of Shareholders. Notice of a General Meeting of Shareholders shall be given no later than on the forty-second day prior to the day of the General Meeting of Shareholders.

The external auditor will attend and be entitled to address the General Meeting of Shareholders.

Shareholders' rights, such as dividend rights, liquidation rights, and rights related to amendments in the Articles of Association, and reduction and increase in share capital are all described in Kardan N.V.'s Articles of Association, which have been posted on Kardan N.V.'s website.

The Articles of Association and Dutch law require that certain important resolutions made by the Management Board and/or Supervisory Board be subject to the prior approval of the General Meeting of Shareholders.

Kardan does not have anti-takeover measures in place, in the sense that such measures exclusively or almost exclusively have the purpose of frustrating an actual or attempted hostile takeover.

Information on the European Takeover Directive

In accordance with Article 10 of the European Takeover Directive, companies with securities that are admitted to trading on a regulated market are obligated to disclose certain information in their annual report. This obligation has been implemented in Dutch law through Article 10 of the European Takeover Directive. Kardan N.V. must disclose certain information that might be relevant to companies that are considering making a public offer for Kardan N.V. In addition to the information described in the previous paragraph of this chapter, the following information is provided in connection with Article 10 of the European Takeover Directive:

- a. An overview of Kardan N.V.'s capital structure is included on pages 198 and 199 of this annual report.
- b. Shares in the capital of Kardan N.V. are freely transferable.
- c. Substantial shareholdings within Kardan N.V. are included on page 8 of this annual report.
- d. There are no special control rights attached to Kardan N.V.'s shares.
- e. A stock option plan for members of Kardan N.V.'s Management Board and other key Kardan employees has been approved by the shareholders during the Extraordinary General Meeting of Shareholders held on October 26, 2006. The options can only be granted in accordance with the underlying rules of the 2006 Stock Option Plan

and with the approval of the Supervisory Board and – with respect to the Management Board – with the approval of the General Meeting of Shareholders. Further information regarding the options granted under the Stock Option Plan can be found on pages 200 to 210 of this annual report. The 2010 Share Plan (as described on pages 100 to 102 of this annual report) has been approved by the General Meeting of Shareholders on May 26, 2010. The 2010 Share Plan stipulates that shares can be granted to members of the Management Board upon approval of the General Meeting of Shareholders, upon a proposal by the Supervisory Board, and to other key employees if the Management Board so decides.

- f. There are no limitations to voting rights on the shares of Kardan N.V.'s capital.
- g. Kardan N.V. is aware of a voting agreement between Mr. Grunfeld, Mr. Schnur and Mr. Rechter as referred to on page 8. Kardan N.V. is unaware of any other agreements that might result in a limitation of the transferability of or the voting rights on shares in Kardan N.V.'s capital.
- h. The provisions regarding the appointment and dismissal of members of the Management Board and the Supervisory Board, and the provisions regarding amendments of the Articles of Association are described in Kardan N.V.'s Articles of Association, which are available on Kardan N.V.'s website (www.kardan.nl).
- i. The General Meeting of Shareholders may authorize the Management Board (i) to purchase shares in its own capital, and (ii) to issue and grant rights to subscribe for shares and to limit or exclude pre-emptive rights of shareholders in the event of issuing and granting rights to subscribe for shares. Further information can be found in Kardan N.V.'s Articles of Association and the minutes of the relevant General Meetings of Shareholders of Kardan N.V. with respect to authorizations that have been granted to the Management Board. Authorization for Kardan N.V.'s purchase of its own shares has been granted for a period of eighteen months during the General Meeting of

Shareholders of May 26, 2010. At the same General Meeting of Shareholders, held on May 26, 2010, the authorization to issue and grant rights to subscribe for shares and to limit or exclude pre-emptive rights of shareholders in the event of issuing and granting rights to subscribe for shares was granted for a period of five years, taking into account the limits provided by the law and the Articles of Association and provided that no more than 10% of the issued share capital can be issued annually.

- j. There are no important agreements to which Kardan N.V. is a party and which will come into force, be amended or be terminated under the condition of a change of control over Kardan N.V. as a result of a public offer.
- k. There are no agreements between Kardan N.V. and members of the Management Board or other employees that entitle them to any compensation rights upon termination of their employment after completion of a public offer on Kardan N.V.'s shares.



KARDAN N.V.

ANNEX II

Remuneration Report in the 2011 Annual Report

Remuneration Report

The first part of this chapter outlines the responsibilities of Kardan N.V.'s Remuneration, Appointment and Selection Committee. The second part describes Kardan N.V.'s Remuneration Policy and gives further insight into how the Management Board's remuneration is structured.

Remuneration Committee

The main responsibilities of Kardan N.V.'s Remuneration, Appointment and Selection Committee include, inter alia:

- Preparing proposals for the Supervisory Board concerning the remuneration policies for the Management Board members to be adopted by the General Meeting of Shareholders.
- Preparing proposals for the Supervisory Board concerning the individual remuneration of members of the Management Board.
- Preparing the yearly Remuneration Report.
- Preparing the selection criteria and appointment procedures for members of the Management Board and the Supervisory Board.
- Periodically evaluating the scope and composition of the Management Board and Supervisory Board.
- Proposing the (re)-election of members of the Management Board and Supervisory Board.
- Supervising the policy of the Management Board on the selection criteria and appointment procedures for senior management.

Throughout 2011, the Remuneration, Appointment and Selection Committee consisted of three members, namely Mr. Benjamins (Chairman), Mr. Krant, and Mr. Pomrenze.

The Remuneration, Appointment and Selection Committee met four times in 2011. For a specification of the main matters discussed during these meetings, see the Supervisory Board Report on pages 96 and 97 of this annual report.

The Remuneration, Appointment and Selection Committee prepares its proposals for targets and remuneration (fixed and variable) for individual members of the Management Board after careful consideration. Feedback by the Management Board may be part of this process. While doing this, the Remuneration, Appointment and Selection Committee seeks the advice of several external and internal advisors.

Although the Remuneration, Appointment and Selection Committee makes proposals to the Supervisory Board regarding the fixed and variable remuneration of the individual members of the Management Board, the final determination of the remuneration amount and composition of the remuneration of the members of the Management Board lies, in accordance with Kardan N.V.'s Articles of Association, with Kardan N.V.'s General Meeting of Shareholders. The Remuneration, Appointment and Selection Committee proposes individual and collective targets for members of the Management Board, who, in their turn, determine the final individual and collective targets for each member of the Management Board.

The fixed remuneration over 2011 was approved by the General Meeting of Shareholders during the AGM on May 31, 2011.

The Supervisory Board, on proposal of the Remuneration, Appointment and Selection Committee, proposes to increase the fixed remuneration of the members of the Management Board for the year 2012 by 5% for each member of the Management Board.

The proposed increases are deemed necessary to bring the fixed remuneration of the members of the Management Board more in line with the fixed remuneration in companies that are regarded as the company's peers.

The Supervisory Board, will not propose to grant any short-term variable remuneration over 2011 to the members of the Management Board.

Pursuant to the Kardan N.V. 2010 Share Plan, as described below, and as part of the long-term variable remuneration, long term targets for the period 1 January 2009 - 31 December 2011 were set for the members of the Management Board. Having reviewed the achieved targets, the Supervisory Board, on a proposal of the Remuneration, Appointment and Selection Committee, proposes the grant of the following shares in Kardan N.V.:

	Shares (in numbers)
Mr. Ickovics	35,344
Ms. Oz-Gabber	24,656
Mr. Van Damme	28,660
Mr. Slootweg	27,832

In addition, in relation to Mr. Shlank, who stepped down from the Management Board per January 1, 2011, the Supervisory Board, on a proposal of the Remuneration, Appointment and Selection Committee, proposes to grant 31,927 shares, which reflect an earlier decision of the Supervisory Board that he will be entitled to two-thirds of the maximum amount of shares that can be granted under the 2010 Share Plan, provided all conditions for the grant have been met.

The above proposals shall be submitted to the General Meeting of Shareholders during the AGM to be held on May 31, 2012.

The General Meeting of Shareholders of May 31, 2011 resolved that only 50% of the bonuses of the members of the Management Board as approved would be immediately payable and the remaining 50% of the bonuses would be granted at the full discretion of the Supervisory Board in 2011, without further reverting to the General Meeting of Shareholders. The

Supervisory Board decided to grant the payment of the second installment in late 2011.

Remuneration Policy

Kardan N.V.'s Supervisory Board takes the view that Kardan N.V.'s current Remuneration Policy follows the principles and the best practice provisions of the Code. The objective of the Kardan N.V. Remuneration Policy is to attract, motivate, and retain qualified directors, and its compensation policy is based both on Kardan N.V. balanced short-term and long-term performance and value creation for its shareholders. The Remuneration Policy stipulates that the level and structure of the compensations will be determined with due regard for pay differentials within Kardan N.V.

The remuneration of the members of the Management Board consists of the following three elements:

- (i) A fixed remuneration.
- (ii-a) A short-term variable remuneration.
- (ii-b) A long-term variable remuneration.

In the above, the variable components will take both the collective and individual targets into account.

The Remuneration, Appointment and Selection Committee measures whether, and to what extent, set targets have been met by means of applying measuring methods, depending on the nature of the target. Measuring methods may include: reports by external parties, discussions with evaluators or other Management Board members, written notes and (progress) reports, and measurable perceptions of the market.

(i) Fixed remuneration

The fixed remuneration is benchmarked against a peer group of companies that from time to time are identified as being relevant to Kardan N.V., based on their Dutch domicile, international character, size and public listing (in the Netherlands and/or abroad).

Annually, when drawing up a proposal for the fixed part of the remuneration, the Remuneration, Appointment and Selection Committee takes into account the complexity, scale and risks of Kardan N.V.'s activities, as well as personal factors of each individual member of the Management Board, such as education and level of experience.

In recommending the remuneration of individual Management Board members to the General Meeting of Shareholders, the Supervisory Board, upon recommendation by the Remuneration, Appointment and Selection Committee, analyzes the possible outcomes of the variable remuneration components and how they may affect the remuneration of the Management Board members.

(ii) Variable remuneration

The level and structure of the variable remuneration shall be determined taking into account, among other things, the results, the share price performance, and non-financial indicators that are relevant to Kardan N.V.'s long-term value creation. The variable remuneration can be earned based on the achievement of specific and challenging individual and collective targets. The targets shall be annually determined by the Supervisory Board, following the recommendation of the Remuneration, Appointment and Selection Committee.

The short- and long-term variable remuneration, taking into account certain exceptions as provided for in the Remuneration Policy, may each amount to a maximum of 50% of the fixed annual salary, so that the maximum yearly variable remuneration amounts to a Management Board member's fixed annual salary.

Given the anticipated changes in the governance structure of the Company, which are to be submitted for approval by the General Meeting of Shareholders on May 31, 2012, and which will entail the introduction of a one-tier board, the Remuneration, Appointment and Selection Committee has not set new short-term and/or long-term targets for the

members of the Management Board for 2012 and 2012-2014 respectively.

(a) Short-term variable remuneration: cash

Each year, a variable cash incentive can be earned, based on the achievement of certain targets. The maximum variable cash incentive is set at 50% of the fixed remuneration. However, in case of extraordinary achievements, the Supervisory Board, upon recommendation by the Remuneration, Appointment and Selection Committee, may advise to grant a higher variable cash incentive provided that the variable cash incentive shall not amount to more than 75% of the fixed remuneration. Whether a variable cash incentive will be awarded, and to what extent, shall depend 70% on whether collective targets are achieved, and 30% on whether individual targets are achieved. The Supervisory Board may, upon recommendation by the Remuneration, Appointment and Selection Committee, irrespective of whether the predetermined targets have been met and at its own discretion, decide to recommend a variable cash incentive equal to one third of the maximum variable cash incentive.

(b) Long-term variable remuneration: shares

Once every three years, a variable incentive in the form of shares in Kardan N.V. can be earned. Whether shares shall be awarded and, to what extent, shall depend 70% on whether collective targets have been achieved, and 30% on whether individual targets have been met. The maximum amount of the value of the shares is set at 50% of the fixed annual remuneration. With the approval of the Supervisory Board, a Management Board member can choose to receive part of this remuneration component in cash, provided that the cash component is not higher than 50%.

For the purpose of the long-term variable remuneration, the 2010 Share Plan was approved by the General Meeting of Shareholders.

The 2010 Share Plan consists of the Plan Rules and a Notice of Grant, which will be administered by the Management Board; however, in matters regarding

grants to Management Board members and dispute settlements with respect to Management Board members, the Supervisory Board shall be the corporate body in charge. Any grants to Management Board members shall be subject to prior and final approval by the General Meeting of Shareholders.

The mechanism of the 2010 Share Plan is as follows (for an explanation of the definitions used, reference is made to the 2010 Share Plan):

- (1) Selected participants receive a notice of grant which is to be accepted within 60 days by the participant. To tailor the Notices of Grant to both the Dutch and Israeli employees' tax situations, there is a version of the Notice of Grant for Israeli residents, and another one to be used for non-Israeli residents.
- (2) The Notice of Grant will specify the Date of Grant.
- (3) After targets have been attained over a Performance Measurement Period of three years for Management Board members as of the Date of Grant, new shares in Kardan N.V.'s capital will be issued against payment of the nominal value, with payment to be made through a loan granted by the company.
- (4) These are referred to in the Share Plan as Unreleased Shares. The Unreleased Shares will be held in custody by the company, for risk and account of the participant.
- (5) The participant is entitled to receive dividends only after Unreleased Shares are released (before that time, dividends will be held in trust, blocked by the company for risk and account of the participant).
- (6) Until the Unreleased Shares are released, the participant is not entitled to exercise voting rights.
- (7) Shares will only be released for trade at the stock exchange after (i) the expiration of the Performance Measurement Period, or (ii) at the moment the participant has accumulated (at least) five consecutive years of service with the company since January 1, 2009, and after

approval by the company's General Meeting of Shareholders.

- (8) This means that for initial grants, the shares will be released after two additional two years have lapsed since the start of the Performance Measurement Period.
- (9) Subsequent grants will be released as per the expiration of the Performance Measurement Period and after determination of the grants by the company's General Meeting of Shareholders (provided that the participant has accumulated (at least) five consecutive years of service with the company since January 1, 2009).
- (10) Termination of employment will cause (a) the forfeiture of grants under which no shares have (yet) been issued and (b) forfeiture of shares if those have not yet been released, including accrued dividends (unless the participant qualifies as a 'good leaver' under the Share Plan or unless, in the case of members of the Management Board, the Supervisory Board decides otherwise).

The percentage of shares that has been reserved for the 2010 Share Plan shall, for the period ending December 31, 2011 (recognizing that the actual issuance may take place at a later date), not exceed 2% of the aggregate issued share capital outstanding as of the effective date, being $2\% * 110,976,911 = 2,219,538$ shares. A maximum of two-thirds of the aforementioned amount of shares is reserved for the Management Board. Therefore, each of the current four members of the Management Board shall be entitled to receive a maximum of 295,938 shares for the period ending December 31, 2011 (Rule 4.6 of the Share Plan). With respect to Mr. Shlank, who stepped down as a member of Kardan N.V.'s Management Board as of January 1, 2011, the Supervisory Board has decided that he will be entitled to two-thirds of the aforementioned maximum amount of shares, provided all conditions for the grant have been met. The proposal for the grant of shares is described above on page 99.

With regard to members of the Management Board, the definition of targets to be achieved as well as the parameters of the maximum incentive to be received, take place in accordance with the general principles of the Remuneration Policy as well as the principles as applied by the Remuneration, Appointment and Selection Committee and the Supervisory Board.

Kardan N.V.'s Management Board and Supervisory Board take the view that the 2010 Share Plan is in accordance with the Code, provided that one deviation was made with respect to the retention of shares. A retention period of two years will apply to the first possible grant of shares (three years after the adoption of the targets), so that this essentially complies with best practice provision II.2.5 of the Code. However, no further retention plan will apply for further grants of shares under the 2010 Share Plan, which will only be granted once every three years, provided the long-term targets have been met, if the member of the Management Board has been in office for a consecutive period of at least five years at the time of grant. Standard good leaver/bad leaver provisions will apply though. The Supervisory Board takes the view that this measure sufficiently meets the long-term character of the share remuneration and retention of management.

The maximum remuneration to be earned by each member of the Management Board annually is displayed in the table below:

Elements of remuneration	Remuneration	Explanation and reference
Fixed		
Fixed remuneration	1 X	Benchmarked against a peer group of companies, as well as set pursuant to Kardan N.V. targets and individual factors of the relevant member of the Management Board (see paragraph above entitled 'Fixed')
Variable		
Short-term variable remuneration	0.5 X	Taking into account indicators that are relevant to Kardan N.V. Only in case of extraordinary achievements, the Remuneration, Appointment and Selection Committee may decide to increase this to 0.75 of the fixed remuneration (see paragraph above entitled 'Variable'/short-term variable)
Long-term variable remuneration	0.5 X	Taking into account indicators that are relevant to Kardan N.V. (see paragraph above entitled 'Variable'/long-term variable)
Total maximum remuneration to be earned	2 X	(whereby X is the fixed annual salary in EUR)

The notes to the financial statements on page 273 of this annual report provide the remuneration for the year 2011 per individual member of the Management Board (see also the table above, which displays both the fixed and the variable remuneration for the year 2011). The proposed fixed remuneration for the year 2012 and the grant of shares under the 2010 Share Plan will be submitted for shareholders' approval to the General Meeting of Shareholders to be held on May 31, 2012.

The Remuneration Policy and the remuneration for the year 2011 have been established after careful consideration and taking into account various relevant aspects and developments in the market. The Remuneration, Appointment and Selection Committee will see to the continuance of this record for the future by performing checks and balances on a regular basis.

Loans

Kardan N.V.'s Remuneration Policy stipulates that no personal loans, guarantees, or the like will be granted to members of the Management Board, unless in the normal course of business and on terms applicable to the personnel as a whole, and after approval by the Supervisory Board. No waiver of loans may currently be granted. Since the Remuneration Policy came into effect, no member of the Management Board has been granted a loan, guarantee, or the like, and no member of the Management Board has been granted shares in the capital of Kardan N.V. by way of remuneration: in view of the 2010 Share Plan, this may change in the coming years.

Other

Pension arrangements will be for the account of the Management Board members, and compensation to

make such arrangements will be included in the fixed remuneration. There are no specific arrangements in place with any members of the Management Board with respect to dismissal compensations.

Final authority to adjust remuneration with the Supervisory Board

On the basis of the Remuneration Policy, the Supervisory Board has the right to deviate (upwards or downwards) from the Remuneration Policy in extraordinary circumstances, e.g. in case a variable remuneration component conditionally awarded in a previous financial year would, in the opinion of the Supervisory Board, produce an unfair result in view of extraordinary circumstances during the period in which the predetermined personal targets have been or should have been achieved. In addition, the Supervisory Board may recover from the Management Board members any variable remuneration awarded on the basis of incorrect financial or other data.

Employment contracts and additional arrangements

For further details on individual remuneration per member of the Management Board, options, and other interests of the members of the Management Board, see the notes to the financial statements on pages 273 and 274 of this annual report.

In addition to the remuneration allocated to the members of the Management Board, a number of additional arrangements may apply per individual member. These include liability insurance and, in an individual case, a company car. These arrangements are at arm's length and in line with standard Dutch practice.

Website

This Remuneration Report will be posted on www.kardan.nl.

Remuneration of Supervisory Board

In accordance with the policy adopted in this respect in 2007, the Supervisory Board will evaluate its remuneration once every two years, and if based on such evaluation and on comparisons made with other companies, the Supervisory Board should take the view that its remuneration needs to be amended, a proposal for such amendment will be put forward to the General Meeting of Shareholders. The previous evaluation of the Supervisory Board members' remuneration took place in 2010, and therefore the Supervisory Board reconsidered its remuneration for 2012. Given its present remuneration, which is in line with peer groups, the Supervisory Board will not submit a proposal for an increase.

An overview of the remuneration per member of the Supervisory Board can be found on page 272 of this annual report.

Amsterdam, April 17, 2012

H. Benjamins

Chairman of the Remuneration, Appointment and Selection Committee



KARDAN N.V.

ANNEX III

Draft Deed of Amendment Articles of Association

<p>- "Control" means the ability to direct the activities of a company, but not an ability that arises only from fulfilling the position of a member of the board of management or of the supervisory board of that company or any other position in that company, and a Person is presumed to control a company if he whether or not pursuant to an agreement with other Persons who are entitled to vote, is able to (i) exercise more than half of the voting rights in the general meeting of shareholders of that company, or (ii) appoint or remove more than half of the number of members of the board of management or of the supervisory board of that company, in either case even if all the Persons who are entitled to vote cast their votes.</p> <p>- "Deposit Shares" (<i>'girale aandelen'</i>) means Shares which are included in the deposit system of the Securities Giro Act.</p> <p>- "Distributable Equity" means that part of the Company's equity which exceeds the aggregate of the part of the capital</p>	<p>indirect personal interest which conflicts with the interest of the Company and of the business affiliated with it.</p> <p>- "Control" means the ability to direct the activities of a company, but not an ability that arises only from fulfilling the position of a member of the board, the board of management or of the supervisory board of that company or any other position in that company, and a Person is presumed to control a company if he whether or not pursuant to an agreement with other Persons who are entitled to vote, is able to (i) exercise at least half of the voting rights in the general meeting of shareholders of that company, or (ii) appoint at least half of the number of members of the board, the board of management or of the supervisory board of that company, in either case even if all the Persons who are entitled to vote cast their votes, or (iii) appoint the CEO.</p> <p>- "Deposit Shares" (<i>'girale aandelen'</i>) means Shares which are included in the deposit system of the Securities Giro Act.</p> <p>- "Distributable Equity" means that part of the Company's equity which exceeds the aggregate of the part of the capital</p>	<p><i>definition required in relation to new legislation ('Bestuur & Toezicht').</i></p> <p><i>Changes proposed to align with Israeli corporate law.</i></p>
--	---	--

<p>which has been paid-up and called and the reserves which must be maintained by virtue of the law or these Articles of Association.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Euronext General Rules" means Book II of the General Rules for the Euronext Amsterdam Stock Market, including any changes thereto from time to time. - "Euronext Official Price List" means the Official Price List ('<i>Officiële Prijscourant</i>') of Euronext Amsterdam N.V. or any publication replacing such Official Price List. - "Extraordinary Transaction" means a Transaction which is (i) not in the ordinary course of business of 	<p>which has been paid-up and called and the reserves which must be maintained by virtue of the law or these Articles of Association.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Euroclear Nederland" means Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., being the 'central institution' ('<i>centraal instituut</i>') as referred to in the Securities Giro Act. - "Euroclear Nederland Beneficiary" means a person, wherever living, directly or indirectly holding book-entry rights with respect to Deposit Shares through a deposit account with a Euroclear Nederland Participant. - "Euroclear Nederland Participant" means an institution which is an intermediary ('<i>intermediair</i>') within the meaning of the Securities Giro Act. - "Euronext General Rules" means Book II of the General Rules for the Euronext Amsterdam Stock Market, including any changes thereto from time to time. - "Extraordinary Transaction" means a Transaction which is (i) not in the ordinary course of business of 	<p><i>Necigef is renamed Euroclear Nederland.</i></p> <p><i>Definition no longer required if changes proposed to article 38.3 are adopted.</i></p>
--	--	--

<p>the Company, or (ii) not undertaken in market conditions, or (iii) likely to materially influence the profitability of the Company, its property or liabilities.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Framework Agreement" means an agreement that permits to enter into, in the ordinary course of business, Transactions of the type set out in that agreement, which sets out in advance the period of time and other conditions of such Transactions and which has been approved in the way as mentioned in paragraph 1 of Article 7 of these Articles of Association in conjunction with paragraph 3 and 4 of that Article. - "General Meeting" or "General Meeting of Shareholders" means the body of the Company consisting of the Shareholders or (as the case may be) a meeting of Shareholders (or their representatives) and other persons entitled to attend such meetings. - "Group Company" means a legal entity or company with which the Company is connected in a group within the meaning of Section 2:24b of the Dutch Civil Code. - "Holder of Control" means a holder of Control in the Company, including a Person who holds twenty-five 	<p>the Company, or (ii) not undertaken in market conditions, or (iii) likely to materially influence the profitability of the Company, its property or liabilities.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Framework Agreement" means an agreement that permits to enter into, in the ordinary course of business, Transactions of the type set out in that agreement, which sets out in advance the period of time and other conditions of such Transactions and which has been approved in the way as mentioned in paragraph 1 of Article 7 of these Articles of Association in conjunction with paragraph 3 and 4 of that Article. - "General Meeting" or "General Meeting of Shareholders" means the body of the Company consisting of the Shareholders or (as the case may be) a meeting of Shareholders (or their representatives) and other persons entitled to attend such meetings. - "Group Company" means a legal entity or company with which the Company is connected in a group within the meaning of Section 2:24b of the Dutch Civil Code. - "Holder of Control" means a holder of Control in the Company, including a Person who holds twenty-five 	
--	--	--

percent (25%) or more of the voting rights in the General Meeting of Shareholders if there is no other Person who holds more than fifty percent (50%) of the voting rights in the General Meeting of Shareholders. For the purpose of this definition, two or more Persons holding voting rights in the General Meeting of Shareholders, each of which has according to the information of the Board of Management a Personal Interest in the approval of the Transaction being brought for approval of the Company, shall be considered to be joint holders, meaning their respective voting rights shall be attributed to each other as if they are one shareholder. For the purpose of this definition, the holding of voting rights in the General Meeting of Shareholders is construed to include also (i) the indirect holding of voting rights through a trustee, trust companies, a registration company or in any other manner, (ii) when dealing with holding of voting rights by a company, the holding of voting rights by the Subsidiaries of that company or a company affiliated to that company, and (iii) when dealing with holding of voting rights

percent (25%) or more of the voting rights in the General Meeting of Shareholders if there is no other Person who holds more than fifty percent (50%) of the voting rights in the General Meeting of Shareholders. For the purpose of this definition, two or more Persons holding voting rights in the General Meeting of Shareholders (i) each of which has according to the information of the Board a Personal Interest in the approval of the Transaction being brought for approval of the Company, or (ii) who have entered into an agreement that obliges them to pursue a sustained joint voting policy and/or to exercise their voting rights jointly, shall be considered to be joint holders, meaning their respective voting rights shall be attributed to each other as if they are one shareholder. For the purpose of this definition, the holding of voting rights in the General Meeting of Shareholders is construed to include also (i) the indirect holding of voting rights through a trustee, trust companies, a registration company or in any other manner, (ii) when dealing with holding of voting rights by a company, the holding of voting rights

<p>by an individual, the holding of voting rights by the members of the family of that individual, who live with that individual or who support or are supported by that individual.</p> <p>- "Independent Supervisory Director" means a Supervisory Director who is not (i) a former member of the Board of Management or an employee of the Company or any of its Subsidiaries, or (ii) a Shareholder who holds alone or jointly with others with whom that Shareholder is legally connected, five percent (5%) or more of the voting rights in the General Meeting of Shareholders, or a representative or employee of such Shareholder, or (iii) an individual, if any other position or business of his give rise to or are likely to give rise to a conflict of interests with his role as Supervisory Director, or if these would harm his ability to serve as a Supervisory Director. For the purpose of this definition, the holding of voting rights in the General Meeting of Shareholders is construed to include</p>	<p>by the Subsidiaries of that company or a company affiliated to that company, and (iii) when dealing with holding of voting rights by an individual, the holding of voting rights by the members of the family of that individual, who live with that individual or who support or are supported by that individual.</p> <p>- "Independent Board Member" means a Board Member who or whose Relative or partner (i) has not been an executive board member or an employee of the Company or any of its Subsidiaries during the five years prior to his appointment, or (ii) is not a Shareholder who holds alone or jointly with others with whom that Shareholder is connected, five percent (5%) or more of the voting rights in the General Meeting of Shareholders, or a representative or employee of such Shareholder, (iii) is not connected to a Holder of Control, or (iv) is not an individual, if any other position or business of his give rise to or are likely to give rise to a conflict of interests with his role as Independent Board Member, or if these would harm his ability to serve as a Independent Board Member. For the</p>	
--	---	--

<p>also (i) the indirect holding of voting rights through a trustee, trust companies, a registration company or in any other manner, (ii) when dealing with holding of voting rights by a company, the holding of voting rights by the Subsidiaries of that company or a company affiliated to that company, and (iii) when dealing with holding of voting rights by an individual, the holding of voting rights by the members of the family of that individual, who live with that individual or who support or are supported by that individual.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Necigef" means Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., being the 'central institution' (<i>'centraal instituut'</i>) as referred to in the Securities Giro Act. - "Necigef Beneficiary" means a person, wherever living, directly or indirectly holding book-entry rights with respect to Deposit Shares through a deposit account with a Necigef Participant. - "Necigef Participant" means an institution which is an 'associated institution' (<i>'aangesloten instelling'</i>) within the meaning of the Securities Giro Act. - "Person" means any individual, partnership, 	<p>purpose of this definition, the holding of voting rights in the General Meeting of Shareholders is construed to include also (i) the indirect holding of voting rights through a trustee, trust companies, a registration company or in any other manner, (ii) when dealing with holding of voting rights by a company, the holding of voting rights by the Subsidiaries of that company or a company affiliated to that company, and (iii) when dealing with holding of voting rights by an individual, the holding of voting rights by the members of the family of that individual, who live with that individual or who support or are supported by that individual.</p> <p>For the purpose of this definition, a Person is connected to another Person in the event of the existence of labour relations, business or professional relations between the two.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Person" means any individual, partnership, 	<p><i>Necigef</i> is renamed <i>Euroclear Nederland.</i></p>
---	--	--

<p>corporation, unincorporated organisation or association, limited liability company, trust or other natural person or legal entity, unless the contrary is apparent from the context. All references to a "Person" shall include such Person's successors and assigns, unless the contrary is apparent from the context.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Personal Interest" means a personal interest of any Person in any act or Transaction of the Company, including a personal interest of a Relative of such Person or of a legal entity in which such Person or his Relative has an interest, but excluding a personal interest stemming only from the fact of a shareholding in the Company. - "Private Offer" means an offer to issue securities of the Company that is not a public offering. - "Record Date" means the date set out in Article 42 paragraph 6; - "Relative" means a spouse, brother, sister, parent, grandparent, descendant, spouse's descendant or the spouse of any of these. - "Securities Giro Act" means the Dutch Securities Giro Act ('<i>Wet giraal effectenverkeer</i>'). - "Shareholder" means a holder of one or more 	<p>corporation, unincorporated organisation or association, limited liability company, trust or other natural person or legal entity, unless the contrary is apparent from the context. All references to a "Person" shall include such Person's successors and assigns, unless the contrary is apparent from the context.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Personal Interest" means a personal interest of any Person in any act or Transaction of the Company, including a personal interest of a Relative of such Person or of a legal entity in which such Person or his Relative has an interest, but excluding a personal interest stemming only from the fact of a shareholding in the Company. - "Private Offer" means an offer to issue securities of the Company that is not a public offering. - "Record Date" means the date set out in Article 41 paragraph 6; - "Relative" means a spouse, brother, sister, parent, grandparent, descendant, spouse's descendant or the spouse of any of these. - "Securities Giro Act" means the Dutch Securities Giro Act ('<i>Wet giraal effectenverkeer</i>'). - "Shareholder" means a holder of one or more 	
---	---	--

<p>Shares; for the purpose of these Articles of Association, Necigef Beneficiaries shall be considered Shareholders, unless the context of these Articles of Association or the law requires otherwise.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Share" means an ordinary share in the capital of the Company; for the purpose of these Articles of Association, the book-entry rights of Necigef Beneficiaries in respect of Deposit Shares shall be considered Shares, unless the context of these Articles of Association or the law requires otherwise. - "Special GM Majority" means an absolute majority of the votes cast where either (i) such majority includes the affirmative votes of at least one third of all the votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board of Management, do not have a Personal Interest, considering that in a count of all the votes of such Shareholders abstentions shall not be taken into account, or (ii) the opposition votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board of Management, do not have a Personal 	<p>Shares; for the purpose of these Articles of Association, Euroclear Nederland Beneficiaries shall be considered Shareholders, unless the context of these Articles of Association or the law requires otherwise.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Share" means an ordinary share in the capital of the Company; for the purpose of these Articles of Association, the book-entry rights of Euroclear Nederland Beneficiaries in respect of Deposit Shares shall be considered Shares, unless the context of these Articles of Association or the law requires otherwise. - "Special GM Majority" means an absolute majority of the votes cast where either (i) such majority includes the affirmative votes of more than half of all the votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board, do not have a Personal Interest, considering that in a count of all the votes of such Shareholders abstentions shall not be taken into account, or (ii) the opposition votes of those Shareholders who are present at the meeting and who, according to the information of the Board, do not have a Personal Interest, shall not constitute more than 	<p><i>Changes proposed to align with Israeli corporate law.</i></p>
--	---	---

<p>Interest, shall not constitute more than one percent (1%) of the total number of votes that can be cast in a General Meeting of Shareholders.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Special SB Majority" means an absolute majority of the votes cast including the affirmative vote of at least one Independent Supervisory Director. - "Subsidiary" means (i) a legal entity in which a company or one or more of its Subsidiaries, whether or not by virtue of agreement with another who is entitled to vote, is able to exercise alone or together more than half of the voting rights in the general meeting of members or shareholders of that legal entity, or (ii) a legal entity in respect of which a company or one or more of its Subsidiaries is a member or shareholder and, whether or not by virtue of agreement with another who is entitled to vote, alone or together, is able to appoint or remove more than half of the members of the board of management or of the supervisory board, even if all who are entitled to vote cast their votes, or (iii) another Subsidiary of a company as defined in Section 2:24a of the Dutch Civil Code. - "Supervisory Board" 	<p>two percent (2%) of the total number of votes that can be cast in a General Meeting of Shareholders.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Special Board Majority" means an absolute majority of the votes cast including the affirmative vote of the majority of the Independent Board Members. - "Subsidiary" means (i) a legal entity in which a company or one or more of its Subsidiaries, whether or not by virtue of agreement with another who is entitled to vote, is able to exercise alone or together more than half of the voting rights in the general meeting of members or shareholders of that legal entity, or (ii) a legal entity in respect of which a company or one or more of its Subsidiaries is a member or shareholder and, whether or not by virtue of agreement with another who is entitled to vote, alone or together, is able to appoint or remove more than half of the members of the board, the board of management or of the supervisory board, even if all who are entitled to vote cast their votes, or (iii) another Subsidiary of a company as defined in Section 2:24a of the Dutch Civil Code. 	<p><i>The two tier governance</i></p>
---	--	---------------------------------------

<p>means the supervisory board of the Company.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Supervisory Director" means a member of the Supervisory Board. - "Terms of Office and Employment" means terms of office and employment including the granting of a release, insurance, undertaking to indemnify, or indemnification. - "Transaction" means a contract or agreement as well as a unilateral resolution on the part of the Company with respect to the granting of a right or other benefit. <p>Chapter II. Name, Official Seat and Objects. Article 2 Name and Official Seat. 2.1. The name of the Company is: Kardan N.V. 2.2. The Company's official seat is Amsterdam.</p> <p>Article 3 Objects. 3.1. The objects of the Company are:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. to carry on business as a holding company and to acquire and hold shares, stocks, debenture stock, bonds, mortgages, obligations and securities of any kind, and to vary, transpose, dispose of or otherwise deal with from time to time as may be considered expedient any of the Company's investments for the time 	<ul style="list-style-type: none"> - "Terms of Office" means terms of office, and, as the case may be, terms of employment, including the granting of a release, insurance, undertaking to indemnify, or indemnification. - "Transaction" means a contract or agreement as well as a unilateral resolution on the part of the Company with respect to the granting of a right or other benefit. - "written" or "in writing" means any message transmitted by current means of communication. <p>Chapter II. Name, Official Seat and Objects. Article 2 Name and Official Seat. 2.1. The name of the Company is: Kardan N.V. 2.2. The Company's official seat is Amsterdam.</p> <p>Article 3 Objects. 3.1. The objects of the Company are:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. to carry on business as a holding company and to acquire and hold shares, stocks, debenture stock, bonds, mortgages, obligations and securities of any kind, and to vary, transpose, dispose of or otherwise deal with from time to time as may be considered expedient any of the Company's investments for the time 	<p><i>structure is proposed to be changed into a one tier structure. Consequently, all provisions and references relating to the Supervisory Board are deleted.</i></p> <p><i>The legal relationship of a board member to the company is no longer considered an employment contract under 'Bestuur & Toezicht'.</i></p>
---	---	--

<p>being;</p> <p>b. to acquire any such shares and other securities as are mentioned in the preceding paragraph (a) by subscription, syndicate participation, tender, purchase, exchange or otherwise and to subscribe for the same, either conditionally or otherwise, and to guarantee the subscription thereof and to exercise and enforce all rights and powers conferred by or incident to the ownership thereof;</p> <p>c. to finance other persons including providing financing and financial investment, management and advisory services to such persons, granting or providing credit and financial accommodation, lending and making advances and lending to or depositing with any bank or financial institutions funds or other assets to provide security (by way of mortgage, charge, pledge, lien or otherwise) for loans or other forms of financing granted to such person by such bank or financial institution;</p> <p>d. to take up loans, lend and invest moneys and acquire, transfer and dispose of claims and assets in general;</p> <p>e. in accordance with the provisions of these</p>	<p>being;</p> <p>b. to acquire any such shares and other securities as are mentioned in the preceding paragraph (a) by subscription, syndicate participation, tender, purchase, exchange or otherwise and to subscribe for the same, either conditionally or otherwise, and to guarantee the subscription thereof and to exercise and enforce all rights and powers conferred by or incident to the ownership thereof;</p> <p>c. to finance other persons including providing financing and financial investment, management and advisory services to such persons, granting or providing credit and financial accommodation, lending and making advances and lending to or depositing with any bank or financial institutions funds or other assets to provide security (by way of mortgage, charge, pledge, lien or otherwise) for loans or other forms of financing granted to such person by such bank or financial institution;</p> <p>d. to take up loans, lend and invest moneys and acquire, transfer and dispose of claims and assets in general;</p> <p>e. in accordance with the provisions of these</p>	
---	---	--

<p>Articles of Association and the law, to issue and allot securities of the Company for cash or in payment or part payment for any real or personal property purchased or otherwise acquired by the Company or as security for any obligation or amount or for any other purpose and to purchase its own shares;</p> <p>f. to provide guarantees, to bind the Company and to encumber the assets of the Company for the benefit of both Group Companies and third parties;</p> <p>g. to provide services to Group Companies and to third parties, to coordinate the administration, policies, management, supervision, control, research, planning, trading and any and all other activities of, and to act as financial advisers and consultants to, any company or companies now or hereafter incorporated or acquired which may be or may become a Group Company or any company or companies now or hereinafter incorporated or acquired with which the Company may be or become associated;</p> <p>h. to exploit patents, trade mark rights, trade names, licences, patents, industrial property rights, designs</p>	<p>Articles of Association and the law, to issue and allot securities of the Company for cash or in payment or part payment for any real or personal property purchased or otherwise acquired by the Company or as security for any obligation or amount or for any other purpose and to purchase its own shares;</p> <p>f. to provide guarantees, to bind the Company and to encumber the assets of the Company for the benefit of both Group Companies and third parties;</p> <p>g. to provide services to Group Companies and to third parties, to coordinate the administration, policies, management, supervision, control, research, planning, trading and any and all other activities of, and to act as financial advisers and consultants to, any company or companies now or hereafter incorporated or acquired which may be or may become a Group Company or any company or companies now or hereinafter incorporated or acquired with which the Company may be or become associated;</p> <p>h. to exploit patents, trade mark rights, trade names, licences, patents, industrial property rights, designs</p>	
---	---	--

<p>and the like;</p> <ul style="list-style-type: none"> i. to buy, own, hold, lease, develop, sell and manage real estate situated in the Netherlands and elsewhere; j. to provide any kind of financial services; k. to engage in any kind of trade including importing and exporting of any kind, distribution, marketing, repair services and warranty services; l. to engage in the field of infrastructure including, engineering, consultancy and planning in the Netherlands and elsewhere; m. when properly authorized to do so, to sell, lease, exchange or otherwise dispose of the undertaking of the Company or any part thereof as an entirety or substantially as an entirety for such consideration as the Company deems fit; and n. to carry out other financial or industrial activities, as well as to participate in, to manage and to finance other enterprises and companies, to provide security for the debts of third parties and to do all that is connected therewith or may be conducive thereto, all to be interpreted in the broadest sense. <p>Chapter III. Capital and Shares; register of shareholders. Article 4 Authorised Capital. 4.1. The Company's authorised</p>	<p>and the like;</p> <ul style="list-style-type: none"> i. to buy, own, hold, lease, develop, sell and manage real estate situated in the Netherlands and elsewhere; j. to provide any kind of financial services; k. to engage in any kind of trade including importing and exporting of any kind, distribution, marketing, repair services and warranty services; l. to engage in the field of infrastructure including, engineering, consultancy and planning in the Netherlands and elsewhere; m. when properly authorized to do so, to sell, lease, exchange or otherwise dispose of the undertaking of the Company or any part thereof as an entirety or substantially as an entirety for such consideration as the Company deems fit; and n. to carry out other financial or industrial activities, as well as to participate in, to manage and to finance other enterprises and companies, to provide security for the debts of third parties and to do all that is connected therewith or may be conducive thereto, all to be interpreted in the broadest sense. <p>Chapter III. Capital and Shares; register of shareholders. Article 4 Authorised Capital. 4.1. The Company's authorised</p>	
---	---	--

<p>capital amounts to forty-five million euro (€ 45,000,000.-), divided into two hundred twenty-five million (225,000,000) Shares, with a nominal value of twenty eurocent (€ 0.20) each.</p> <p>4.2. The Shares shall be registered shares.</p> <p>4.3. The Company may not cooperate in the issuance of depositary receipts for its Shares.</p> <p>4.4. If Shares or the right to Shares are jointly held, the joint Shareholders may only be represented by a single person holding a written proxy signed by them all.</p> <p>Article 5 Deposit Shares.</p> <p>5.1. A Share shall be designated a Deposit Share by way of transfer or issuance to a Necigef Participant in order to be entered into the collective depot. The Necigef Participant concerned may then transfer the Deposit Share to Necigef in order to be entered into the giro depot. The Deposit Share shall be registered in the Company's register of shareholders in the name of Necigef or the Necigef Participant concerned. Necigef Beneficiaries cannot be registered in the Company's register of shareholders as being entitled to a Deposit Share.</p> <p>5.2. The Board of Management may, subject to the approval of the Supervisory Board, determine that Deposit Shares can be registered in the Company's register of shareholders as non-Deposit</p>	<p>capital amounts to forty-five million euro (€ 45,000,000.-), divided into two hundred twenty-five million (225,000,000) Shares, with a nominal value of twenty eurocent (€ 0.20) each.</p> <p>4.2. The Shares shall be registered shares.</p> <p>4.3. The Company may not cooperate in the issuance of depositary receipts for its Shares.</p> <p>4.4. If Shares or the right to Shares are jointly held, the joint Shareholders may only be represented by a single person holding a written proxy signed by them all.</p> <p>Article 5 Deposit Shares.</p> <p>5.1. A Share shall be designated a Deposit Share by way of transfer or issuance to a Euroclear Nederland Participant in order to be entered into the collective depot. The Euroclear Nederland Participant concerned may then transfer the Deposit Share to Euroclear Nederland in order to be entered into the giro depot. The Deposit Share shall be registered in the Company's register of shareholders in the name of Euroclear Nederland or the Euroclear Nederland Participant concerned. Euroclear Nederland Beneficiaries cannot be registered in the Company's register of shareholders as being entitled to a Deposit Share.</p> <p>5.2. The Board may determine that Deposit Shares can be registered in the Company's register of shareholders as non-Deposit Shares in the name of the relevant Shareholder, with due</p>	
---	---	--

<p>Shares in the name of the relevant Shareholder, with due observance of the provisions of the Securities Giro Act.</p> <p>Article 6 Register of Shareholders.</p> <p>6.1. The Board of Management shall keep a register containing the names and addresses of all holders of Shares (not being book-entry rights of Necigef Beneficiaries with respect to Deposit Shares).</p> <p>6.2. The register may, in whole or in part, be kept in more than one copy and at more than one address. Part of the register may be kept outside of the Netherlands in order to comply with applicable foreign laws or applicable rules and regulations of a foreign market on which Shares in the Company are traded, listed for trading or quoted. The Board of Management may delegate its duty to keep the register to one or more agents.</p> <p>6.3. Every holder of one or more Shares (not being book-entry rights of Necigef Beneficiaries with respect to Deposit Shares) and any person having a right of usufruct or a right of pledge over one or more such Shares shall be obliged to provide the Company in writing with their address and each amendment thereof.</p> <p>6.4. All entries and notes in the register of shareholders shall be signed by a member of the Board of Management or another person authorised to do so by the Board of Management.</p> <p>6.5. Upon request and free of</p>	<p>observance of the provisions of the Securities Giro Act.</p> <p>Article 6 Register of Shareholders.</p> <p>6.1. The Board shall keep a register containing the names and addresses of all holders of Shares (not being book-entry rights of Euroclear Nederland Beneficiaries with respect to Deposit Shares).</p> <p>6.2. The register may, in whole or in part, be kept in more than one copy and at more than one address. Part of the register may be kept outside of the Netherlands in order to comply with applicable foreign laws or applicable rules and regulations of a foreign market on which Shares in the Company are traded, listed for trading or quoted. The Board may delegate its duty to keep the register to one or more agents.</p> <p>6.3. Every holder of one or more Shares (not being book-entry rights of Euroclear Nederland Beneficiaries with respect to Deposit Shares) and any person having a right of usufruct or a right of pledge over one or more such Shares shall be obliged to provide the Company in writing with their address and each amendment thereof.</p> <p>6.4. All entries and notes in the register of shareholders shall be signed by two Board Members or another person authorised to do so by the Board.</p> <p>6.5. Upon request and free of</p>	
--	---	--

<p>charge, the Board of Management shall provide all holders of Shares (not being book-entry rights of Necigef Beneficiaries with respect to Deposit Shares), and any person having a right of usufruct or a right of pledge over one or more such Shares with an extract from the register of shareholders in respect of their rights.</p> <p>6.6. Section 2:85 of the Dutch Civil Code also applies to the register.</p> <p>Chapter IV. (Extraordinary) Transactions. Article 7 Approval.</p> <p>7.1. The Transactions mentioned in paragraph 2 of this Article 7 shall require the approval of the following bodies, in the following order:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the Board of Management; b. the Supervisory Board, with due observance of the provisions set out in paragraph 3 of this Article 7; and c. the General Meeting, with due observance of the provisions set out in paragraph 4 of this Article 7. <p>In the approvals mentioned under a., b. and c. of this paragraph 1 to be granted by the Board of Management, the Supervisory Board and the General Meeting, it should be specified that the Transaction which requires the afore-mentioned approvals does not harm the best interests of the</p>	<p>charge, the Board, or another person authorised to do so by the Board, shall provide all holders of Shares (not being book-entry rights of Euroclear Nederland Beneficiaries with respect to Deposit Shares), and any person having a right of usufruct or a right of pledge over one or more such Shares with an extract from the register of shareholders in respect of their rights.</p> <p>6.6. Section 2:85 of the Dutch Civil Code also applies to the register.</p> <p>Chapter IV. (Extraordinary) Transactions. Article 7 Resolution/approval.</p> <p>7.1. The Transactions mentioned in paragraph 2 of this Article 7 shall require, in the following order:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. a resolution of the Board, adopted with due observance of the provisions set out in paragraph 3 of this Article 7; and b. the approval of the General Meeting, with due observance of the provisions set out in paragraph 4 of this Article 7. <p>In the resolution and/or approval, mentioned under a. and b. of this paragraph 1 to be granted by the Board and the General Meeting, it should be specified that the Transaction concerned does not harm the best interests of the Company.</p>	<p><i>This article and subsequent articles of chapter IV are changed as a consequence of the introduction of the one tier board.</i></p>
--	---	--

<p>Company.</p> <p>7.2. The approvals as mentioned in paragraph 1 of this Article 7 are required with respect to:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. an Extraordinary Transaction, including a Private Offer, of the Company with a Holder of Control; b. an Extraordinary Transaction, including a Private Offer, of the Company with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board of Management; c. the entry into a contract by the Company with a Holder of Control or a Relative of such Holder of Control with respect to the Terms of Office and Employment of the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control if the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control is a member of the Board of Management or of the Supervisory Board; d. the entry into a contract by the Company with a Holder of Control or a Relative of such Holder of Control with respect to the Terms of Office and Employment of the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control if the Holder of Control or the Relative of the Holder of Control is an employee of the Company but not a member of the Board of Management or of the 	<p>7.2. The resolution and/or approval as mentioned in paragraph 1 of this Article 7 are required with respect to:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. an Extraordinary Transaction, including a Private Offer, of the Company with a Holder of Control; b. an Extraordinary Transaction, including a Private Offer, of the Company with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board; c. the entry into a contract by the Company with a Holder of Control or a Relative of such Holder of Control with respect to the Terms of Office of the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control if the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control is a Board Member; d. the entry into a contract by the Company with a Holder of Control or a Relative of such Holder of Control with respect to the Terms of Office of the Holder of Control or the Relative of such Holder of Control if the Holder of Control or the Relative of the Holder of Control is an employee of the Company or if he provides services to the Company; and 	
--	---	--

<p>Supervisory Board; and</p> <p>e. an Extraordinary Transaction of the Company, as mentioned under a. and b. above, made by a company over which company the Company has Control.</p> <p>7.3. A resolution of the Supervisory Board to grant the approval as mentioned in paragraph 1 under b. of this Article 7, shall be adopted with a Special SB Majority. Before the Supervisory Board will adopt a resolution which requires a Special SB Majority, in a formal meeting or without holding a formal meeting, the Supervisory Board will first decide which of the Supervisory Directors (who are present at the meeting) are Independent Supervisory Directors. Such decision of the Supervisory Board cannot be reconsidered or revoked.</p> <p>7.4. A resolution of the General Meeting to grant the approval as mentioned in paragraph 1 under c. of this Article 7, shall be adopted with a Special GM Majority.</p> <p>7.5. The lack of one or more of the approvals as mentioned in paragraph 1 of this Article 7 does not affect the authority of the Board of Management or its members to represent the Company.</p> <p>Article 8 Exceptions</p> <p>8.1. An Extraordinary Transaction as set out in paragraph 2 of Article 7 shall not require the approval of the General Meeting as mentioned in paragraph 1 under c. of Article 7, if any of the following applies to it:</p> <p>a. the Transaction extends</p>	<p>e. an Extraordinary Transaction of the Company, as mentioned under a., b., c. or d. above, made by a company over which company the Company has Control.</p> <p>7.3. A resolution of the Board as mentioned in paragraph 1 under a. of this Article 7, shall be adopted with a Special Board Majority. Before the Board will adopt a resolution which requires a Special Board Majority, in a formal meeting or without holding a formal meeting, the Board will first decide which of the Board Members (who are present at the meeting) are Independent Board Members. Such decision of the Board cannot be reconsidered or revoked.</p> <p>7.4. A resolution of the General Meeting to grant the approval as mentioned in paragraph 1 under b. of this Article 7, shall be adopted with a Special GM Majority.</p> <p>7.5. The lack of the approval as mentioned in paragraph 1 under b. of this Article 7 does not affect the authority of the Board or Board Members to represent the Company.</p> <p>Article 8 Exceptions</p> <p>8.1. An Extraordinary Transaction as set out in paragraph 2 of Article 7 shall not require the approval of the General Meeting as mentioned in paragraph 1 under b. of Article 7, if any of the following applies to it:</p> <p>a. the Transaction extends</p>	
---	---	--

<p>an existing Transaction ("Additional Transaction") provided that (i) the existing Transaction between the same parties has been lawfully approved and (ii) the Supervisory Board has approved the Additional Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7 and (iii) the Supervisory Board has adopted a resolution with a Special SB Majority, in which it determines that there has been no substantive change in the terms of the Additional Transaction and the other necessary circumstances vis-à-vis the existing Transaction; for the purpose of this subparagraph, Transactions between the Holders of Control and Kardan Israel Limited, a company organised under the laws of Israel, which Transactions were lawfully approved by Kardan Israel Limited prior to the eighteenth day of June two thousand three, shall be considered existing Transactions of the Company to which this subparagraph shall apply;</p> <p>b. the Supervisory Board has adopted a resolution with a Special SB Majority, in which it confirms that the Transaction can only benefit the Company;</p> <p>c. it is a Transaction of the</p>	<p>an existing Transaction ("Additional Transaction") provided that (i) the existing Transaction between the same parties has been lawfully approved, (ii) the Board has adopted the resolution to enter into the Additional Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7, and (iii) the Board has adopted a resolution with a Special Board Majority, in which it determines that there has been no substantive change in the terms of the Additional Transaction and the other necessary circumstances vis-à-vis the existing Transaction. In this paragraph "legally approved" shall mean: an approval in accordance with Article 7.1.;</p> <p>b. the Board has adopted a resolution with a Special Board Majority, in which it confirms that the Transaction can only benefit the Company;</p> <p>c. it is a Transaction of the</p>	<p><i>Reference to Kardan Israel Limited was no longer relevant since the spin-off on October 5, 2011.</i></p>
---	--	--

<p>Company with a Holder of Control or with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board of Management, provided that the Supervisory Board has (i) approved the Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7 and (ii) determined that the Transaction complies with the terms set out in a Framework Agreement;</p> <p>d. it is a Transaction of the Company together with a Holder of Control or together with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board of Management, for the purpose of entering into a Transaction between them and another entity or for the purpose of submitting a joint proposal for such Transaction, provided that the Supervisory Board has (i) approved the Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7 and (ii) determined that the terms of that Transaction with respect to the Company are not materially different from the ones with respect to the Holder of Control or from the ones with respect to the other Person, considering</p>	<p>Company with a Holder of Control or with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board, provided that the Board has (i) resolved to enter into the Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7, and (ii) determined that the Transaction complies with the terms set out in a Framework Agreement;</p> <p>d. it is a Transaction of the Company together with a Holder of Control or together with another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board, for the purpose of entering into a Transaction between them and another entity or for the purpose of submitting a joint proposal for such Transaction, provided that the Board has (i) resolved to enter into the Transaction in the way as mentioned under paragraph 3 of Article 7 and (ii) determined that the terms of that Transaction with respect to the Company are not materially different from the ones with respect to the Holder of Control or from the ones with respect to the other Person, considering</p>	
--	---	--

<p>their relative portions in the Transaction; or</p> <p>e. it is a Transaction between (i) the Company and another company under the Control of a Holder of Control, or (ii) the Company and a Holder of Control, or (iii) the Company and another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board of Management, provided that the Supervisory Board has adopted a resolution with a Special SB Majority, in which it determines that the Transaction is on market terms and in the ordinary course of business and does not harm the best interests of the Company;</p> <p>f. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub c. the proposed remuneration as a member of the Board of Management or the Supervisory Board does not exceed the lowest remuneration paid to any other member of the relevant corporate body;</p> <p>g. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub d. the proposed salary shall not exceed the Dutch standard income (<i>modaal inkomen</i>) as used by 'Centraal Plan Bureau' and the Supervisory Board decides with a Special SB Majority that the said salary is reasonable in</p>	<p>their relative portions in the Transaction; or</p> <p>e. it is a Transaction between (i) the Company and another company under the Control of a Holder of Control, or (ii) the Company and a Holder of Control, or (iii) the Company and another Person, in which Transaction a Holder of Control has a Personal Interest according to the information of the Board, provided that the Board has adopted a resolution with a Special Board Majority, in which it determines that the Transaction is on market terms and in the ordinary course of business and does not harm the best interests of the Company;</p> <p>f. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub c. the proposed remuneration as a Board Member does not exceed the lowest remuneration paid to any other Board Member;</p> <p>g. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub d. the proposed salary shall not exceed the Dutch standard income (<i>modaal inkomen</i>) as used by 'Centraal Plan Bureau' and the Board decides with a Special Board Majority that the said salary is reasonable in view of</p>	
--	---	--

<p>view of the nature of the position and qualifications of the relevant person, provided that not more than two persons at the same time can have a position within the Company on the basis of this article 8 paragraph 1 sub g.;</p> <p>h. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub c. it concerns conditions of directors' and officers' insurance approved by the Supervisory Board with a Special SB Majority which are identical or less onerous or expensive to the Company than the conditions applying to the other members of the Board of Management or the Supervisory Board and, according to the decision of the Supervisory Board, are conform market conditions and not likely to materially affect the profitability of the Company, its assets or its obligations.</p> <p>8.2. The provisions of paragraph 1 of this Article 8 will not apply if one or more Shareholders holding at least one percent (1%) of the issued share capital or of the voting rights in the General Meeting of Shareholders, gave notice of his (their) objection(s) to the approval of the Transaction under paragraph 1 of this Article 8, provided that the objection was presented to the Company in writing no later than seven days from the day</p>	<p>the nature of the position and qualifications of the relevant person, provided that not more than two persons at the same time can have a position within the Company on the basis of this Article 8 paragraph 1 sub g.;</p> <p>h. if in the event of Article 7 paragraph 2 sub c. it concerns conditions of directors' and officers' insurance approved by the Board with a Special Board Majority which are identical or less onerous or expensive to the Company than the conditions applying to the other Board Members and, according to the decision of the Board, are conform market conditions and not likely to materially affect the profitability of the Company, its assets or its obligations.</p> <p>8.2. The provisions of paragraph 1 of this Article 8 will not apply if one or more Shareholders holding at least one percent (1%) of the issued share capital or of the voting rights in the General Meeting of Shareholders, gave notice of his (their) objection(s) to the approval of the Transaction under paragraph 1 of this Article 8, provided that the objection was presented to the Company in writing no later than seven days from the day</p>	
--	---	--

<p>on which the Company publicized (via the stock exchanges upon which Shares are traded) the adoption of the resolution. If an objection is presented as said, the Transaction will require approval of the General Meeting as mentioned in paragraph 1 of Article 7 in conjunction with paragraph 4 of Article 7.</p> <p>Article 9 Obligation to inform the Company.</p> <p>9.1. A Holder of Control who is aware that he has a Personal Interest in an existing or proposed Transaction of the Company shall inform the Board of Management of the nature of his Personal Interest, including any material fact or document, without delay and in any case no later than on the date of the meeting of the Board of Management in which meeting the Transaction will be discussed for the first time.</p> <p>Chapter IV. Issuance of Shares.</p> <p>Article 10 Body Competent to Issue Shares.</p> <p>10.1. Shares shall be issued pursuant to a resolution of the Board of Management. The resolution shall be subject to the approval of the Supervisory Board. The authority of the Board of Management to issue Shares shall relate to all unissued Shares of the Company's authorised capital, as applicable now or at any time in the future. The duration of this authority shall be established by a resolution of the General Meeting and shall be for a period of maximum five years, without prejudice to the provisions of</p>	<p>on which the Company publicized (via the stock exchanges upon which Shares are traded) the adoption of the resolution. If an objection is presented as said, the Transaction will require approval of the General Meeting as mentioned in paragraph 1 of Article 7 in conjunction with paragraph 4 of Article 7.</p> <p>Article 9 Obligation to inform the Company.</p> <p>9.1. A Holder of Control who is aware that he has a Personal Interest in an existing or proposed Transaction of the Company shall inform the Board of the nature of his Personal Interest, including any material fact or document, without delay and in any case no later than on the date of the meeting of the Board in which meeting the Transaction will be discussed for the first time.</p> <p>Chapter IV. Issuance of Shares.</p> <p>Article 10 Body Competent to Issue Shares.</p> <p>10.1. Shares shall be issued pursuant to a resolution of the Board. The authority of the Board to issue Shares shall relate to all unissued Shares of the Company's authorised capital, as applicable now or at any time in the future. The duration of this authority shall be established by a resolution of the General Meeting and shall be for a period of maximum five years.</p>	
--	---	--

<p>Article 47 of these Articles of Association. The resolution of the General Meeting shall be subject to the approval of the Supervisory Board.</p> <p>10.2. Designation of the Board of Management as the company body competent to issue Shares may be extended by amending these Articles of Association or by a resolution of the General Meeting for a period not exceeding five years in each case. The resolution of the General Meeting shall be subject to the approval of the Supervisory Board. The number of Shares which may be issued shall be determined at the time of this designation. Designation by resolution of the General Meeting cannot be revoked unless determined otherwise at the time of designation.</p> <p>10.3. Upon termination of the authority of the Board of Management, the issue of Shares shall thenceforth require a resolution of the General Meeting, save where another company body has been designated by the General Meeting. The resolution of the General Meeting to issue Shares or to designate another company body shall be subject to the approval of the Supervisory Board.</p> <p>10.4. The provisions of paragraphs 1 through 3 of this Article 10 shall be equally applicable to the granting of rights to subscribe for Shares but shall not be applicable to the issue of Shares to persons exercising a previously granted right to subscribe for Shares.</p> <p>10.5. Section 2:96 of the Dutch</p>	<p>10.2. Designation of the Board as the company body competent to issue Shares may be extended by amending these Articles of Association or by a resolution of the General Meeting for a period not exceeding five years in each case. The number of Shares which may be issued shall be determined at the time of this designation. Designation by resolution of the General Meeting cannot be revoked unless determined otherwise at the time of designation.</p> <p>10.3. Upon termination of the authority of the Board, the issue of Shares shall thenceforth require a resolution of the General Meeting, save where another company body has been designated by the General Meeting.</p> <p>10.4. The provisions of paragraphs 1 through 3 of this Article 10 shall be equally applicable to the granting of rights to subscribe for Shares but shall not be applicable to the issue of Shares to persons exercising a previously granted right to subscribe for Shares.</p> <p>10.5. Section 2:96 of the Dutch</p>	
---	---	--

<p>Civil Code also applies to the issuance of Shares and the granting of rights to subscribe for Shares.</p> <p>Article 11 Conditions of Issuance; Rights of Pre-emption.</p> <p>11.1. The price and further conditions of issuance shall be determined in the resolution to issue Shares. The issue price may be no lower than par value, without prejudice to the provision of Section 2:80, subsection 2, of the Dutch Civil Code.</p> <p>11.2. Upon the issuance of Shares every holder of Shares shall have a right of pre-emption in accordance with Section 2:96a of the Dutch Civil Code. The same applies to the granting of rights to subscribe for Shares.</p> <p>11.3. The rights of pre-emption may be restricted or excluded by a resolution of the Board of Management. The resolution shall be subject to the approval of the Supervisory Board. The authority granted to the Board of Management shall terminate on the date of termination of the authority of the Board of Management to issue Shares. Article 10, paragraphs 1 through 3, of these Articles of Association, shall apply by analogy, for the avoidance of doubt it being understood that a resolution to restrict or exclude the rights of pre-emption shall at all times be subject to the approval of the Supervisory Board.</p> <p>11.4. Furthermore, the conditions of issuance and rights of pre-emption shall be subject to the provisions of Sections 2:96a and 2:97 of the Dutch Civil Code.</p>	<p>Civil Code also applies to the issuance of Shares and the granting of rights to subscribe for Shares.</p> <p>Article 11 Conditions of Issuance; Rights of Pre-emption.</p> <p>11.1. The price and further conditions of issuance shall be determined in the resolution to issue Shares. The issue price may be no lower than par value, without prejudice to the provision of Section 2:80, subsection 2, of the Dutch Civil Code.</p> <p>11.2. Upon the issuance of Shares every holder of Shares shall have a right of pre-emption in accordance with Section 2:96a of the Dutch Civil Code. The same applies to the granting of rights to subscribe for Shares.</p> <p>11.3. The rights of pre-emption may be restricted or excluded by a resolution of the Board. The authority granted to the Board shall terminate on the date of termination of the authority of the Board to issue Shares. Article 10, paragraphs 1 through 3, of these Articles of Association, shall apply by analogy.</p> <p>11.4. Furthermore, the conditions of issuance and rights of pre-emption shall be subject to the provisions of Sections 2:96a and 2:97 of the Dutch Civil Code.</p>	
--	--	--

<p>Article 12 Payment for Shares.</p> <p>12.1. Upon the issuance of a Share the nominal value of the Share issued must be paid together with, if the Share is taken up at a price higher than par value, the difference between these amounts, without prejudice to the provisions in Section 2:80, subsection 2, of the Dutch Civil Code.</p> <p>12.2. No obligation other than to pay up the nominal value of a Share may be imposed upon a Shareholder against his will, even by an amendment of the Articles of Association.</p> <p>12.3. Payment for Shares must be made in cash to the extent that no other manner of payment has been agreed upon.</p> <p>12.4. The Board of Management shall be authorised to enter into transactions concerning non-monetary contributions on Shares, and the other transactions referred to in Section 2:94, subsection 1, of the Dutch Civil Code, without the prior approval of the General Meeting. The resolution to enter into these transactions shall require the approval of the Supervisory Board.</p> <p>12.5. Payments on Shares and non-cash contribution shall furthermore be subject to Sections 2:80, 2:80a, 2:80b and 2:94b of the Dutch Civil Code.</p> <p>Chapter V. Own shares and Depository Receipts; Financial Assistance.</p> <p>Article 13</p> <p>13.1. The Company shall be entitled to acquire fully paid-up Shares in its own capital or depository receipts</p>	<p>Article 12 Payment for Shares.</p> <p>12.1. Upon the issuance of a Share the nominal value of the Share issued must be paid together with, if the Share is taken up at a price higher than par value, the difference between these amounts, without prejudice to the provisions in Section 2:80, subsection 2, of the Dutch Civil Code.</p> <p>12.2. No obligation other than to pay up the nominal value of a Share may be imposed upon a Shareholder against his will, even by an amendment of the Articles of Association.</p> <p>12.3. Payment for Shares must be made in cash to the extent that no other manner of payment has been agreed upon.</p> <p>12.4. The Board shall be authorised to enter into transactions concerning non-monetary contributions on Shares, and the other transactions referred to in Section 2:94, subsection 1, of the Dutch Civil Code, without the prior approval of the General Meeting.</p> <p>12.5. Payments on Shares and non-cash contribution shall be subject to Sections 2:80, 2:80a, 2:80b and 2:94b of the Dutch Civil Code.</p> <p>Chapter V. Own shares and Depository Receipts; Financial Assistance.</p> <p>Article 13</p> <p>13.1. The Company shall be entitled to acquire fully paid-up Shares in its own capital or depository receipts</p>	
--	---	--

<p>thereof, provided either no valuable consideration is given or provided that:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the distributable part of the capital and reserves is at least equal to the purchase price; and b. the nominal value of the Shares or the depository receipts thereof which the Company acquires, holds or holds in pledge or which are held by a Subsidiary of the Company does not exceed half of the Company's issued capital. <p>13.2. The Board of Management shall require the authorisation of the General Meeting for an acquisition for valuable consideration. This authorisation may be given for a maximum of eighteen months. At the time of granting such authorisation, the General Meeting must determine how many Shares or depository receipts thereof may be acquired and between which limits the price must be.</p> <p>13.3. The Company may acquire its own Shares or depository receipts thereof in order to transfer them, pursuant to an employee stock option or stock purchase plan, to staff employed by the Company or by a Group Company.</p> <p>13.4. The acquisition or alienation by the Company of its own Shares shall take place pursuant to a resolution of the Board of Management. Such a resolution shall be subject to the approval of the Supervisory Board, without prejudice to the provisions of paragraph 2 of this Article</p>	<p>thereof, provided either no valuable consideration is given or provided that:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the distributable part of the capital and reserves is at least equal to the purchase price; and b. the nominal value of the Shares or the depository receipts thereof which the Company acquires, holds or holds in pledge or which are held by a Subsidiary of the Company does not exceed half of the Company's issued capital. <p>13.2. The Board shall require the authorisation of the General Meeting for an acquisition for valuable consideration. This authorisation may be given for a maximum of eighteen months. At the time of granting such authorisation, the General Meeting must determine how many Shares or depository receipts thereof may be acquired and between which limits the price must be.</p> <p>13.3. The Company may acquire its own Shares or depository receipts thereof in order to transfer them, pursuant to an employee stock option or stock purchase plan, to staff employed by the Company or by a Group Company.</p> <p>13.4. The acquisition or alienation by the Company of its own Shares shall take place pursuant to a resolution of the Board.</p>	
--	--	--

<p>13.</p> <p>13.5. In the General Meeting, no voting rights may be exercised for any Share held by the Company or a Subsidiary of the Company, nor for any Share for which the Company or a Subsidiary of the Company holds the depository receipts thereof.</p> <p>13.6. On Shares held by the Company, or for which the Company holds the depository receipts thereof no distributions shall be made for the benefit of the Company. Shares or depository receipts thereof on which, pursuant to this paragraph 6 of this Article 13, no distribution shall be made for the benefit of the Company shall not be counted when calculating allocation and entitlements to profits.</p> <p>13.7. Own Shares and depository receipts thereof shall furthermore be subject to Sections 2:89a, 2:95, 2:98, 2:98a, 2:98b, 2:98c, 2:98d and 2:118 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 14</p> <p>14.1. The Company may not provide collateral, guarantee the price, otherwise guarantee or otherwise bind itself jointly and severally with or on behalf of third parties, for the purpose of subscription to or acquisition of Shares in its own capital or of depository receipts issued in respect thereof.</p> <p>14.2. The Company and its Subsidiaries may not grant loans for the purpose of subscription to or acquisition of Shares in its own capital or of depository receipts issued in respect thereof,</p>	<p>13.5. In the General Meeting, no voting rights may be exercised for any Share held by the Company or a Subsidiary of the Company, nor for any Share for which the Company or a Subsidiary of the Company holds the depository receipts thereof.</p> <p>13.6. On Shares held by the Company, or for which the Company holds the depository receipts thereof no distributions shall be made for the benefit of the Company. Shares or depository receipts thereof on which, pursuant to this paragraph 6 of this Article 13, no distribution shall be made for the benefit of the Company shall not be counted when calculating allocation and entitlements to profits.</p> <p>13.7. Own Shares and depository receipts thereof shall furthermore be subject to Sections 2:89a, 2:95, 2:98, 2:98a, 2:98b, 2:98c, 2:98d and 2:118 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 14</p> <p>14.1. The Company may not provide collateral, guarantee the price, otherwise guarantee or otherwise bind itself jointly and severally with or on behalf of third parties, for the purpose of subscription to or acquisition of Shares in its own capital or of depository receipts issued in respect thereof.</p> <p>14.2. The Company and its Subsidiaries may not grant loans for the purpose of subscription to or acquisition of Shares in its own capital or of depository receipts issued in respect thereof,</p>	
---	--	--

<p>unless the Board of Management so resolves and the requirements set out in Section 2:98c of the Dutch Civil Code have been complied with.</p> <p>14.3. The prohibition of the previous subsections shall not apply if Shares or depositary receipts issued in respect thereof are acquired by or on behalf of employees of the Company or a Group Company.</p> <p>Chapter VI. Reduction of the Company's Issued Capital. Article 15</p> <p>15.1. The General Meeting may decide to reduce the Company's issued capital, but only at the proposal of the Board of Management and with the approval of the Supervisory Board:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. by cancelling Shares; or b. by reducing the nominal value of Shares by amending these Articles of Association. <p>A resolution of the General Meeting to reduce the Company's issued capital must specify the Shares to which the resolution relates and must include provisions for the implementation of the resolution.</p> <p>15.2. A resolution to cancel Shares may only involve Shares held by the Company itself or the depositary receipts of which (if any) are held by the Company itself.</p> <p>15.3. Partial repayment of Shares is only possible in order to implement a resolution to reduce the nominal value of the Shares. Such repayment shall take place with regard to all Shares.</p> <p>Chapter VII. Transfer of Shares (not being book-entry rights of</p>	<p>unless the Board so resolves and the requirements set out in Section 2:98c of the Dutch Civil Code have been complied with.</p> <p>14.3. The prohibition of the previous subsections shall not apply if Shares or depositary receipts issued in respect thereof are acquired by or on behalf of employees of the Company or a Group Company.</p> <p>Chapter VI. Reduction of the Company's Issued Capital. Article 15</p> <p>15.1. The General Meeting may decide to reduce the Company's issued capital, but only at the proposal of the Board:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. by cancelling Shares; or b. by reducing the nominal value of Shares by amending these Articles of Association. <p>A resolution of the General Meeting to reduce the Company's issued capital must specify the Shares to which the resolution relates and must include provisions for the implementation of the resolution.</p> <p>15.2. A resolution to cancel Shares may only involve Shares held by the Company itself or the depositary receipts of which (if any) are held by the Company itself.</p> <p>15.3. Partial repayment of Shares is only possible in order to implement a resolution to reduce the nominal value of the Shares. Such repayment shall take place with regard to all Shares.</p> <p>Chapter VII. Transfer of Shares (not being book-entry rights of</p>	
---	--	--

<p>Necigef Beneficiaries with respect to Deposit Shares). Article 16 16.1. The transfer of Shares shall be effected by means of a deed and, except where the Company itself is a party to the transaction, acknowledgement in writing of the transfer by the Company. Acknowledgement is effected in the deed, or by a dated declaration of acknowledgement either on the deed or on a copy or extract thereof which is certified by a civil law notary or by the transferor. Official service of that deed or that copy or extract on the Company shall rank as acknowledgement. The foregoing shall apply by analogy to the creation or transfer of a right of usufruct or a right of pledge over a Share. A right of pledge over Shares may also be created without acknowledgement or official service of notice to the Company. In such case, Section 3:239 of the Dutch Civil Code shall apply by analogy, on the understanding that the communication referred to in subsection 3 of that Section, shall then be replaced by acknowledgement by or official service on the Company.</p> <p>16.2. The acknowledgement shall be signed by a member of the Board of Management or another person authorised to do so by the Board of Management.</p> <p>16.3. The provisions of paragraphs 1 and 2 of this Article 16 shall apply by analogy to the</p>	<p>Euroclear Nederland Beneficiaries with respect to Deposit Shares). Article 16 16.1. The transfer of Shares shall be effected by means of a deed and, except where the Company itself is a party to the transaction, acknowledgement of the transfer by the Company. Acknowledgement is effected in the deed, or by a dated declaration of acknowledgement either on the deed or on a copy or extract thereof which is certified by a civil law notary or by the transferor. Official service of that deed or that copy or extract on the Company shall rank as acknowledgement. The foregoing shall apply by analogy to the creation or transfer of a right of usufruct or a right of pledge over a Share. A right of pledge over Shares may also be created without acknowledgement or official service of notice to the Company. In such case, Section 3:239 of the Dutch Civil Code shall apply by analogy, on the understanding that the communication referred to in subsection 3 of that Section, shall then be replaced by acknowledgement by or official service on the Company.</p> <p>16.2. The acknowledgement shall be signed by two Board Members or another person authorised to do so by the Board.</p> <p>16.3. The provisions of paragraphs 1 and 2 of this Article 16 shall apply by analogy to the</p>	
---	--	--

<p>allocation of Shares (excluding Deposit Shares) on the division of jointly held property.</p> <p>16.4. The Shareholder shall have voting rights in respect of a Share over which the right of usufruct or the right of pledge is created. However, the voting rights with respect to the Shares shall accrue to the usufructuary or the pledgee in the event that it was so stipulated at the creation of the right of usufruct or the right of pledge and the Board of Management has approved of the creation of the right of usufruct or the right of pledge. The Shareholder who holds no voting rights and the usufructuary or pledgee who does hold voting rights with respect to Shares shall have the rights which the law attributes to holders of depositary receipts issued for Shares in a company which are issued with that company's cooperation. A usufructuary or a pledgee who holds no voting rights shall not have the rights referred to in the preceding sentence.</p> <p>16.5. The rights deriving from a Share over which a right of usufruct is created, relating to the acquisition of Shares shall accrue to the Shareholder. However, the Shareholder shall compensate the usufructuary for the value thereof to the extent that the latter is entitled thereto by virtue of his right of usufruct.</p>	<p>allocation of Shares (excluding Deposit Shares) on the division of jointly held property.</p> <p>16.4. The Shareholder shall have voting rights in respect of a Share over which the right of usufruct or the right of pledge is created. However, the voting rights with respect to the Shares shall accrue to the usufructuary or the pledgee in the event that it was so stipulated at the creation of the right of usufruct or the right of pledge and the Board has approved of the creation of the right of usufruct or the right of pledge. The Shareholder who holds no voting rights and the usufructuary or pledgee who does hold voting rights with respect to Shares shall have the rights which the law attributes to holders of depositary receipts issued for Shares in a company which are issued with that company's cooperation. A usufructuary or a pledgee who holds no voting rights shall not have the rights referred to in the preceding sentence.</p> <p>16.5. The rights deriving from a Share over which a right of usufruct is created, relating to the acquisition of Shares shall accrue to the Shareholder. However, the Shareholder shall compensate the usufructuary for the value thereof to the extent that the latter is entitled thereto by virtue of his right of usufruct.</p>	
<p>Chapter VIII. The Board of Management. Article 17 The Board of Management.</p>	<p>Chapter VIII. The Board. Article 17 The Board.</p>	<p><i>The majority of the changes to this chapter stem from the</i></p>

<p>17.1. The management of the Company shall be constituted by the Board of Management.</p> <p>17.2. The Board of Management shall consist of a number of members to be determined by the Supervisory Board.</p>	<p>17.1. The Board shall consist of a minimum number of three Board Members and a maximum of fifteen Board Members, to be determined by the Board.</p> <p>17.2. If and to the extent that a person carries out supervisory duties at more than the number of entities permitted under the laws and regulations applicable to the Company, this person shall not be appointed as a Board Member.</p>	<p><i>proposed introduction of a one-tier board</i></p> <p><i>A limitation to other supervisory positions will be included for board members of large-sized companies pursuant to 'Bestuur en Toezicht'.</i></p>
<p>Article 18 Appointment.</p> <p>18.1. Members of the Board of Management shall be appointed by the General Meeting from a list of candidates to be drawn up by the Supervisory Board.</p> <p>18.2. If the list of candidates contains the names of at least two persons it shall be binding. However, the General Meeting may at any time, by resolution passed with a majority of at least two-thirds of the votes cast representing more than half of the Company's issued capital, resolve that such list shall not be binding.</p>	<p>Article 18 Appointment.</p> <p>18.1. Board Members shall be appointed by the General Meeting from a list of candidates to be drawn up by the Board. Only individuals can be appointed Board Member.</p> <p>18.2. If the Board has drawn up a nomination, the General Meeting may at any time resolve (i) to cancel the binding nature of a nomination, if the nomination was binding, and/or (ii) to appoint a Board Member in contravention of the nomination. If the list of candidates contains the name of one person, a resolution on the nomination results in the appointment of the person nominated unless the General Meeting has resolved that the nomination shall not be binding.</p>	<p><i>This provision is proposed as a consequence of new legislation ('Bestuur & Toezicht').</i></p>
<p>18.3. If the Supervisory Board should fail to draw up a list of nominees within three months after the vacancy has occurred, the General Meeting may appoint a member of the Board of Management at its own discretion.</p>	<p>18.3. If the number of Board Members in office has fallen below three, and the Board should fail to draw up a list of nominees within three months after the vacancy has occurred, the General Meeting may appoint a Board Member at its own discretion.</p>	

<p>18.4. If the Supervisory Board has drawn up a non-binding nomination, the appointment of a person to the Board of Management in contravention of the nomination shall require a resolution of the General Meeting adopted with a majority of two-thirds of the votes cast representing more than half of the Company's issued capital.</p> <p>18.5. The members of the Board of Management shall be appointed for a period of three years, ending no later than at the end of the following AGM held in the third year after the year of their appointment. The members of the Board of Management may be immediately re-appointed.</p>	<p>18.4. The Board Members shall be appointed for a period of four years, ending no later than at the end of the AGM held in the fourth year after the year of their appointment. In deviation of the preceding sentence, the CEO who is a Board Member shall be appointed for a maximum period of five years, ending no later than at the end of the AGM held in the fifth year after the year of his appointment. Board Members may be immediately re-appointed.</p>	
<p>Article 19 Suspension and Removal.</p>	<p>Article 19 Suspension and removal.</p>	
<p>19.1. Each member of the Board of Management may be suspended or removed by the General Meeting at any time.</p>	<p>19.1. Each Board Member may be suspended or removed by the General Meeting at any time.</p>	
<p>19.2. A resolution to suspend or remove a member of the Board of Management other than at the proposal of the Supervisory Board may only be passed by the General Meeting with a majority of two-thirds of the votes cast representing more than half of the Company's issued capital.</p>	<p>19.2. A resolution to suspend or remove a Board Member other than at the proposal of the Board may only be passed by the General Meeting with a majority of two-thirds of the votes cast representing more than half of the Company's issued capital.</p>	
<p>19.3. Each member of the Board of Management can be suspended by the Supervisory Board at any time. A suspension by the Supervisory Board may be discontinued by the General Meeting at any time.</p>	<p>19.3. If the CEO is a Board Member, the CEO can be suspended by the Board at any time. Such suspension by the Board may be discontinued by the General Meeting at any time.</p>	
<p>19.4. Any suspension may be extended one or more times,</p>	<p>19.4. Any suspension may be extended one or more times,</p>	

<p>but may not last longer than three months in the aggregate. If at the end of that period no resolution has been taken on termination of the suspension, or on removal, the suspension shall cease.</p> <p>19.5. A board membership shall end, other than by expiry of the term for which the appointment was made, if the board member:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. is removed by the General Meeting in accordance with paragraph 1 and 2 of this Article 19; b. dies or - in the event that a legal entity is a board member – has been dissolved; or c. resigns voluntarily, of which resignation the member shall notify the board in writing. <p>Article 20 Remuneration; remuneration policy.</p> <p>20.1. The company shall have a management remuneration policy. The policy shall be determined by the General Meeting. The remuneration policy shall include matters as described in article 2:383, subparagraphs c to e, inclusive, of the Dutch Civil Code, to the extent that these relate to the management.</p> <p>20.2. The General Meeting shall, on the proposal of the Supervisory Board and with due observance of the policy referred to in paragraph 1, determine and adjust the remuneration and further conditions of employment for</p>	<p>but may not last longer than three months in the aggregate. If at the end of that period no resolution has been taken on termination of the suspension, or on removal, the suspension shall cease.</p> <p>19.5. A Board membership shall end, other than by expiry of the term for which the appointment was made, if the Board Member:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. is removed by the General Meeting in accordance with paragraph 1 and 2 of this Article 19; b. dies; or c. resigns voluntarily, of which resignation the Board Member shall notify the Board in writing. <p>Article 20 Remuneration; remuneration policy.</p> <p>20.1. The Company shall have a remuneration policy for Board Members (including the CEO if the CEO is a Board Member). The policy shall be determined by the General Meeting. The remuneration policy shall include matters as described in Section 2:383, subparagraphs c to e, inclusive, of the Dutch Civil Code, to the extent that these relate to the management.</p> <p>20.2. The General Meeting may, on the proposal of the Board and with due observance of the policy referred to in paragraph 1, determine the remuneration for every Board Member individually. The resolution by the Board</p>	
---	---	--

<p>each member of the Board of Management.</p> <p>Article 21 Duties of the Board of Management; Process of Adoption of Resolutions; Allocation of Duties.</p> <p>21.1. Subject to the restrictions imposed by these Articles of Association, the Board of Management shall be entrusted with the management of the Company.</p> <p>21.2. The Supervisory Board shall elect a Chairman from amongst the members of the Board of Management and may elect a Vice Chairman from amongst the members of the Board of Management who shall take the place of the Chairman in the latter's absence. In the absence of the Chairman and the Vice Chairman, if elected, at a meeting of the Board of Management, the meeting shall itself designate a Chairman for that particular meeting.</p> <p>21.3. The Board of Management shall meet regularly and in all events whenever the Chairman, or two other members of the Board of Management, or the Supervisory Board deems such necessary.</p> <p>21.4. All resolutions of the Board of Management shall be adopted by an absolute</p>	<p>to make a proposal to the General Meeting is adopted with due observance of Article 25 paragraph 3.</p> <p>Article 21 Board; Allocation of Duties; Board rules and regulations.</p> <p>21.1. Subject to the restrictions imposed by these Articles of Association, the Board shall be entrusted with the management of the Company.</p> <p>21.2. Notwithstanding all other duties set out in these Articles of Association, the Board shall outline the policy of the Company and shall supervise the performance of the functions and acts of the CEO within that framework and:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. shall determine the Company's plans of action, principles for funding them and the priorities between them; b. shall examine the Company's financial status, and shall set the credit limits that the Company be entitled to operate; c. shall determine the organizational structure of the Company and its wage policy; and d. may resolve to issue debenture series. <p>21.3. In discharging its duties, the Board shall be guided by the interests of the Company and the business affiliated with it.</p> <p>21.4. The Board shall adopt Board rules and regulations, and may amend the same.</p>	
---	--	--

<p>majority of the votes cast.</p> <p>21.5. In meetings of the Board of Management each member of the Board of Management shall be entitled to cast one vote.</p> <p>21.6. Except as provided in paragraph 8 of this Article 21, resolutions of the Board of Management shall only be valid if taken at a meeting at which the majority of the members of the Board of Management are present or represented.</p> <p>21.7. Members of the Board of Management may only be represented in meetings of the Board of Management by another member of the Board of Management pursuant to a written power of attorney. The expression "written" shall include any message transmitted by current means of communication and received in writing.</p> <p>21.8. Meetings of the Board of Management may be held by means of an assembly of its members in person in a formal meeting or by conference call, video conference or by any other means of communication, provided that all members of the Board of Management participating in such meeting are able to communicate with each other simultaneously. Participation in a meeting held in any of the above ways shall constitute presence at such meeting.</p> <p>21.9. Resolutions of the Board of Management may also be adopted without holding a formal meeting, in writing or otherwise, provided that the proposal concerned is</p>	<p>21.5. The Board shall delegate the day-to-day management of the Company, to the extent legally possible, to the CEO. The Board may terminate or limit the delegation at any time, at its own discretion.</p> <p>Article 22 CEO</p> <p>22.1. The CEO shall be responsible for the day-to-day management of the Company in accordance with the delegation by the Board and within the scope of policies set by the Board and subject to its guidelines and instructions.</p> <p>22.2. In discharging its duties, the CEO shall be guided by the interests of the Company and the business affiliated with it.</p> <p>22.3. The Board shall be authorized to appoint, suspend and dismiss the CEO who is not a Board Member.</p> <p>22.4. The CEO shall be supported by executive management, and shall be authorized to appoint, suspend and dismiss all members of the executive management, and determine their remuneration with due observance of the remuneration policy referred to in the following paragraph.</p> <p>22.5. The Company shall have a remuneration policy for the CEO who is not a Board Member and the executive management. The policy shall be determined by the Board and shall, to the extent it concerns the CEO who is not a Board Member, be subject to approval by the General Meeting. The remuneration policy shall include all matters referred to in Article 20 paragraph 1.</p>	
--	---	--

<p>submitted to all members of the Board of Management then in office and none of them objects to the proposed manner of adopting resolutions. A report with respect to a resolution adopted other than in writing shall be prepared by a member of the Board of Management. The report shall be signed by such member of the Board of Management and presented to the Board of Management for its information in the next meeting of the Board of Management. Adoption of resolutions in writing shall be effected by written statements from all members of the Board of Management then in office.</p> <p>21.10. The Board of Management may draw up a set of rules governing the passing of resolutions by the Board of Management in conformity with the provisions of this Article 21. The adoption, amendment, modification, replacement or suspension of the rules shall require the approval of the Supervisory Board.</p> <p>21.11. The Board of Management may determine the duties with which each member of the Board of Management will be charged in particular. The allocation of duties shall require the approval of the Supervisory Board.</p> <p>21.12. The Board of Management may appoint officers and allocate certain of its duties to such officers. Such allocation shall not affect the ultimate responsibility of the Board of Management for the duties thus allocated.</p>	<p>The Board may, with due observance of the policy referred to in the first sentence of this paragraph, determine the remuneration for the CEO who is not a Board Member.</p> <p>22.6. The CEO shall be responsible for the proper composition and functioning of the executive management.</p> <p>22.7. The CEO shall inform the Chairman of the Board of any extra-ordinary matter that is material to the Company. The CEO shall further provide the Board with reports and information as will be determined by the Board.</p> <p>Article 23 Appointment CEO as executive Board Member</p> <p>23.1. If the General Meeting has appointed the CEO as executive Board Member, Section 2:129a of the Dutch Civil Code and all provisions of the Dutch Civil Code related thereto shall apply.</p> <p>23.2. The majority of the Board Members shall be non-executive Board Members.</p> <p>23.3. The division of tasks and duties between the CEO as executive Board Member and the other Board Members shall be in accordance with the division of tasks and duties set out in Article 21, Article 22, Article 24 and Article 27 paragraph 1.</p> <p>Article 24 Chairman</p> <p>24.1. The Board shall elect a Chairman from its midst. The Board may also elect a Vice Chairman from its midst who shall take the place of the Chairman in the latter's absence. In the absence of the Chairman and the Vice</p>	
--	--	--

	<p>Chairman, if elected, at a meeting of the Board, the meeting shall itself designate a chairman from amongst the Board Members for that particular meeting. The CEO, if a Board Member, shall not be Chairman, Vice Chairman or chairman appointed for a particular meeting.</p> <p>24.2. The Chairman shall supervise the proper composition and functioning of the Board.</p> <p>Article 25 Process of Adoption of Resolutions</p> <p>25.1. The Board shall meet once every quarter, and additionally whenever the Chairman, or two other Board Members deems such necessary.</p> <p>25.2. In the event a Board Member has a Conflict of Interest with respect to an intended resolution of the Board, the relevant Board Member must immediately notify the Chairman of the Board or, if the Chairman of the Board is involved, the Vice Chairman of the Board of this conflict.</p> <p>25.3. A Board Member will not participate in the deliberation and decision-making if he has a Conflict of Interest with respect to the resolution involved. If no resolution can be made as a result, the resolution will be made by the General Meeting.</p> <p>25.4. All resolutions of the Board shall be adopted by an absolute majority of the votes cast, unless provided differently in these Articles of Association.</p> <p>25.5. With due observance of paragraph 3 of this Article 25, each Board Member shall be entitled to cast one</p>	
--	---	--

	<p>vote in meetings of the Board.</p> <p>25.6. Except as provided in paragraph 9 of this Article 25, resolutions of the Board shall only be valid if taken at a meeting at which the majority of the Board Members - excluding the Board Members who notified a Conflict of Interest in accordance with paragraph 2 of this Article 25 - are present or represented.</p> <p>25.7. In case of a tie in voting, the Chairman shall not have a decisive vote.</p> <p>25.8. Board Members may only be represented in meetings of the Board pursuant to a written power of attorney. This written power of attorney can only be granted to another Board Member for a specified resolution in respect of which both the Board Member granting the power of attorney and the Board Member to whom the power of attorney is granted have not notified a Conflict of Interest in accordance with paragraph 2 of this Article 25.</p> <p>25.9. Meetings of the Board may be held by means of an assembly of its members in person in a formal meeting or by conference call, video conference or by any other means of communication, provided that all Board Members participating in such meeting are able to communicate with each other simultaneously. Participation in a meeting held in any of the above ways shall constitute presence at such meeting.</p> <p>25.10. Resolutions of the Board may also be adopted without</p>	
--	---	--

<p>Article 22 Representation of the Company.</p> <p>22.1. The Board of Management shall be authorised to represent the Company. Two members of the Board of Management acting jointly shall also be authorised to represent the Company. The Board of Management may grant to one or more of its members a power of attorney to represent the Company alone with due observance of the restrictions of the power of attorney.</p> <p>22.2. In the event of a conflict of</p>	<p>holding a formal meeting, in writing or otherwise, provided that the proposal concerned is submitted to all Board Members then in office - with the exception of the Board Members who notified a Conflict of Interest in accordance with paragraph 2 of this Article 25 - and none of them objects to the proposed manner of adopting resolutions. A report with respect to a resolution not adopted in writing shall be prepared by the Chairman or Vice Chairman, signed by the same and presented to the Board for its information in the next meeting of the Board. Adoption of resolutions in writing shall be effected by written statements from all Board Members then in office with the exception of the members Board Members who notified a Conflict of Interest in accordance with paragraph 2 of this Article 25.</p> <p>Article 26 Representation of the Company.</p> <p>26.1. The Board shall be authorised to represent the Company.</p> <p>26.2. The Board may grant the CEO and/or other members of the executive management power of attorney to jointly represent the Company with due observance of the restrictions of such power of attorney.</p> <p>26.3. The Board may grant to one or more other persons a power of attorney to represent the Company with</p>	
---	--	--

<p>interest between the Company and a member of the Board of Management, the Company shall be represented by such member of the Board of Management or of the Supervisory Board as the Supervisory Board shall designate for this purpose.</p> <p>Article 23 Approval of Resolutions of the Board of Management.</p> <p>23.1. Without prejudice to any other provision of these Articles of Association, the Board of Management shall require approval of the Supervisory Board for managerial resolutions with respect to:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. acquiring or alienating assets the value of which exceeds an amount determined by the Supervisory Board; b. providing guarantees for an amount exceeding an amount determined by the Supervisory Board; c. performing legal acts implying an amount exceeding an amount determined by the Supervisory Board, on the understanding that more than one act with respect to the same transaction will be deemed to be one act; and d. other acts of the Board of Management as determined by the Supervisory Board and communicated to the Board of Management in writing. <p>The Supervisory Board may determine that a resolution as referred to in this</p>	<p>due observance of the restrictions of such power of attorney.</p> <p>Article 27 (Approval of) Resolutions of the Board.</p> <p>27.1. The Board shall, notwithstanding the tasks and responsibilities attributed to the CEO or any other persons, and without prejudice to any other provision of these Articles of Association, adopt all resolutions with respect to:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. acquiring or alienating assets the value of which exceeds an amount determined by the Board; b. providing guarantees for an amount exceeding an amount determined by the Board; c. performing legal acts implying an amount exceeding an amount determined by the Board, on the understanding that more than one act with respect to the same transaction will be deemed to be one act; and d. any resolution set out in paragraph 2 of this Article 27. 	
---	---	--

<p>paragraph 1 under a., b. or c. shall not require its approval in certain cases determined by the Supervisory Board and communicated to the Board of Management in writing.</p> <p>23.2. The Board of Management shall require approval of the General Meeting for managerial resolutions which relate to an important change in the identity or character of the Company or the business, including in any case:</p> <ul style="list-style-type: none">a. a transfer of the business or practically the entire business to a third party;b. the entry into or termination of a long-term cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or partnership or as a fully liable partner in a limited partnership or general partnership, if such cooperation or termination is of a far-reaching significance for the Company;c. the acquisition or divestment by the Company or a Subsidiary of a participating interest in the capital of a company having a value of at least one-third of the amount of the Company's assets according to its balance sheet and explanatory notes or, if the Company prepares a consolidated balance sheet, according to its consolidated balance sheet and explanatory	<p>27.2. The Board shall require approval of the General Meeting for managerial resolutions which relate to an important change in the identity or character of the Company or the business, including in any case:</p> <ul style="list-style-type: none">a. a transfer of the business or practically the entire business to a third party;b. the entry into or termination of a long-term cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or partnership or as a fully liable partner in a limited partnership or general partnership, if such cooperation or termination is of a far-reaching significance for the Company;c. the acquisition or divestment by the Company or a Subsidiary of a participating interest in the capital of a company having a value of at least one-third of the amount of the Company's assets according to its balance sheet and explanatory notes or, if the Company prepares a consolidated balance sheet, according to its consolidated balance sheet and explanatory	
--	--	--

<p>notes in the last adopted annual accounts of the Company.</p> <p>23.3. The lack of approval of the Supervisory Board or the General Meeting in respect of a resolution referred to in this Article 23 does not affect the authority of the Board of Management or its members to represent the Company.</p> <p>Article 24 Vacancy or Inability to Act.</p> <p>24.1. If a seat on the Board of Management is vacant ('ontstentenis') or a member of the Board of Management is unable to perform his duties ('belet'), the remaining members or member of the Board of Management shall be temporarily entrusted with the entire management of the Company. If all seats in the Board of Management are vacant or all members or the sole member of the Board of Management, as the case may be, are unable to perform their duties, the management of the Company shall be temporarily entrusted to the Supervisory Board which shall then be authorised to temporarily entrust the management to one or more persons, whether or not from among its members.</p> <p>Chapter IX. The Supervisory Board.</p> <p>Article 25 Number of Supervisory Directors.</p> <p>25.1. The Company shall have a Supervisory Board consisting of Supervisory Directors. Individuals only can be Supervisory Directors.</p> <p>25.2. The Supervisory Board shall have at least three Supervisory Directors.</p>	<p>notes in the last adopted annual accounts of the Company.</p> <p>The lack of approval of the General Meeting in respect of a resolution referred to in this Article 27 paragraph 2 does not affect the authority of the Board or its members to represent the Company.</p> <p>Article 28 Vacancy or Inability to Act.</p> <p>28.1. If the seat of a Board Member is vacant ('ontstentenis') or a Board Member is unable to perform his duties ('belet'), the remaining Board Member or Board Members shall be entrusted with the entire management of the Company.</p> <p>If the seats of all Board Members are vacant or all Board Members are unable to perform their duties, the management of the Company shall be temporarily entrusted to one or more persons appointed for that purpose by the General Meeting.</p> <p>Article 29 Indemnification</p> <p>29.1. The Company will, except in the event of a Board Member being at serious fault in relation to the Company, indemnify any person appointed by the General Meeting of Shareholders and who is or has been a Board Member, for the capital losses, including losses, damage, costs and expenses of whatever nature, that arise from a claim or proceedings related to the fulfilment of the duties of Board Member or to the fulfilment of any other duties</p>	
--	---	--

<p>Subject to this minimum, the number of Supervisory Directors shall be determined by the Supervisory Board.</p> <p>25.3. If less than three Supervisory Directors are in office, the Supervisory Board shall still be validly constituted, but shall proceed without delay to make up its number.</p> <p>Article 26 Appointment.</p> <p>26.1. The Supervisory Directors shall be appointed by the General Meeting from a list of candidates to be drawn up by the Supervisory Board.</p> <p>26.2. The provisions of Article 18, paragraphs 2, 3, and 4, of these Articles of Association shall apply by analogy to the appointment of Supervisory Directors.</p> <p>26.3. The Supervisory Directors shall be appointed for a period of four years and may be re-appointed no more than two times.</p> <p>26.4. The members of the Supervisory Board will step down in accordance with a retirement scheme, drafted by the Supervisory Board. Members of the Supervisory Board who have to step down in accordance with the retirement scheme will do so as at the end of the annual meeting of the relevant financial year. If a member of the Supervisory is appointed in a premature vacancy he will assume the position in the retirement scheme of the Supervisory Board member who he replaces.</p> <p>26.5. When a person is proposed for appointment as a Supervisory Director, particulars shall be stated in respect of his age, his</p>	<p>for subsidiaries or other enterprises with which the Company is affiliated in a group or to duties that are fulfilled elsewhere on the request of the Company or by virtue of his position.</p> <p>29.2. On first request and upon submission of evidence of indebtedness the Company will enable Board Member to pay his debts.</p> <p>29.3. No indemnification will be given if the Board Member in question has wilfully acted recklessly or with intent or if the Board Member is at serious fault in the relation to the Company and if this has been established in a final judgment by a Dutch court, or if and to the extent the capital losses are or can be refunded by an insurer under an insurance policy.</p> <p>29.4. In the event that it has been established in such final judgment that the Board Member is at serious fault in relation to the Company and except in the event that it also has been established by judgment that the Board Member is not obliged to refund payments, all payments that the Company has made in this matter will be considered to be just as many advance payments and the Board Member in question will refund such advance payments to the Company plus the statutory interest from the date when each advance payment must be deemed to have been provided.</p> <p>29.5. A committee made up of two Board Members will be charged with the implementation of the provisions in the preceding</p>	
--	--	--

<p>profession, the amount of Shares in the capital of the Company he holds and his present and past functions, in so far as such functions are of interest in connection with the performance of the duties of a Supervisory Director. Legal entities of which he is already a supervisory director shall also be mentioned; if there are companies among those which belong to the same group, it shall be sufficient to name that group. The proposal must state the reasons on which it is based.</p> <p>Article 27 Suspension and Removal; Retirement.</p> <p>27.1. Each Supervisory Director may be suspended or removed by the General Meeting at any time.</p> <p>27.2. The provisions of Article 19, paragraphs 2 and 4, of these Articles of Association shall apply by analogy to the suspension and removal of Supervisory Directors.</p> <p>27.3. A membership of the Supervisory Board shall end, other than by expiry of the term for which the appointment was made, if the Supervisory Director:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. is removed by the General Meeting in accordance with the provisions of paragraphs 1 and 2 of this Article 27; b. dies; or c. resigns voluntarily, of which resignation the member shall notify the board in writing. <p>Article 28 Remuneration.</p> <p>28.1. The General Meeting shall determine the remuneration for every member of the Supervisory Board.</p>	<p>paragraphs, which committee will be appointed by the Board for each specific event. Board Members with a direct personal interest in the resolution to be taken shall not be a member of the committee. The Company is bound by the resolution of this committee.</p> <p>29.6. Resolutions to award the indemnification as laid down in the Articles of Association, are to be stated in the annual accounts. Adoption of the annual accounts will be considered to be the approval (and, if necessary, ratification) of such resolutions, unless the General Meeting decides otherwise.</p> <p>29.7. Notwithstanding the preceding provisions of this Article 29, the Company will not indemnify or will undertake to indemnify a Board Member which is a Holder of Control unless such indemnification or undertaking for indemnification has been approved in accordance with Article 7.1.</p>	
---	--	--

<p>Article 29 Duties and Powers.</p> <p>29.1. It shall be the duty of the Supervisory Board to supervise the Board of Management's management and the general course of affairs in the Company and in the business connected with it. The Supervisory Board shall advise the Board of Management. In performing their duties the Supervisory Directors shall act in accordance with the interests of the Company and of the business connected with it.</p> <p>29.2. The Board of Management shall promptly supply the Supervisory Board with the information required for the performance of its duties.</p> <p>29.3. The Supervisory Board shall have access to the buildings and premises of the Company and shall be authorised to inspect the books and records of the Company. The Supervisory Board may designate one or more persons from among its members or an expert to exercise these powers. The Supervisory Board may be assisted by experts in other cases also.</p> <p>29.4. The Supervisory Board may appoint from amongst its members a delegate Supervisory Director who will especially be charged with the day-to-day contact with and supervision on the Board of Management in all matters related to the Company. The Supervisory Board may also delegate, under its own responsibility, certain of its powers to the delegate Supervisory Director. The Supervisory Board may as well appoint</p>		
--	--	--

one or more vice delegate Supervisory Directors for the purpose of substituting the delegate Supervisory Director in case of his absence or incapability to act. The Board of Management shall contact and consult to the extent possible the delegate Supervisory Director in all important matters.

Article 30 Proceedings and Process of Adoption of Resolution.

30.1. The Supervisory Board may elect a Chairman from amongst its members, and a Vice Chairman who shall take the place of the Chairman in the latter's absence. In the event that no Chairman and Vice Chairman have been elected by the Supervisory Board, the meeting will itself designate a Chairman for each separate meeting. In the event of the absence of the elected Chairman and Vice Chairman as mentioned in the first sentence of this paragraph, the meeting will itself designate a Chairman for that particular meeting. The Supervisory Board shall also appoint a secretary, who need not be a member of the Supervisory Board, and make arrangements for substitution in case of absence.

30.2. The Supervisory Board shall meet whenever the Chairman, if elected in conformity with the first sentence of paragraph 1 of this Article 30, or two other Supervisory Directors, or the Board of Management deems such necessary, but at least four times during a

<p>year.</p> <p>30.3. The secretary shall keep minutes of the proceedings at meetings of the Supervisory Board. The minutes shall be adopted in the same meeting or in a following meeting of the Supervisory Board and shall be signed by the Chairman and the secretary as evidence thereof.</p> <p>30.4. All resolutions of the Supervisory Board shall be adopted by an absolute majority of the votes cast.</p> <p>30.5. In meetings of the Supervisory Board each Supervisory Director shall be entitled to cast one vote.</p> <p>30.6. Except as provided in paragraph 8 of this Article 30, resolutions of the Supervisory Board shall only be valid if taken at a meeting at which the majority of the Supervisory Directors are present or represented.</p> <p>30.7. A Supervisory Director may only be represented in meetings of the Supervisory Board by another Supervisory Director pursuant to a written power of attorney. The expression "written" shall include any message transmitted by current means of communication and received in writing.</p> <p>30.8. Meetings of the Supervisory Board may be held by means of an assembly of its members in person in a formal meeting or by conference call, video conference or by any other means of communication, provided that all Supervisory Directors participating in such meeting are able to communicate with each</p>		
---	--	--

<p>other simultaneously. Participation in a meeting held in any of the above ways shall constitute presence at such meeting.</p> <p>30.9. Supervisory Board resolutions may also be adopted without holding a formal meeting, in writing or otherwise, provided that the proposal concerned is submitted to all Supervisory Directors then in office and none of them objects to the proposed manner of adopting resolutions. A report with respect to a resolution adopted other than in writing shall be prepared by a member of the Supervisory Board. The report shall be signed by such member of the Supervisory Board and presented to the Supervisory Board for its information in the next meeting of the Supervisory Board. Adoption of resolutions in writing shall be effected by written statements from all Supervisory Directors then in office.</p> <p>30.10. The Supervisory Board shall meet together with the Board of Management as often as the Supervisory Board or the Board of Management deems such necessary.</p> <p>Article 30A. Indemnification</p> <p>30A.1. The Company will, except in the event of a member of the Board of Management being at serious fault in relation to the Company, indemnify any person appointed by the General Meeting of Shareholders and who is or has been a member of the Board of Management, for the capital losses, including losses, damage, costs and</p>		
--	--	--

<p>expenses of whatever nature, that arise from a claim or proceedings related to the fulfilment of the duties of member of the Board of Management or to the fulfilment of any other duties for subsidiaries or other enterprises with which the Company is affiliated in a group or to duties that are fulfilled elsewhere on the request of the Company or by virtue of his position.</p> <p>30A.2. On first request and upon submission of evidence of indebtedness the Company will enable the member of the Board of Management to pay his debts.</p> <p>30A.3. No indemnification will be given if the member of the Board of Management in question has wilfully acted recklessly or with intent or if the member of the Board of Management is at serious fault in the relation to the Company and if this has been established in a final judgment by a Dutch court, or if and to the extent the capital losses are or can be refunded by an insurer under an insurance policy.</p> <p>30A.4. In the event that it has been established in such final judgment that the member of the Board of Management is at serious fault in relation to the Company and except in the event that it also has been established by judgment that the member of the Board of Management is not obliged to refund payments, all payments that the Company has made in this matter will be considered to be just as many advance payments and the member of the</p>		
---	--	--

<p>Board of Management in question will refund such advance payments to the Company plus the statutory interest from the date when each advance payment must be deemed to have been provided.</p> <p>30A.5. The Company will, except in the event of a Supervisory Director being at serious fault in relation to the Company, indemnify any person appointed by the General Meeting of Shareholders and who is or has been a Supervisory Director, for the capital losses, including losses, damage, costs and expenses of whatever nature, that arise from a claim or proceedings related to the fulfilment of the duties of a Supervisory Director or to the fulfilment of any other duties that are fulfilled elsewhere on the request of the Company or by virtue of his position.</p> <p>30A.6. The paragraphs 2, 3 and 4 of this article are applicable mutatis mutandis to the indemnification of Supervisory Directors</p> <p>30A.7. A committee made up of two Supervisory Directors will be charged with the implementation of the provisions in the preceding paragraphs, which committee will be appointed by the Supervisory Board for each specific event. Supervisory Directors with a direct personal interest in the resolution to be taken shall not be a member of the committee. The Company is bound by the resolution of this committee.</p> <p>30A.8. Resolutions to award the</p>		
--	--	--

<p>indemnification as laid down in the articles of association, are to be stated in the annual accounts. Adoption of the annual accounts will be considered to be the approval (and, if necessary, ratification) of such resolutions, unless the general meeting decides otherwise.</p> <p>30A.9. Notwithstanding the preceding provisions of this article 30A, the Company will not indemnify or will undertake to indemnify a member of the Management Board or a member of the Supervisory Board which is a Holder of Control unless such indemnification or undertaking for indemnification has been approved in accordance with article 7.1.</p> <p>Chapter X. Annual Accounts and Annual Report; Distributions.</p> <p>Article 31 Financial Year; Annual Accounts and Annual Report.</p> <p>31.1. The Company's financial year shall be the calendar year.</p> <p>31.2. Annually, the Board of Management shall prepare annual accounts and shall deposit these at the Company's office and for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange, at the offices of the Company or its Subsidiary in Israel, for inspection by Shareholders, not later than four months after the end of the financial year. Within this period, the Board of Management shall also deposit the annual report for inspection by the Shareholders.</p>	<p>Chapter IX. Annual Accounts and Annual Report; Distributions.</p> <p>Article 30 Financial Year; Annual Accounts and Annual Report.</p> <p>30.1. The Company's financial year shall be the calendar year.</p> <p>30.2. Annually, the Board shall prepare annual accounts and shall deposit these at the Company's office and for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange, at the offices of the Company or at the offices of Kardan Israel Limited in Israel, for inspection by Shareholders, not later than four months after the end of the financial year. Within this period, the Board shall also deposit the annual report for inspection by the Shareholders.</p> <p>30.3. The annual accounts and the</p>	
--	---	--

<p>31.3. Within the period referred to in paragraph 2 of this Article 31, the Board of Management shall also submit the annual accounts and the annual report to the Supervisory Board.</p> <p>31.4. The Supervisory Board shall present its report on the annual accounts to the General Meeting.</p> <p>31.5. The annual accounts and the annual report shall furthermore be subject to Sections 2:101, 2:102 and Title 9, Book 2 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 32 Adoption of the Annual Accounts and Discharge.</p> <p>32.1. The annual accounts shall be adopted by the General Meeting.</p> <p>32.2. After adoption of the annual accounts, the General Meeting shall pass a resolution concerning release of the members of the Board of Management and the Supervisory Directors from liability for the exercise of their respective duties, insofar as the exercise of such duties is reflected in the annual accounts or otherwise disclosed to the General Meeting prior to the adoption of the annual accounts. The scope of a release from liability shall be subject to limitations by virtue of the law. The provisions of Article 7 of these Articles of Association are not applicable with respect to a resolution as mentioned in this paragraph 2 of this Article 32.</p> <p>Article 33 Profits; Dividends.</p> <p>33.1. Annually, the Board of Management shall, subject to the approval of the</p>	<p>annual report shall furthermore be subject to Sections 2:101, 2:102 and Title 9, Book 2 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 31 Adoption of the Annual Accounts and Discharge.</p> <p>31.1. The annual accounts shall be adopted by the General Meeting.</p> <p>31.2. After adoption of the annual accounts, the General Meeting shall pass a resolution concerning release of the Board Members from liability for the exercise of their respective duties, insofar as the exercise of such duties is reflected in the annual accounts or otherwise disclosed to the General Meeting prior to the adoption of the annual accounts. The scope of a release from liability shall be subject to limitations by virtue of the law. The provisions of Article 7 of these Articles of Association are not applicable with respect to a resolution as mentioned in this paragraph 2 of this Article 31.</p> <p>Article 32 Profits; Dividends.</p> <p>32.1. Annually, the Board shall determine which part of the profit shall be allocated to</p>	
--	---	--

<p>Supervisory Board, determine which part of the profit shall be allocated to the reserves.</p> <p>33.2. Any part of the profit remaining after application of paragraph 1 of this Article 33 shall be at the disposal of the General Meeting.</p> <p>33.3. Distributions may be made only up to an amount which does not exceed the amount of the Distributable Equity.</p> <p>33.4. The Board of Management, at the proposal of the Supervisory Board, may resolve to make interim distributions.</p> <p>33.5. In addition, distributions to Shareholders are subject to Sections 2:103, 2:104 and 2:105 of the Dutch Civil Code.</p> <p>33.6. The provisions of Article 7 of these Articles of Association are not applicable with respect to a resolution to make a(n) (interim) distribution as mentioned in this Article 33 and in Article 34 of these Articles of Association.</p> <p>Article 34 Distribution in Shares or Other Securities and Distributions at the Charge of Reserves.</p> <p>34.1. The General Meeting may, at the proposal of the Board of Management which has been approved by the Supervisory Board, resolve that a payment of dividend on Shares be wholly or partly paid by a distribution of Shares or any other securities in the Company or any other person.</p> <p>34.2. The General Meeting may, at the proposal of the Board of Management which has been approved by the Supervisory Board, resolve</p>	<p>the reserves.</p> <p>32.2. Any part of the profit remaining after application of paragraph 1 of this Article 32 shall be at the disposal of the General Meeting.</p> <p>32.3. Distributions may be made only up to an amount which does not exceed the amount of the Distributable Equity.</p> <p>32.4. The Board may resolve to make interim distributions.</p> <p>32.5. In addition, distributions to Shareholders are subject to Sections 2:103, 2:104 and 2:105 of the Dutch Civil Code.</p> <p>32.6. The provisions of Article 7 of these Articles of Association are not applicable with respect to a resolution to make a(n) (interim) distribution as mentioned in this Article 32 and in Article 33 of these Articles of Association.</p> <p>Article 33 Distribution in Shares or Other Securities and Distributions at the Charge of Reserves.</p> <p>33.1. The General Meeting may, at the proposal of the Board, resolve that a payment of dividend on Shares be wholly or partly paid by a distribution of Shares or any other securities in the Company or any other person.</p> <p>33.2. The General Meeting may, at the proposal of the Board, resolve that distributions to holders of Shares be made at the charge of one or more</p>	
---	---	--

<p>that distributions to holders of Shares be made at the charge of one or more of the Company's reserves. Paragraph 1 of this Article 34 shall apply by analogy.</p> <p>Article 35 Date, Place, Currency and Manner of Payment.</p> <p>35.1. Dividends and other distributions shall be made payable on such date or dates, at such place or places, in such currency or currencies (in the case of a cash distribution) and in such manner as will be determined by the Board of Management. The date, the currency or currencies and the manner of payment may differ depending the place where the distribution is made payable. The making payable shall be announced in accordance with the provisions of Article 44 of these Articles of Association.</p> <p>Chapter XI. General Meetings of Shareholders.</p> <p>Article 36 The AGM.</p> <p>36.1. The AGM shall be held annually, within six months of the end of the financial year.</p> <p>36.2. The agenda for the AGM shall contain, inter alia, the following matters:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the annual report; b. adoption of the annual accounts; c. granting of discharge of the members of the Board of Management and the Supervisory Directors; d. appointments to any vacancies; e. the policy on additions to reserves and on dividends; f. payment of dividend; g. if required by Dutch law, 	<p>of the Company's reserves. Paragraph 1 of this Article 33 shall apply by analogy.</p> <p>Article 34 Date, Place, Currency and Manner of Payment.</p> <p>34.1. Dividends and other distributions shall be made payable on such date or dates, at such place or places, in such currency or currencies (in the case of a cash distribution) and in such manner as will be determined by the Board. The date, the currency or currencies and the manner of payment may differ depending the place where the distribution is made payable. The making payable shall be announced in accordance with the provisions of Article 43 of these Articles of Association.</p> <p>Chapter X. General Meetings of Shareholders.</p> <p>Article 35 The AGM.</p> <p>35.1. The AGM shall be held annually, within six months of the end of the financial year.</p> <p>35.2. The agenda for the AGM shall contain, inter alia, the following matters:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the annual report; b. adoption of the annual accounts; c. granting of discharge of the Board Members; d. appointments to any vacancies; e. the policy on additions to reserves and on dividends; f. payment of dividend; g. if required by Dutch law, 	
--	---	--

<p>the retainer of an expert as referred to in Section 2:393 of the Dutch Civil Code;</p> <p>h. the language in which the items of the next annual accounts and the annual report shall be stated;</p> <p>i. any other proposals put forward for discussion by the Supervisory Board or the Board of Management such as proposals concerning the designation of a company body competent to issue Shares and to grant rights to subscribe for Shares and the authorisation of the Board of Management to cause the Company to acquire own Shares or depositary receipts thereof.</p> <p>Article 37 Other General Meetings of Shareholders.</p> <p>37.1. Other General Meetings of Shareholders shall be held as often as the Supervisory Board or the Board of Management deems such necessary, without prejudice to the provisions of Sections 2:110, 2:111 and 2:112 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 38 Notice; Agenda.</p> <p>38.1. General Meetings of Shareholders shall be convened by the Supervisory Board or by the Board of Management. The Board of Management or the Supervisory Board shall, in any event, convene a General Meeting of Shareholders if two members of the Board of Management or two Supervisory Directors or</p>	<p>the retainer of an expert as referred to in Section 2:393 of the Dutch Civil Code;</p> <p>h. the language in which the items of the next annual accounts and the annual report shall be stated;</p> <p>i. any other proposals put forward for discussion by the Board such as proposals concerning the designation of a company body competent to issue Shares and to grant rights to subscribe for Shares and the authorisation of the Board to cause the Company to acquire own Shares or depositary receipts thereof.</p> <p>Article 36 Other General Meetings of Shareholders.</p> <p>36.1. Other General Meetings of Shareholders shall be held as often as the Board deems such necessary, without prejudice to the provisions of Sections 2:110, 2:111 and 2:112 of the Dutch Civil Code.</p> <p>Article 37 Notice; Agenda.</p> <p>37.1. General Meetings of Shareholders shall be convened by the Board. The Board shall, in any event, convene a General Meeting of Shareholders if two Board Members, or Shareholders (or holders of depositary receipts for Shares) together representing at least ten percent (10%) of the issued share capital, make a written request to that effect to the</p>	
---	--	--

<p>Shareholders (or holders of depositary receipts for Shares) together representing at least ten percent (10%) of the issued share capital, make a written request to that effect to the Board of Management or to the Supervisory Board. Such a request shall state the subjects to be dealt with. If none of the members of the Board of Management or the Supervisory Directors subsequently convene a General Meeting of Shareholders to be held within four weeks of the day of receipt of the request as set out above, any one of those making the request shall be authorised to issue a convening notice, having due regard to Dutch law and these Articles of Association.</p> <p>38.2. Ultimately on the forty-second day prior to the date of a General Meeting of Shareholders, the Company shall make the following information available on its website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. notice of the meeting, subject to paragraph 3 and 4 of this Article; b. if applicable, the documents set out in paragraph 7 of this Article; c. the draft resolutions which shall be submitted to the General Meeting of Shareholders or, if no such draft resolutions shall be submitted, an explanation of the Board of Management with respect to each individual item on the agenda; d. if applicable, draft 	<p>Board. Such a request shall state the subjects to be dealt with. If none of the members of the Board subsequently convene a General Meeting of Shareholders to be held within four weeks of the day of receipt of the request as set out above, any one of those making the request shall be authorised to issue a convening notice, having due regard to Dutch law and these Articles of Association.</p> <p>37.2. Ultimately on the forty-second day prior to the date of a General Meeting of Shareholders, the Company shall make the following information available on its website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. notice of the meeting, subject to paragraph 3 and 4 of this Article; b. if applicable, the documents set out in paragraph 7 of this Article; c. the draft resolutions which shall be submitted to the General Meeting of Shareholders or, if no such draft resolutions shall be submitted, an explanation of the Board with respect to each individual item on the agenda; d. if applicable, draft 	
---	---	--

<p>resolutions submitted at the request of one or more Shareholders in accordance with paragraph 3 of this Article;</p> <p>e. if applicable, a form of power of attorney as referred to in Article 42 paragraph 2, and a form of written exercise of voting rights by letter;</p> <p>f. the total number of shares on issue and voting rights on the date of the convening notice and, if these numbers have changed on the Record Date, the new numbers on the Record Date; and</p> <p>g. any other information, which the Company will consider as material and necessary and/or which is required according to any law applicable,</p> <p>which information shall remain available on the Company's website for at least one year.</p> <p>38.3. The notice of the meeting shall state the subjects to be dealt with, without prejudice to the provisions of paragraph 3 of Article 45 of these Articles of Association and of Section 2:99, subsection 7, of the Dutch Civil Code. Shareholders (or holders of depositary receipts for Shares) together representing at least one percent (1%) of the issued share capital or representing Shares with a value of not less than fifty million euros (€ 50,000,000.-) calculated on the basis of the Euronext Official Price List, shall be entitled to make a written</p>	<p>resolutions submitted at the request of one or more Shareholders in accordance with paragraph 3 of this Article;</p> <p>e. if applicable, a form of power of attorney as referred to in Article 41 paragraph 2, and a form of written exercise of voting rights by letter;</p> <p>f. the total number of shares on issue and voting rights on the date of the convening notice and, if these numbers have changed on the Record Date, the new numbers on the Record Date; and</p> <p>g. any other information, which the Company will consider as material and necessary and/or which is required according to any law applicable,</p> <p>which information shall remain available on the Company's website for at least one year.</p> <p>37.3. The notice of the meeting shall state the subjects to be dealt with, without prejudice to the provisions of paragraph 3 of Article 44 of these Articles of Association and of Section 2:99, subsection 7, of the Dutch Civil Code. Shareholders (or holders of depositary receipts for Shares) meeting the criteria set out in Section 114a of the Dutch Civil Code, shall be entitled to make a written request to the Board to add a subject on the notice of the meeting. Such a request shall include the reasons for the request and shall be submitted to the</p>	
--	--	--

<p>request to the Board of Management or to the Supervisory Board to add a subject on the notice of the meeting. Such a request shall include the reasons for the request and shall be submitted to the Board of Management or to the Supervisory Board at least sixty days before the day of the General Meeting of Shareholders.</p> <p>38.4. The notice of the meeting shall also state:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the place, date and time of the General Meeting of Shareholders; b. the Record Date; c. the Company's website; and d. the requirement for admission to the meeting as described in Article 42 of these Articles of Association. <p>38.5. Notice shall be given in the manner stated in Article 44 of these Articles of Association.</p> <p>38.6. Matters not stated in the notice of the meeting may be further announced, subject to the time limit pertaining to the convocation of meetings, in the manner stated in Article 44 of these Articles of Association.</p> <p>38.7. Unless the notice of the meeting includes the contents of all documents which, according to the law or these Articles of Association, are to be available to Shareholders for inspection in connection with the meeting to be held, these documents are to be made available free of charge to Shareholders ultimately on the date referred to in paragraph 2 of this Article,</p>	<p>Board at least sixty days before the day of the General Meeting of Shareholders.</p> <p>37.4. The notice of the meeting shall also state:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the place, date and time of the General Meeting of Shareholders; b. the Record Date; c. the Company's website; and d. the requirement for admission to the meeting as described in Article 41 of these Articles of Association. <p>37.5. Notice shall be given in the manner stated in Article 43 of these Articles of Association.</p> <p>37.6. Matters not stated in the notice of the meeting may be further announced, subject to the time limit pertaining to the convocation of meetings, in the manner stated in Article 43 of these Articles of Association.</p> <p>37.7. Unless the notice of the meeting includes the contents of all documents which, according to the law or these Articles of Association, are to be available to Shareholders for inspection in connection with the meeting to be held, these documents are to be made available free of charge to Shareholders ultimately on the date referred to in paragraph 2 of this Article,</p>	
--	---	--

<p>and shall at the same time be deposited for inspection at the Company's office and, for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange, at the offices of the Company or its Subsidiary in Israel, and in Amsterdam at the office of a paying agent ('betaalkantoor') as referred to in the Euronext General Rules, such paying agent to be designated in the notice of the meeting.</p> <p>38.8. Where used in this Article 38, the term "Shareholders" shall include usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue.</p> <p>Article 39 Venue of Meetings.</p> <p>39.1. The General Meetings of Shareholders shall be held in Amsterdam, Haarlemmermeer (including but not limited to Schiphol Airport and Schiphol-Rijk), Rotterdam or The Hague.</p> <p>Article 40 Chairmanship.</p> <p>40.1. The General Meetings of Shareholders shall be chaired by the Chairman of the Supervisory Board or, if he has not been elected or in his absence, by the Vice Chairman of that board; in the event that the latter has also not been elected or is also absent, the Supervisory Directors present shall elect a chairman from their midst. The Supervisory Board may designate another person to act as chairman of a General Meeting of Shareholders.</p> <p>40.2. If the chairman of the meeting has not been appointed in accordance with paragraph 1 of this Article 40, the meeting shall itself choose a chairman. Until the</p>	<p>and shall at the same time be deposited for inspection at the Company's office and, for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange, at the offices of the Company or Kardan Israel Limited in Israel, and in Amsterdam at the office of a paying agent ('betaalkantoor') as referred to in the Euronext General Rules, such paying agent to be designated in the notice of the meeting.</p> <p>37.8. Where used in this Article 37, the term "Shareholders" shall include usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue.</p> <p>Article 38 Venue of Meetings.</p> <p>38.1. The General Meetings of Shareholders shall be held in Amsterdam, Haarlemmermeer (including but not limited to Schiphol Airport and Schiphol-Rijk), Rotterdam or The Hague.</p> <p>Article 39 Chairmanship.</p> <p>39.1. The General Meetings of Shareholders shall be chaired by the Chairman of the Board or, if he has not been elected or in his absence, by the Vice Chairman; in the event that the latter has also not been elected or is also absent, the Board Members present shall elect a chairman. An executive Board Member can not be the chairman.</p> <p>39.2. If the chairman of the meeting has not been appointed in accordance with paragraph 1 of this Article 39, the meeting shall itself choose a chairman.</p>	
---	--	--

<p>time such choice is made a member of the Board of Management designated thereto by the Board of Management shall act as chairman.</p> <p>Article 41 Minutes; voting results.</p> <p>41.1. Minutes shall be kept of the proceedings at every General Meeting of Shareholders by a secretary to be designated by the chairman of the meeting. The minutes shall be adopted by the chairman and the secretary of the meeting and shall be signed by them as evidence thereof.</p> <p>41.2. Each of the Supervisory Board and the chairman of the meeting may determine that notarial minutes shall be drawn up of the proceedings of the meeting. The notarial minutes shall be co-signed by the chairman.</p> <p>41.3. Within fifteen days of a General Meeting of Shareholders, the Company shall with respect to every voted item at the relevant General Meeting of Shareholders make the following information available on its website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the number of Shares which have been validly voted; b. the percentage the number in the preceding subparagraph represents of the entire issued capital of the Company; c. the total number of validly exercised votes; and d. the number of (i) votes in favour, (ii) votes against, and (iii) abstentions. 	<p>Article 40 Minutes; voting results.</p> <p>40.1. Minutes shall be kept of the proceedings at every General Meeting of Shareholders by a secretary to be designated by the chairman of the meeting. The minutes shall be adopted by the chairman and the secretary of the meeting and shall be signed by them as evidence thereof.</p> <p>40.2. Each of the Board Members and the chairman of the meeting may determine that notarial minutes shall be drawn up of the proceedings of the meeting. The notarial minutes shall be co-signed by the chairman of the meeting.</p> <p>40.3. Within fifteen days of a General Meeting of Shareholders, the Company shall with respect to every voted item at the relevant General Meeting of Shareholders make the following information available on its website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. the number of Shares which have been validly voted; b. the percentage the number in the preceding subparagraph represents of the entire issued capital of the Company; c. the total number of validly exercised votes; and d. the number of (i) votes in favour, (ii) votes against, and (iii) abstentions. 	
--	--	--

<p>Article 42 Rights at Meetings; Admittance.</p>	<p>Article 41 Rights at Meetings; Admittance.</p>	
<p>42.1. Each Shareholder entitled to vote and each usufructuary or pledgee to whom the voting rights accrue shall be entitled to attend the General Meeting of Shareholders, to address the meeting and to exercise his voting rights. Shareholders must notify the Board of Management in writing of the intention to attend the meeting. Such notice must be received by the Board of Management not later than on the date mentioned in the notice of the meeting.</p>	<p>41.1. Each Shareholder entitled to vote and each usufructuary or pledgee to whom the voting rights accrue shall be entitled to attend the General Meeting of Shareholders, to address the meeting and to exercise his voting rights. Shareholders must notify the Board in writing of the intention to attend the meeting. Such notice must be received by the Board not later than on the date mentioned in the notice of the meeting.</p>	
<p>42.2. The right to take part in the meeting in accordance with paragraph 1 of this Article 42 may be exercised by a proxy authorised in writing, provided that the power of attorney has been received by the Board of Management not later than on the date mentioned in the notice of the meeting.</p>	<p>41.2. The right to take part in the meeting in accordance with paragraph 1 of this Article 41 may be exercised by a proxy authorised in writing, provided that the power of attorney has been received by the Board not later than on the date mentioned in the notice of the meeting.</p>	
<p>42.3. The date mentioned in the notice of the meeting, referred to in paragraphs 1 and 2 of this Article 42, shall not be earlier than the seventh day prior to the date of the meeting.</p>	<p>41.3. The date mentioned in the notice of the meeting, referred to in paragraphs 1 and 2 of this Article 41, shall not be earlier than the seventh day prior to the date of the meeting.</p>	
<p>42.4. If the voting rights attributable to a Share accrue to the usufructuary or to a pledgee, instead of to the Shareholder, the Shareholder is also authorised to attend the General Meeting of Shareholders and to address the meeting. Paragraph 1 last sentence and paragraph 2 of this Article 42 shall apply by analogy.</p>	<p>41.4. If the voting rights attributable to a Share accrue to the usufructuary or to a pledgee, instead of to the Shareholder, the Shareholder is also authorised to attend the General Meeting of Shareholders and to address the meeting. Paragraph 1 last sentence and paragraph 2 of this Article 41 shall apply by analogy.</p>	
<p>42.5. Pursuant to the filing of a written statement issued for</p>	<p>41.5. Pursuant to the filing of a written statement issued for</p>	

<p>that purpose by a Necigef Participant, a Necigef Beneficiary shall be considered a Shareholder in respect of entitlement to attend the General Meeting of Shareholders and exercise voting rights. Such statement should indicate that the one mentioned therein is, on the Record Date, entitled through the Necigef Participant concerned to the number of Deposit Shares stated. The statement must be filed on time, at such place as stated in the notice of the meeting. The final date for filing the statement shall be specified in the notice of the meeting; this date shall not be earlier than the seventh day prior to the date of the meeting. The receipt issued in respect of this filing shall serve as an entry permit for the meeting. The foregoing provisions of this paragraph 5 of this Article 42 of these Articles of Association shall apply by analogy to pledgees and usufructuaries of book-entry rights of Necigef Beneficiaries in respect of Deposit Shares if, pursuant to their right of pledge or usufruct, they hold voting rights.</p> <p>42.6. The voting rights and the right to attend the meeting shall accrue to those holding such entitlements, and registered as such in a register designated for that purpose by the Board of Management, on the twenty-eighth day before the day of the General Meeting of</p>	<p>that purpose by a Euroclear Nederland Participant, a Euroclear Nederland Beneficiary shall be considered a Shareholder in respect of entitlement to attend the General Meeting of Shareholders and exercise voting rights. Such statement should indicate that the one mentioned therein is, on the Record Date, entitled through the Euroclear Nederland Participant concerned to the number of Deposit Shares stated. The statement must be filed on time, at such place as stated in the notice of the meeting. The final date for filing the statement shall be specified in the notice of the meeting; this date shall not be earlier than the seventh day prior to the date of the meeting. The receipt issued in respect of this filing shall serve as an entry permit for the meeting. The foregoing provisions of this paragraph 5 of this Article 41 of these Articles of Association shall apply by analogy to pledgees and usufructuaries of book-entry rights of Euroclear Nederland Beneficiaries in respect of Deposit Shares if, pursuant to their right of pledge or usufruct, they hold voting rights.</p> <p>41.6. The voting rights and the right to attend the meeting shall accrue to those holding such entitlements, and registered as such in a register designated for that purpose by the Board, on the twenty-eighth day before the day of the General Meeting of Shareholders (the</p>	
--	--	--

<p>Shareholders (the "Record Date"), irrespective of to whom these rights accrue at the time of the General Meeting of Shareholders. The Record Date shall be specified in the notice of the meeting together with the manner in which persons with voting rights and the right to attend the meeting can register and exercise their rights.</p> <p>42.7. Each Share confers the right to cast one (1) vote.</p> <p>42.8. Each person entitled to vote or his proxy shall sign the attendance list.</p> <p>42.9. The Supervisory Directors and the members of the Board of Management shall, as such, have the right to advise the General Meeting of Shareholders.</p> <p>42.10. The chairman of the meeting shall decide whether persons other than those who shall be admitted in accordance with the above provisions of this Article 42 shall be admitted to the meeting.</p> <p>Article 43 Adoption of Resolutions and Voting.</p> <p>43.1. Valid resolutions of the General Meeting can only be adopted in a General Meeting of Shareholders for which notice is given and which is held in accordance with the relevant provisions of the law and of these Articles of Association. Unless otherwise stipulated by Dutch law or these Articles of Association, all resolutions of the General Meeting shall be adopted by absolute majority of the votes cast.</p> <p>43.2. If these Articles of Association provide that the validity of a resolution shall</p>	<p>"Record Date"), irrespective of to whom these rights accrue at the time of the General Meeting of Shareholders. The Record Date shall be specified in the notice of the meeting together with the manner in which persons with voting rights and the right to attend the meeting can register and exercise their rights.</p> <p>41.7. Each Share confers the right to cast one (1) vote.</p> <p>41.8. Each person entitled to vote or his proxy shall sign the attendance list.</p> <p>41.9. The Board Members shall, as such, have the right to advise the General Meeting of Shareholders.</p> <p>41.10. The chairman of the meeting shall decide whether persons other than those who shall be admitted in accordance with the above provisions of this Article 41 shall be admitted to the meeting.</p> <p>Article 42 Adoption of Resolutions and Voting.</p> <p>42.1. Valid resolutions of the General Meeting can only be adopted in a General Meeting of Shareholders for which notice is given and which is held in accordance with the relevant provisions of the law and of these Articles of Association. Unless otherwise stipulated by Dutch law or these Articles of Association, all resolutions of the General Meeting shall be adopted by absolute majority of the votes cast.</p> <p>42.2. If these Articles of Association provide that the validity of a resolution shall</p>	
---	--	--

<p>depend on the part of the capital represented at a General Meeting of Shareholders, and such part was not represented at such meeting, then a new meeting may be convened at which the resolution may be passed, irrespective of the part of the capital represented at such meeting. In the notice convening the new meeting it must be stated, given the reason therefore, that the resolution may be passed, irrespective of the part of the capital represented at the meeting.</p> <p>43.3. If in an election of persons a majority is not obtained, a second free vote shall be taken. If again a majority is not obtained, further votes shall be taken until either one person obtains a majority or the election is between two persons only, both of whom receive an equal number of votes. In the event of such further elections (not including the second free vote), each election shall be between the persons who participated in the preceding election, but with the exclusion of the person who received the smallest number of votes in that preceding election. If in a preceding election more than one person received the lowest number of votes, it shall be decided by lot which of these persons should not participate in the new election. If there is a tie of votes in an election between two persons, it shall be decided by lot who is elected, without prejudice to the provision of the following paragraph of this Article 43.</p>	<p>depend on the part of the capital represented at a General Meeting of Shareholders, and such part was not represented at such meeting, then a new meeting may be convened at which the resolution may be passed, irrespective of the part of the capital represented at such meeting. In the notice convening the new meeting it must be stated, given the reason therefore, that the resolution may be passed, irrespective of the part of the capital represented at the meeting.</p> <p>42.3. If in an election of persons a majority is not obtained, a second free vote shall be taken. If again a majority is not obtained, further votes shall be taken until either one person obtains a majority or the election is between two persons only, both of whom receive an equal number of votes. In the event of such further elections (not including the second free vote), each election shall be between the persons who participated in the preceding election, but with the exclusion of the person who received the smallest number of votes in that preceding election. If in a preceding election more than one person received the lowest number of votes, it shall be decided by lot which of these persons should not participate in the new election. If there is a tie of votes in an election between two persons, it shall be decided by lot who is elected, without prejudice to the provision of the following paragraph of this Article 42.</p>	
--	--	--

<p>43.4. In the event of a tie of votes in an election from a binding list of candidates, the candidate whose name appears first on the list shall be elected.</p> <p>43.5. If there is a tie of votes in a vote other than a vote for the election of persons, the proposal is thus rejected.</p> <p>43.6. All votes may be cast orally. The chairman is, however, entitled to decide a vote by a secret ballot. If it concerns an election of persons, also a person present at the meeting and entitled to vote can demand a vote by a secret ballot. Voting by secret ballot shall take place by means of secret, unsigned ballot papers. Votes that have been exercised prior to the General Meeting of Shareholders by electronic means of communication or in writing, will be accepted as if these had been exercised at the relevant General Meeting of Shareholders. Such votes shall not be cast earlier than on the Record Date.</p> <p>43.7. Abstentions and invalid votes shall not be counted as votes cast.</p> <p>43.8. Voting by acclamation shall be possible if none of the persons present and entitled to vote objects against it.</p> <p>43.9. Shareholders may participate in General Meetings of Shareholders held in one of the places mentioned in paragraph 1 of Article 39 of these Articles of Association, by means of a conference call, video conference or by any other means of communication, provided that all</p>	<p>42.4. In the event of a tie of votes in an election from a binding list of candidates, the candidate whose name appears first on the list shall be elected.</p> <p>42.5. If there is a tie of votes in a vote other than a vote for the election of persons, the proposal is thus rejected.</p> <p>42.6. All votes may be cast orally. The chairman is, however, entitled to decide a vote by a secret ballot. If it concerns an election of persons, also a person present at the meeting and entitled to vote can demand a vote by a secret ballot. Voting by secret ballot shall take place by means of secret, unsigned ballot papers. Votes that have been exercised prior to the General Meeting of Shareholders by electronic means of communication or by letter, will be accepted as if these had been exercised at the relevant General Meeting of Shareholders. Such votes shall not be cast earlier than on the Record Date.</p> <p>42.7. Abstentions and invalid votes shall not be counted as votes cast.</p> <p>42.8. Voting by acclamation shall be possible if none of the persons present and entitled to vote objects against it.</p> <p>42.9. Shareholders may participate in General Meetings of Shareholders held in one of the places mentioned in paragraph 1 of Article 38 of these Articles of Association, by means of a conference call, video conference or by any other means of communication, provided that all</p>	
---	--	--

<p>Shareholders participating in such meeting are able to communicate with each other simultaneously. The Company will exert itself to enable participation by the above means, also from Israel. Participation in a meeting by any of the above means shall constitute presence at such meeting. The chairman of the meeting may appoint a person who will check the identity of the Shareholders who are participating a meeting in any of the above ways.</p> <p>43.10. In a General Meeting of Shareholders in which the entire issued capital is represented, resolutions that have been unanimously adopted and that are valid in Dutch law may still be adopted even if the requirements in respect of the convening and holding of meetings have not been complied with.</p> <p>43.11. Furthermore, the provisions of the Section 2:13, subsections 3 and 4, and Section 2:117 of the Dutch Civil Code shall apply to General Meeting of Shareholders and the adoption of resolutions therein.</p> <p>Chapter XII. Notices and other Communications. Article 44</p> <p>44.1. All notices of General Meetings of Shareholders and all announcements concerning dividends and other payments and all other communications to Shareholders shall be effected by means of:</p> <p>a. a notice on the Company's website, provided that with</p>	<p>Shareholders participating in such meeting are able to communicate with each other simultaneously. The Company will exert itself to enable participation by the above means, also from Israel. Participation in a meeting by any of the above means shall constitute presence at such meeting. The chairman of the meeting may appoint a person who will check the identity of the Shareholders who are participating a meeting in any of the above ways.</p> <p>42.10. In a General Meeting of Shareholders in which the entire issued capital is represented, resolutions that have been unanimously adopted and that are valid in Dutch law may still be adopted even if the requirements in respect of the convening and holding of meetings have not been complied with.</p> <p>42.11. Furthermore, the provisions of the Section 2:13, subsections 3 and 4, and Section 2:117 and 120 of the Dutch Civil Code shall apply to General Meeting of Shareholders and the adoption of resolutions therein.</p> <p>Chapter XI. Notices and other Communications. Article 43</p> <p>43.1. All notices of General Meetings of Shareholders and all announcements concerning dividends and other payments and all other communications to Shareholders shall be effected by means of:</p> <p>a. a notice on the Company's website, provided that with</p>	
---	--	--

<p>respect to notices of General Meetings of Shareholders, the notice shall be available directly and permanently until the day of the relevant General Meeting of Shareholders; and</p> <p>b. a notice in two daily Israeli papers of broad distribution in the Hebrew language and via the Electronic Discloser System ("MAGNA"),</p> <p>without prejudice to the provisions of Section 2:96a, subsection 4, of the Dutch Civil Code and provided that each person entitled thereto is given the opportunity to obtain the notice, if so desired, in writing.</p> <p>44.2. Simultaneously with the issuance of the notice referred to in paragraph 1 of this Article 44, the Company shall provide Euronext Amsterdam N.V., if so required, with the information included in the notice, announcement or other communication as well as with the documents which by law, the Articles of Association or agreement must be available to or for inspection by Shareholders or other persons entitled to such information.</p> <p>44.3. Where used in paragraph 1 of this Article 44, the term "Shareholders" shall include the usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue.</p> <p>Chapter XIII. Amendment of these Articles of Association; Dissolution. Article 45 Amendment of these Articles of Association;</p>	<p>respect to notices of General Meetings of Shareholders, the notice shall be available directly and permanently until the day of the relevant General Meeting of Shareholders; and</p> <p>b. a notice in two daily Israeli papers of broad distribution in the Hebrew language and via the Electronic Discloser System ("MAGNA"),</p> <p>without prejudice to the provisions of Section 2:96a, subsection 4, of the Dutch Civil Code and provided that each person entitled thereto is given the opportunity to obtain the notice, if so desired, in writing.</p> <p>43.2. Simultaneously with the issuance of the notice referred to in paragraph 1 of this Article 43, the Company shall provide Euronext Amsterdam N.V., if so required, with the information included in the notice, announcement or other communication as well as with the documents which by law, the Articles of Association or agreement must be available to or for inspection by Shareholders or other persons entitled to such information.</p> <p>43.3. Where used in paragraph 1 of this Article 43, the term "Shareholders" shall include the usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue.</p> <p>Chapter XII. Amendment of these Articles of Association; Dissolution. Article 44 Amendment of these Articles of Association;</p>	
---	--	--

<p>Dissolution; Statutory Merger or Demerger</p>	<p>Dissolution; Statutory Merger or Demerger</p>	
<p>45.1. A resolution of the General Meeting to amend these Articles of Association, to dissolve the Company or to merge or demerge the Company within the meaning of Book 2, Title 7, of the Dutch Civil Code, shall only be adopted on a proposal of the Supervisory Board. Before proposing an amendment of the Articles of Association to the General Meeting of Shareholders, the Company shall, if so required, consult with Euronext Amsterdam N.V. as to the contents of such amendment.</p> <p>45.2. A resolution of the General Meeting to amend one or more of the Articles 7, 8 and 9 of these Articles of Association or this paragraph shall require the approvals as mentioned in Article 7 paragraph 1 under a., b. and c. of these Articles of Association in the order as mentioned therein.</p> <p>45.3. When a proposal to amend these Articles of Association or to dissolve the Company is to be submitted to the General Meeting of Shareholders, such must be mentioned in the notice of the General Meeting of Shareholders and, if an amendment to these Articles of Association is to be discussed, a copy of the proposal, setting forth the text of the proposed amendment verbatim, shall at the same time be deposited for inspection at the Company's office and, for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock</p>	<p>44.1. A resolution of the General Meeting to amend these Articles of Association, to dissolve the Company or to merge or demerge the Company within the meaning of Book 2, Title 7, of the Dutch Civil Code, shall only be adopted on a proposal of the Board. Before proposing an amendment of the Articles of Association to the General Meeting of Shareholders, the Company shall, if so required, consult with Euronext Amsterdam N.V. as to the contents of such amendment.</p> <p>44.2. A resolution of the General Meeting to amend (i) one or more of the Articles 7, 8 and 9 of these Articles of Association, (ii) one or more of the definitions set out in Article 1 if such definitions are used in Article 7, 8 and/or 9, or (iii) this paragraph, shall require the approvals as mentioned in Article 7 paragraph 1 under a. and b. of these Articles of Association in the order as mentioned therein.</p> <p>44.3. When a proposal to amend these Articles of Association or to dissolve the Company is to be submitted to the General Meeting of Shareholders, such must be mentioned in the notice of the General Meeting of Shareholders and, if an amendment to these Articles of Association is to be discussed, a copy of the proposal, setting forth the text of the proposed amendment verbatim, shall at the same time be</p>	

<p>Exchange, at the offices of the Company or its Subsidiary in Israel, and in Amsterdam at the office of a paying agent ('<i>betaalkantoor</i>') as referred to in the Euronext General Rules, such paying agent to be designated in the notice of the meeting, and shall be held available for Shareholders as well as for usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue, free of charge until the end of the meeting.</p> <p>Article 46 Liquidation.</p> <p>46.1. In the event of dissolution of the Company by virtue of a resolution of the General Meeting, the Board of Management shall be charged with the liquidation of the business of the Company and the Supervisory Board with the supervision thereof.</p> <p>46.2. During liquidation, the provisions of these Articles of Association shall remain in force as far as possible.</p> <p>46.3. The liquidation surplus shall be distributed to Shareholders and other parties entitled thereto in proportion to their respective rights.</p> <p>46.4. The liquidation shall otherwise be subject to the provisions of Title 1, Book 2 of the Civil Code.</p>	<p>deposited for inspection at the Company's office and, for as long as Shares are listed on the Tel Aviv Stock Exchange, at the offices of the Company or Kardan Israel Limited in Israel, and in Amsterdam at the office of a paying agent ('<i>betaalkantoor</i>') as referred to in the Euronext General Rules, such paying agent to be designated in the notice of the meeting, and shall be held available for Shareholders as well as for usufructuaries and pledgees to which the voting rights on Shares accrue, free of charge until the end of the meeting.</p> <p>Article 45 Liquidation.</p> <p>45.1. In the event of dissolution of the Company by virtue of a resolution of the General Meeting, the Board shall be charged with the liquidation of the business of the Company.</p> <p>45.2. During liquidation, the provisions of these Articles of Association shall remain in force as far as possible.</p> <p>45.3. The liquidation surplus shall be distributed to Shareholders and other parties entitled thereto in proportion to their respective rights.</p> <p>45.4. The liquidation shall otherwise be subject to the provisions of Title 1, Book 2 of the Civil Code.</p> <p>Article 46 Transitory provisions.</p> <p>46.1. Approval granted by the Supervisory Board of the Company in accordance with Article 8 paragraph 1 of the Articles of Association in effect prior to [fill in date of</p>	<p><i>At the time of finalising this draft, the implementation of the new legislation (Bestuur & Toezicht) is anticipated on 1 July 2012 but will not yet be certain. These transitory provisions</i></p>
---	--	---

	<p><i>coming into effect of these AoA]</i> shall qualify as a Board resolution adopted with a Special Board Majority as set out in Article 8 paragraph 1 of the present Articles of Association.</p> <p>46.2. Until the date the Management and Supervision Act (<i>Wet bestuur en toezicht</i>) has come into effect, the following shall apply:</p> <ul style="list-style-type: none">- the definition of Board Member shall read as follows: "Board Members" means the members of the Board (and each: a "Board Member").- Article 17 paragraph 2 shall not apply;- the last sentence of Article 18 paragraph 2 shall not apply;- Article 19 paragraph 3 shall not apply;- the last sentence of Article 20 paragraph 2 shall not apply;- Article 23 shall not apply;- Article 25 paragraph 3 shall not apply;- Article 25 paragraph 5 shall read as follows: Each Board Member shall be entitled to cast one vote in meetings of the Board.;- Article 25 paragraph 10 shall read as follows: <p>Resolutions of the Board may also be adopted without holding a formal meeting, in writing or otherwise, provided that the proposal concerned is submitted to all Board Members then in office and none of them objects to the proposed manner of adopting resolutions. A report with respect to a resolution not adopted in writing shall be</p>	<p><i>provide for the period awaiting its implementation.</i></p>
--	---	---

	prepared by the Chairman or Vice Chairman, signed by the same and presented to the Board for its information in the next meeting of the Board. Adoption of resolutions in writing shall be effected by written statements from all Board Members then in office.	
--	--	--

<p>Doorlopende tekst van de statuten van Kardan N.V., gevestigd te Amsterdam, per 14 juni 2011.</p> <p>HOOFDSTUK I. BEGRIPSBEPALINGEN.</p> <p>Artikel 1.</p> <p>1.1. In deze statuten hebben de volgende woorden de daarachter vermelde betekenissen:</p> <ul style="list-style-type: none">- "Aandeel" betekent een gewoon aandeel in het kapitaal van de Vennootschap; voor de toepassing van deze statuten, worden de rechten van Necigef-deelgenoten met betrekking tot Girale Aandelen aangemerkt als Aandelen, tenzij uit deze statuten of de wet anders voortvloeit.- "Aandeelhouder" betekent een houder van één of meer Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap; voor de toepassing van deze statuten worden Necigef-deelgenoten aangemerkt als Aandeelhouders, tenzij uit deze statuten of de wet anders voortvloeit.- "Algemene Vergadering" of "Algemene Vergadering van Aandeelhouders" betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de Aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van Aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met	<p>Voorstel doorlopende tekst van de statuten van Kardan N.V., gevestigd te Amsterdam (one tier variant),</p> <p>CONCEPT 16 APRIL 2012</p> <p>HOOFDSTUK I. BEGRIPSBEPALINGEN.</p> <p>Artikel 1.</p> <p>1.1. In deze statuten hebben de volgende woorden de daarachter vermelde betekenissen:</p> <ul style="list-style-type: none">- "Aandeel" betekent een gewoon aandeel in het kapitaal van de Vennootschap; voor de toepassing van deze statuten, worden de rechten van Euroclear Nederland-deelgenoten met betrekking tot Girale Aandelen aangemerkt als Aandelen, tenzij uit deze statuten of de wet anders voortvloeit.- "Aandeelhouder" betekent een houder van één of meer Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap; voor de toepassing van deze statuten worden Euroclear Nederland-deelgenoten aangemerkt als Aandeelhouders, tenzij uit deze statuten of de wet anders voortvloeit.- "Algemene Vergadering" of "Algemene Vergadering van Aandeelhouders" betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de Aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van Aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en
---	--

<p>vergaderrechten.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Buitengewone Transactie" betekent een Transactie die (i) niet binnen de normale gang van zaken van de Vennootschap valt, of (ii) niet onder marktconforme voorwaarden wordt aangegaan, of (iii) waarschijnlijk wezenlijk de winstgevendheid, de activa of de passiva van de Vennootschap zal beïnvloeden. - "Commissaris" betekent een lid van de Raad van Commissarissen. <ul style="list-style-type: none"> - "Dochtermaatschappij" betekent (i) een rechtspersoon waarin een vennootschap of één of meer van haar Dochtermaatschappijen, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering van de leden 	<p>andere personen met vergaderrechten.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Board" betekent het orgaan als bedoeld in artikel 2:129 en volgende van het Burgerlijk Wetboek, bestaande uit de Boardleden. - "Boardleden" betekent de leden van de Board welke overeenkomstig artikel 23 uitvoerend bestuurder en/of niet uitvoerend bestuurder kunnen zijn, als bedoeld in artikel 2:129a van het Burgerlijk Wetboek (en ieder afzonderlijk: een "Boardlid"). - "Buitengewone Transactie" betekent een Transactie die (i) niet binnen de normale gang van zaken van de Vennootschap valt, of (ii) niet onder marktconforme voorwaarden wordt aangegaan, of (iii) waarschijnlijk wezenlijk de winstgevendheid, de activa of de passiva van de Vennootschap zal beïnvloeden. - "CEO" betekent de chief executive officer van de Vennootschap. - "Dochtermaatschappij" betekent (i) een rechtspersoon waarin een vennootschap of één of meer van haar Dochtermaatschappijen, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering van de leden of aandeelhouders van 	<p><i>'Board' betekent een bestuur met een monistisch stelsel ('one-tier board').</i></p>
---	--	---

<p>of aandeelhouders van die rechtspersoon kunnen uitoefenen; of (ii) een rechtspersoon waarvan een vennootschap of één of meer van haar Dochtermaatschappijen lid of aandeelhouder zijn en, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de bestuurders of van de commissarissen kunnen benoemen of ontslaan, ook indien alle stemgerechtigden stemmen; of (iii) een andere Dochtermaatschappij van een vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek.</p>	<p>die rechtspersoon kunnen uitoefenen; of (ii) een rechtspersoon waarvan een vennootschap of één of meer van haar Dochtermaatschappijen lid of aandeelhouder zijn en, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van het bestuur, de raad van bestuur of van de commissarissen kunnen benoemen of ontslaan, ook indien alle stemgerechtigden stemmen; of (iii) een andere Dochtermaatschappij van een vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Euroclear Nederland" betekent het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., zijnde het centraal instituut als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer. - "Euroclear Nederland-deelgenoot" betekent een persoon, ongeacht waar hij zijn woonplaats heeft, die via een rekening bij een Euroclear Nederland-deelnemer direct of indirect gerechtigd is tot een bepaald aantal Girale Aandelen. - "Euroclear Nederland-deelnemer" betekent een instelling die een intermediair is in de zin van de Wet giraal effectenverkeer. - "Euronext Algemeen 	<p><i>Necigef heet nu Euroclear Nederland.</i></p>
---	---	--

<ul style="list-style-type: none"> - "Euronext Algemeen Reglement" betekent Book II van het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market met inachtneming van de wijzigingen die daarin van tijd tot tijd mochten worden aangebracht. - "Euronext Officiële Prijscourant" betekent de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V. of een daarvoor in de plaats tredende publicatie. - "Familielid" betekent een echtgeno(o)t(e), broer, zuster, ouder, grootouder, afstammeling, afstammeling van een echtgeno(o)t(e), of de echtgeno(o)t(e) van wie van hen dan ook. - "Functie- en Arbeidsvoorwaarden" betekent functie- en arbeidsvoorwaarden met inbegrip van het verlenen van kwijting, verzekering, 	<p>Reglement" betekent Book II van het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market met inachtneming van de wijzigingen die daarin van tijd tot tijd mochten worden aangebracht.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Familielid" betekent een echtgeno(o)t(e), broer, zuster, ouder, grootouder, afstammeling, afstammeling van een echtgeno(o)t(e), of de echtgeno(o)t(e) van wie van hen dan ook. - "Functievoorwaarden" betekent functievoorwaarden, en, voor zover van toepassing, arbeidsvoorwaarden, met inbegrip van het verlenen 	<p><i>Definitie niet langer nodig indien de voorgestelde wijzigingen van artikel 38.3 worden aangenomen.</i></p> <p><i>De juridische verhouding van een bestuurslid met de vennootschap wordt onder het wetsvoorstel 'Bestuur & Toezicht' niet langer aangemerkt als een arbeidsovereenkomst.</i></p>
--	--	--

<p>de toezegging tot vrijwaring of vrijwaring.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Girale Aandelen" betekent Aandelen die zijn opgenomen in het girale systeem van de Wet giraal effectenverkeer. - "Groepsmaatschappij" betekent een rechtspersoon of vennootschap die in de zin van artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, met de Vennootschap in een groep is verbonden. - "Houder van Zeggenschap" betekent een houder van Zeggenschap in de Vennootschap, met inbegrip van een Persoon die vijftwintig procent (25%) of meer van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft als er niemand anders is die meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft. Voor wat deze definitie betreft worden twee of meer Personen die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stemrecht hebben en die volgens mededeling van de Raad van Bestuur een Persoonlijk Belang hebben bij de goedkeuring van de Transactie die ter goedkeuring aan de Vennootschap wordt voorgelegd, geacht gezamenlijke houders te zijn, hetgeen inhoudt dat 	<p>van kwijting, verzekering, de toezegging tot vrijwaring of vrijwaring.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Girale Aandelen" betekent Aandelen die zijn opgenomen in het girale systeem van de Wet giraal effectenverkeer. - "Groepsmaatschappij" betekent een rechtspersoon of vennootschap die in de zin van artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek, met de Vennootschap in een groep is verbonden. - "Houder van Zeggenschap" betekent een houder van Zeggenschap in de Vennootschap, met inbegrip van een Persoon die vijftwintig procent (25%) of meer van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft als er niemand anders is die meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft. Voor wat deze definitie betreft worden twee of meer Personen die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stemrecht hebben en (i) die volgens mededeling van de Board een Persoonlijk Belang hebben bij de goedkeuring van de Transactie die ter goedkeuring aan de Vennootschap wordt voorgelegd, of (ii) die een overeenkomst zijn aangegaan welke hen 	
--	---	--

<p>de stemrechten die zij respectievelijk houden bij elkaar zullen worden opgeteld alsof zij één aandeelhouder zijn.</p> <p>Voor wat deze definitie betreft, wordt het hebben van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgevat als tevens omvattende (i) het indirect hebben van stemrecht via een trustee, trustmaatschappijen, een administratiekantoor of op welke andere wijze dan ook, (ii) indien het gaat om een vennootschap die stemrecht heeft, de stemrechten die de Dochtermaatschappijen van die vennootschap hebben of de stemrechten die een vennootschap die gelieerd is aan die vennootschap heeft, en (iii) indien het gaat om een natuurlijk persoon die stemrecht heeft, de stemrechten die zijn familieleden, waarmee hij samenwoont of die hem onderhouden dan wel door hem onderhouden worden, hebben.</p> <p>- "Jaarvergadering" betekent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bestemd tot de behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag.</p>	<p>verplicht een duurzaam gemeenschappelijk stembeleid te voeren en/of hun stemmen gezamenlijk uit te brengen, geacht gezamenlijke houders te zijn, hetgeen inhoudt dat de stemrechten die zij respectievelijk houden bij elkaar zullen worden opgeteld alsof zij één aandeelhouder zijn.</p> <p>Voor wat deze definitie betreft wordt het hebben van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgevat als tevens omvattende (i) het indirect hebben van stemrecht via een trustee, trustmaatschappijen, een administratiekantoor of op welke andere wijze dan ook, (ii) indien het gaat om een vennootschap die stemrecht heeft, de stemrechten die de Dochtermaatschappijen van die vennootschap hebben of de stemrechten die een vennootschap die gelieerd is aan die vennootschap heeft, en (iii) indien het gaat om een natuurlijk persoon die stemrecht heeft, de stemrechten die zijn familieleden, waarmee hij samenwoont of die hem onderhouden dan wel door hem onderhouden worden, hebben.</p> <p>- "Jaarvergadering" betekent de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bestemd tot de</p>	<p><i>Necigef heet nu Euroclear Nederland.</i></p>
--	--	--

<ul style="list-style-type: none"> - "Necigef" betekent Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., zijnde het centraal instituut als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer. - "Necigef-deelgenoot" betekent een persoon, ongeacht waar hij zijn woonplaats heeft, die via een rekening bij een Necigef-deelnemer direct of indirect gerechtigd is tot een bepaald aantal Girale Aandelen. - "Necigef-deelnemer" betekent een aangesloten instelling in de zin van de Wet giraal effectenverkeer. - "Onafhankelijke Commissaris" betekent een Commissaris die (i) geen voormalig lid van de Raad van Bestuur is of geen werknemer van de Vennootschap of van welke van haar Dochtermaatschappijen dan ook is, (ii) geen Aandeelhouder is die alleen, of gezamenlijk met anderen met wie die Aandeelhouder rechtens verbonden is, vijf procent (5%) of meer van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft, of geen werknemer of vertegenwoordiger van een dergelijke Aandeelhouder is, of (iii) geen persoon is die enige andere functie of zakelijke activiteit heeft, die (waarschijnlijk) aanleiding geeft tot belangen die conflicteren met zijn rol als 	<p>behandeling van de jaarrekening en het jaarverslag.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Onafhankelijk Boardlid" betekent een Boardlid dat, of wiens Familielid of partner (i) geen uitvoerende bestuurder is geweest of geen werknemer van de Vennootschap of van welke van haar Dochtermaatschappijen dan ook is geweest gedurende de vijf jaren voorafgaand aan zijn benoeming, of (ii) geen Aandeelhouder is die alleen, of gezamenlijk met anderen met wie die Aandeelhouder verbonden is, vijf procent (5%) of meer van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft, of geen werknemer of vertegenwoordiger van een dergelijke Aandeelhouder is, of (iii) niet is verbonden aan een Houder van Zeggenschap, of (iv) geen persoon is die enige andere functie of zakelijke activiteit heeft, die (waarschijnlijk) aanleiding geeft tot belangen die conflicteren met zijn rol als Onafhankelijk Boardlid, of zijn vermogen tot functioneren als Onafhankelijk Boardlid zou schaden. Voor wat deze definitie betreft, wordt het hebben van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgevat als tevens omvattende (i) het 	
---	---	--

<p>Commissaris, of zijn vermogen tot functioneren als Commissaris zou schaden. Voor wat deze definitie betreft, wordt het hebben van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders opgevat als tevens omvattende (i) het indirect hebben van stemrecht via een trustee, trustmaatschappijen, een administratiekantoor of op welke andere wijze dan ook, (ii) indien het gaat om een vennootschap die stemrecht heeft, de stemrechten die de Dochtermaatschappijen van die vennootschap hebben of de stemrechten die een vennootschap die gelieerd is aan die vennootschap heeft, en (iii) indien het gaat om een natuurlijk persoon die stemrecht heeft, de stemrechten die zijn familieleden, waarmee hij samenwoont of die hem onderhouden dan wel door hem onderhouden worden, hebben.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Onderhands Aanbod" betekent een aanbod tot uitgifte van effecten van de Vennootschap dat geen publieke aanbidding vormt. - "Persoon" betekent iedere natuurlijke persoon, personenvennootschap, onderneming, organisatie zonder rechtspersoonlijkheid of vereniging, 	<p>indirect hebben van stemrecht via een trustee, trustmaatschappijen, een administratiekantoor of op welke andere wijze dan ook, (ii) indien het gaat om een vennootschap die stemrecht heeft, de stemrechten die de Dochtermaatschappijen van die vennootschap hebben of de stemrechten die een vennootschap die gelieerd is aan die vennootschap heeft, en (iii) indien het gaat om een natuurlijk persoon die stemrecht heeft, de stemrechten die zijn familieleden, waarmee hij samenwoont of die hem onderhouden dan wel door hem onderhouden worden, hebben. Voor wat deze definitie betreft is een Persoon verbonden aan een ander Persoon wanneer er tussen hen beiden een arbeidsrelatie, zakelijke of beroepsmatige relatie bestaat.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Onderhands Aanbod" betekent een aanbod tot uitgifte van effecten van de Vennootschap dat geen publieke aanbidding vormt. - "Persoon" betekent iedere natuurlijke persoon, personenvennootschap, onderneming, organisatie zonder rechtspersoonlijkheid of 	
--	--	--

<p>vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, trust of andere natuurlijke persoon of rechtspersoon, tenzij uit de context duidelijk anders blijkt. Alle verwijzingen naar "Persoon" houden tevens verwijzingen naar de rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden van die persoon in, tenzij uit de context duidelijk anders blijkt.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Persoonlijk Belang" betekent een persoonlijk belang van welke Persoon dan ook bij elke handeling of Transactie van de Vennootschap, met inbegrip van een persoonlijk belang van een Familielid van een dergelijk Persoon of van enige rechtspersoon waarin een dergelijk Persoon of zijn Familielid een belang heeft, maar uitgezonderd een persoonlijk belang dat slechts voortvloeit uit het feit van het hebben van aandelen in de Vennootschap. - "Raad van Bestuur" betekent het bestuur van de Vennootschap. - "Raad van Commissarissen" betekent de raad van commissarissen van de Vennootschap. - "Raamovereenkomst" betekent een overeenkomst die toestaat, bij de normale gang van zaken, Transacties aan te gaan van het soort dat in die overeenkomst staat 	<p>vereniging, vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, trust of andere natuurlijke persoon of rechtspersoon, tenzij uit de context duidelijk anders blijkt. Alle verwijzingen naar "Persoon" houden tevens verwijzingen naar de rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden van die persoon in, tenzij uit de context duidelijk anders blijkt.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Persoonlijk Belang" betekent een persoonlijk belang van welke Persoon dan ook bij elke handeling of Transactie van de Vennootschap, met inbegrip van een persoonlijk belang van een Familielid van een dergelijk Persoon of van enige rechtspersoon waarin een dergelijk Persoon of zijn Familielid een belang heeft, maar uitgezonderd een persoonlijk belang dat slechts voortvloeit uit het feit van het hebben van aandelen in de Vennootschap. - "Raamovereenkomst" betekent een overeenkomst die toestaat, bij de normale gang van zaken, Transacties aan te gaan van het soort dat in die overeenkomst staat 	<p><i>Voorgesteld wordt om de dualistische ('two-tier') vennootschaps structuur te wijzigen in een monistische ('one-tier') structuur. Hierdoor zullen alle bepalingen en referenties ten aanzien van de Raad van Commissarissen worden verwijderd.</i></p> <p><i>Wijzigingen voorgesteld om aan te sluiten bij Israëliisch ondernemingsrecht.</i></p>
---	---	--

<p>beschreven; deze overeenkomst vermeldt van tevoren de tijdsduur en andere voorwaarden van dergelijke Transacties en is goedgekeurd op de wijze als vermeld in lid 1 van artikel 7 van deze statuten in samenhang met de leden 3 en 4 van dat artikel.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Registratiedatum" betekent de datum als omschreven in artikel 42 lid 6. - "Speciale AV Meerderheid" betekent een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen, waarbij of (i) een dergelijke meerderheid de stemmen vóór omvat van ten minste een derde van alle stemmen van de ter vergadering aanwezige Aandeelhouders die volgens mededeling van de Raad van Bestuur geen Persoonlijk Belang hebben, waarbij in acht moet worden genomen dat bij de telling van alle stemmen onthoudingen niet worden meegeteld, of (ii) de stemmen tegen van de ter vergadering aanwezige Aandeelhouders die volgens mededeling van de Raad van Bestuur geen Persoonlijk Belang hebben, niet meer bedragen dan één 	<p>beschreven; deze overeenkomst vermeldt van tevoren de tijdsduur en andere voorwaarden van dergelijke Transacties en is goedgekeurd op de wijze als vermeld in lid 1 van artikel 7 van deze statuten in samenhang met de leden 3 en 4 van dat artikel.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Registratiedatum" betekent de datum als omschreven in artikel 41 lid 6. - "schriftelijk" of "geschreven" betekent ieder bericht overgebracht door middel van gangbare communicatiemiddelen. - "Speciale AV Meerderheid" betekent een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen, waarbij of (i) een dergelijke meerderheid de stemmen vóór omvat van meer dan de helft van alle stemmen van de ter vergadering aanwezige Aandeelhouders die volgens mededeling van de Board geen Persoonlijk Belang hebben, waarbij in acht moet worden genomen dat bij de telling van alle stemmen onthoudingen niet worden meegeteld, of (ii) de stemmen tegen van de ter vergadering aanwezige Aandeelhouders die volgens mededeling van de Board geen Persoonlijk Belang hebben, niet meer bedragen dan twee 	<p><i>De definitie van tegenstrijdig belang is vereist in verband met het wetsvoorstel 'Bestuur & Toezicht'.</i></p>
---	--	--

<p>procent (1%) van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan worden uitgebracht.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Speciale RvC Meerderheid" betekent een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen, met inbegrip van de stem vóór van ten minste één Onafhankelijke Commissaris. - "Transactie" betekent een contract of overeenkomst alsmede een eenzijdig besluit van de zijde van de Vennootschap met betrekking tot het verlenen van een recht of ander voordeel. - "Uitkeerbare Eigen Vermogen" betekent het deel van het eigen vermogen van de Vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat. - "Vennootschap" betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt geregeerd door deze statuten. - "Wet effectenverkeer" giraal betekent de Nederlandse 	<p>procent (2%) van het totaal aantal stemmen dat in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan worden uitgebracht.</p> <ul style="list-style-type: none"> - "Speciale Boardmeerderheid" betekent een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen, met inbegrip van de stem vóór van de meerderheid van de Onafhankelijke Boardleden. - "Tegenstrijdig Belang" betekent een direct of indirect persoonlijk belang dat strijdig is met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. - "Transactie" betekent een contract of overeenkomst alsmede een eenzijdig besluit van de zijde van de Vennootschap met betrekking tot het verlenen van een recht of ander voordeel. - "Uitkeerbare Eigen Vermogen" betekent het deel van het eigen vermogen van de Vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of deze statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat. - "Vennootschap" betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt geregeerd door deze statuten. - "Wet" giraal 	<p><i>Wijzigingen voorgesteld om aan te sluiten bij Israëliisch ondernemingsrecht.</i></p>
---	---	--

<p>Artikel 3. Doel.</p> <p>3.1. De Vennootschap heeft ten doel:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het uitoefenen van de onderneming van een houdstermaatschappij en het verkrijgen en houden van aandelen, obligaties, hypotheke, en elke andere soort effecten, en het van tijd tot tijd en indien dit geschikt wordt geacht wijzigen, omzetten, beschikken over, of anderszins handelen in investeringen van de Vennootschap; b. het door middel van inschrijving, deelname aan een syndicaat, koop, ruil of anderszins verwerven van de in bovenstaand lid (a) genoemde aandelen en overige effecten en het daarop, al dan niet onder voorwaarden, inschrijven, het garanderen van de inschrijving daarop en het uitoefenen en afdwingen van alle rechten en bevoegdheden die door of op grond van het eigendom daarvan worden verleend; c. het financieren van andere personen, met inbegrip van het verstrekken van geldmiddelen, management- en adviesdiensten aan die personen, het verlenen of verstrekken van krediet- en financiële regelingen, leningen of voorschotten aan die personen, of het storten bij banken of andere financiële instellingen van fondsen 	<p>Amsterdam.</p> <p>Artikel 3. Doel.</p> <p>3.1. De Vennootschap heeft ten doel:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het uitoefenen van de onderneming van een houdstermaatschappij en het verkrijgen en houden van aandelen, obligaties, hypotheke, en elke andere soort effecten, en het van tijd tot tijd en indien dit geschikt wordt geacht wijzigen, omzetten, beschikken over, of anderszins handelen in investeringen van de Vennootschap; b. het door middel van inschrijving, deelname aan een syndicaat, koop, ruil of anderszins verwerven van de in bovenstaand lid (a) genoemde aandelen en overige effecten en het daarop, al dan niet onder voorwaarden, inschrijven, het garanderen van de inschrijving daarop en het uitoefenen en afdwingen van alle rechten en bevoegdheden die door of op grond van het eigendom daarvan worden verleend; c. het financieren van andere personen, met inbegrip van het verstrekken van geldmiddelen, management- en adviesdiensten aan die personen, het verlenen of verstrekken van krediet- en financiële regelingen, leningen of voorschotten aan die personen, of het storten bij banken of andere financiële 	
--	---	--

<p>of andere middelen, het verstrekken van zekerheid (door middel van hypotheek, bezwaring, borgtocht, verpanding, of anderszins) voor door die bank of financiële instellingen aan die persoon verstrekte leningen of andere vormen van financiering;</p> <p>d. het ter leen opnemen van gelden, het uitlenen van gelden, het beleggen en investeren van vermogen en het verkrijgen van en beschikken over vorderingen en andere vermogenswaarden in het algemeen;</p> <p>e. het in overeenstemming met de bepalingen van deze statuten en de wet, uitgeven en toekennen van effecten van de Vennootschap tegen contanten of als – gedeeltelijke – betaling voor door de Vennootschap aangekochte of anderszins verworven roerende of onroerende zaken of als zekerheid voor iedere verplichting of ieder bedrag of voor enig ander doel en het verkrijgen van aandelen in haar eigen kapitaal;</p> <p>f. het verstrekken van garanties en het verbinden van de Vennootschap of activa van de Vennootschap ten behoeve van Groepsmaatschappijen alsmede ten behoeve van derden;</p> <p>g. het verlenen van diensten aan Groepsmaatschappijen</p>	<p>instellingen van fondsen of andere middelen, het verstrekken van zekerheid (door middel van hypotheek, bezwaring, borgtocht, verpanding, of anderszins) voor door die bank of financiële instellingen aan die persoon verstrekte leningen of andere vormen van financiering;</p> <p>d. het ter leen opnemen van gelden, het uitlenen van gelden, het beleggen en investeren van vermogen en het verkrijgen van en beschikken over vorderingen en andere vermogenswaarden in het algemeen;</p> <p>e. het in overeenstemming met de bepalingen van deze statuten en de wet, uitgeven en toekennen van effecten van de Vennootschap tegen contanten of als – gedeeltelijke – betaling voor door de Vennootschap aangekochte of anderszins verworven roerende of onroerende zaken of als zekerheid voor iedere verplichting of ieder bedrag of voor enig ander doel en het verkrijgen van aandelen in haar eigen kapitaal;</p> <p>f. het verstrekken van garanties en het verbinden van de Vennootschap of activa van de Vennootschap ten behoeve van Groepsmaatschappijen alsmede ten behoeve van derden;</p> <p>g. het verlenen van diensten aan</p>	
---	---	--

<p>en derden, het coördineren van de administratie, het beleid, het bestuur, het toezicht, de zeggenschap, het wetenschappelijk onderzoek, de planning, de handel en alle overige activiteiten en het optreden als financiële adviseurs en consultants van iedere reeds opgerichte, verkregen, nog op te richten of nog te verkrijgen vennootschap of vennootschappen die een Groepsmaatschappij word(t)(en) of kan (kunnen) worden of waarmee de Vennootschap wordt of kan worden verbonden;</p> <p>h. het exploiteren van octrooien, handelsmerken, handelsnamen, licenties, octrooien, industriële eigendomsrechten, ontwerpen, en dergelijke;</p> <p>i. het kopen, houden, verhuren, ontwikkelen, verkopen en beheren van onroerende zaken zowel in Nederland als in het buitenland;</p> <p>j. het verlenen van alle mogelijke financiële diensten;</p> <p>k. het actief zijn met elke vorm van handel met inbegrip van elke soort import en export, distributie, marketing, reparatie- en garantiediensten;</p> <p>l. het actief zijn op het gebied van infrastructuur, met inbegrip van techniek, advisering en planning, zowel in Nederland als in het</p>	<p>Groepsmaatschappijen en derden, het coördineren van de administratie, het beleid, het bestuur, het toezicht, de zeggenschap, het wetenschappelijk onderzoek, de planning, de handel en alle overige activiteiten en het optreden als financiële adviseurs en consultants van iedere reeds opgerichte, verkregen, nog op te richten of nog te verkrijgen vennootschap of vennootschappen die een Groepsmaatschappij word(t)(en) of kan (kunnen) worden of waarmee de Vennootschap wordt of kan worden verbonden;</p> <p>h. het exploiteren van octrooien, handelsmerken, handelsnamen, licenties, octrooien, industriële eigendomsrechten, ontwerpen, en dergelijke;</p> <p>i. het kopen, houden, verhuren, ontwikkelen, verkopen en beheren van onroerende zaken zowel in Nederland als in het buitenland;</p> <p>j. het verlenen van alle mogelijke financiële diensten;</p> <p>k. het actief zijn met elke vorm van handel met inbegrip van elke soort import en export, distributie, marketing, reparatie- en garantiediensten;</p> <p>l. het actief zijn op het gebied van infrastructuur, met inbegrip van techniek, advisering en planning, zowel in</p>	
---	---	--

<p>buitenland;</p> <p>m. het, indien daartoe rechtsgeldig gemachtigd, verkopen, verhuren, ruilen, of anderszins vervreemden van de gehele onderneming van de Vennootschap of een zelfstandig deel daarvan, tegen een vergoeding als de Vennootschap naar eigen inzicht passend zal achten; en</p> <p>n. het verrichten van andere financiële of industriële activiteiten, alsmede het deelnemen in, het voeren van bestuur over en het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.</p> <p>HOOFDSTUK III. KAPITAAL EN AANDELEN; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.</p> <p>Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.</p> <p>4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt vijfenveertig miljoen euro (€ 45.000.000,-), verdeeld in tweehonderd vijftientwintig miljoen (225.000.000) Aandelen, met een nominale waarde van twintig eurocent (€ 0,20) elk.</p> <p>4.2. De Aandelen luiden op naam.</p> <p>4.3. De Vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van haar Aandelen.</p> <p>4.4. Indien Aandelen of het recht op Aandelen deel uitmaken van een gemeenschap, mogen de gezamenlijke Aandeelhouders slechts door</p>	<p>Nederland als in het buitenland;</p> <p>m. het, indien daartoe rechtsgeldig gemachtigd, verkopen, verhuren, ruilen, of anderszins vervreemden van de gehele onderneming van de Vennootschap of een zelfstandig deel daarvan, tegen een vergoeding als de Vennootschap naar eigen inzicht passend zal achten; en</p> <p>n. het verrichten van andere financiële of industriële activiteiten, alsmede het deelnemen in, het voeren van bestuur over en het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.</p> <p>HOOFDSTUK III. KAPITAAL EN AANDELEN; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.</p> <p>Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.</p> <p>4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt vijfenveertig miljoen euro (€ 45.000.000,-), verdeeld in tweehonderd vijftientwintig miljoen (225.000.000) Aandelen, met een nominale waarde van twintig eurocent (€ 0,20) elk.</p> <p>4.2. De Aandelen luiden op naam.</p> <p>4.3. De Vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van haar Aandelen.</p> <p>4.4. Indien Aandelen of het recht op Aandelen deel uitmaken van een gemeenschap, mogen de gezamenlijke</p>	
--	---	--

<p>één persoon vertegenwoordigd worden middels een door alle deelnemers aan de gemeenschap ondertekende volmacht.</p> <p>Artikel 5. Girale Aandelen.</p> <p>5.1. Een Aandeel wordt een Giraal Aandeel door levering of uitgifte aan een Necigef-deelnemer ter opname in het verzameldepot. De desbetreffende Necigef-deelnemer kan vervolgens het Girale Aandeel leveren aan Necigef ter opname in het girodepot. In het register van aandeelhouders van de Vennootschap wordt het Girale Aandeel gesteld op naam van Necigef of de desbetreffende Necigef-deelnemer. Necigef-deelgenoten worden niet ingeschreven in het register van aandeelhouders van de Vennootschap als zijnde gerechtigd tot een Giraal Aandeel.</p> <p>5.2. De Raad van Bestuur kan onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen bepalen dat Girale Aandelen niet op naam van Necigef-deelgenoten in het register van aandeelhouders van de Vennootschap kunnen worden gesteld, maar als niet Girale Aandelen op naam van de desbetreffende Aandeelhouder, met inachtneming van het bepaalde in de Wet giraal effectenverkeer.</p> <p>Artikel 6. Register van aandeelhouders.</p> <p>6.1. De Raad van Bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van Aandelen (met</p>	<p>Aandeelhouders slechts door één persoon vertegenwoordigd worden middels een door alle deelnemers aan de gemeenschap ondertekende volmacht.</p> <p>Artikel 5. Girale Aandelen.</p> <p>5.1. Een Aandeel wordt een Giraal Aandeel door levering of uitgifte aan een Euroclear Nederland-deelnemer ter opname in het verzameldepot. De desbetreffende Euroclear Nederland-deelnemer kan vervolgens het Girale Aandeel leveren aan Euroclear Nederland ter opname in het girodepot. In het register van aandeelhouders van de Vennootschap wordt het Girale Aandeel gesteld op naam van Euroclear Nederland of de desbetreffende Euroclear Nederland-deelnemer. Euroclear Nederland-deelgenoten worden niet ingeschreven in het register van aandeelhouders van de Vennootschap als zijnde gerechtigd tot een Giraal Aandeel.</p> <p>5.2. De Board kan bepalen dat Girale Aandelen niet op naam van Euroclear Nederland-deelgenoten in het register van aandeelhouders van de Vennootschap kunnen worden gesteld, maar als niet Girale Aandelen op naam van de desbetreffende Aandeelhouder, met inachtneming van het bepaalde in de Wet giraal effectenverkeer.</p> <p>Artikel 6. Register van aandeelhouders.</p> <p>6.1. De Board houdt een register waarin de namen en adressen</p>	
---	---	--

<p>6.2. uitzondering van de rechten van Necigef-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) zijn opgenomen. Het register mag, geheel of gedeeltelijk, gehouden worden in meer dan één exemplaar en op meer dan één plaats. Het register mag ten dele worden gehouden op een plaats buiten Nederland ter voldoening aan van toepassing zijnde buitenlandse wettelijke of semi-wettelijke bepalingen of van toepassing zijnde voorschriften van een buitenlandse effectenbeurs. De Raad van Bestuur kan zijn taak ten aanzien van het register geheel of ten dele opdragen aan één of meer andere personen.</p> <p>6.3. Iedere houder van een of meer Aandelen (met uitzondering van de rechten van Necigef-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) en ieder die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op een of meer van zulke Aandelen heeft, is verplicht aan de Vennootschap schriftelijk zijn adres op te geven alsmede iedere wijziging daarin.</p> <p>6.4. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door een lid van de Raad van Bestuur of een daartoe door de Raad van Bestuur aangewezen andere persoon.</p> <p>6.5. De Raad van Bestuur verstrekt desgevraagd aan een houder van een of meer Aandelen (met uitzondering van de rechten van Necigef-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) en ieder die een recht van vruchtgebruik of een</p>	<p>van alle houders van Aandelen (met uitzondering van de rechten van Euroclear Nederland-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) zijn opgenomen.</p> <p>6.2. Het register mag, geheel of gedeeltelijk, gehouden worden in meer dan één exemplaar en op meer dan één plaats. Het register mag ten dele worden gehouden op een plaats buiten Nederland ter voldoening aan van toepassing zijnde buitenlandse wettelijke of semi-wettelijke bepalingen of van toepassing zijnde voorschriften van een buitenlandse effectenbeurs. De Board kan zijn taak ten aanzien van het register geheel of ten dele opdragen aan één of meer andere personen.</p> <p>6.3. Iedere houder van een of meer Aandelen (met uitzondering van de rechten van Euroclear Nederland-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) en ieder die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op een of meer van zulke Aandelen heeft, is verplicht aan de Vennootschap schriftelijk zijn adres op te geven alsmede iedere wijziging daarin.</p> <p>6.4. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door twee Boardleden of een daartoe door de Board aangewezen andere persoon.</p> <p>6.5. De Board of een daartoe door de Board aangewezen andere persoon verstrekt desgevraagd aan een houder van een of meer Aandelen</p>	<p><i>Dit artikel en de volgende artikelen van hoofdstuk IV worden gewijzigd als gevolg van de voorgeslde introductie van het monistische ('one-tier') stelsel.</i></p>
--	---	---

<p>pandrecht heeft op een of meer van zulke Aandelen om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een Aandeel.</p> <p>6.6. Op het register is voorts artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK IV. (BUITENGEWONE) TRANSACTIES. Artikel 7. Goedkeuring.</p> <p>7.1. De in lid 2 van dit artikel 7 vermelde Transacties behoeven de goedkeuring van de navolgende organen in de onderstaande volgorde:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. de Raad van Bestuur; b. de Raad van Commissarissen met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel 7; en c. de Algemene Vergadering met inachtneming van het bepaalde in lid 4 van dit artikel 7. <p>In de onder sub a., b. en c. van dit lid 1 vermelde door de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering te verlenen goedkeuringen zal moeten zijn omschreven dat de Transactie, waarvoor die goedkeuringen zijn vereist, de belangen van de Vennootschap niet zal schaden.</p> <p>7.2. De goedkeuringen als vermeld in lid 1 van dit artikel 7 zijn vereist met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. een Buitengewone Transactie, met inbegrip van een Onderhands Aanbod, van de 	<p>(met uitzondering van de rechten van Euroclear Nederland-deelgenoten met betrekking tot hun Girale Aandelen) en ieder die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft op een of meer van zulke Aandelen om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een Aandeel.</p> <p>6.6. Op het register is voorts artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK IV. (BUITENGEWONE) TRANSACTIES. Artikel 7. Besluit/goedkeuring.</p> <p>7.1. De in lid 2 van dit artikel 7 vermelde Transacties behoeven in de onderstaande volgorde:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. een besluit van de Board, genomen met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel 7; en b. de goedkeuring van de Algemene Vergadering met inachtneming van het bepaalde in lid 4 van dit artikel 7. <p>In het onder sub a. en b. van dit lid 1 vermelde besluit door de Board of goedkeuring door de Algemene Vergadering zal moeten zijn omschreven dat de desbetreffende Transactie de belangen van de Vennootschap niet zal schaden.</p> <p>7.2. Het besluit of de goedkeuring als vermeld in lid 1 van dit artikel 7 zijn vereist met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. een Buitengewone 	
--	---	--

<p>Vennootschap met een Houder van Zeggenschap;</p> <p>b. een Buitengewone Transactie, met inbegrip van een Onderhands Aanbod, van de Vennootschap met een andere Persoon bij welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Raad van Bestuur een Persoonlijk Belang heeft;</p> <p>c. het door de Vennootschap aangaan van een contract met een Houder van Zeggenschap of een Familielid van een Houder van Zeggenschap met betrekking tot de Functie- en Arbeidsvoorwaarden van die Houder van Zeggenschap of diens Familielid, indien de Houder van Zeggenschap of het Familielid van een Houder van Zeggenschap lid van de Raad van Bestuur of van de Raad van Commissarissen is;</p> <p>d. het door de Vennootschap aangaan van een contract met een Houder van Zeggenschap of een Familielid van een Houder van Zeggenschap met betrekking tot de Functie- en Arbeidsvoorwaarden van die Houder van Zeggenschap of diens Familielid, indien de Houder van Zeggenschap of diens Familielid werknemer is van de Vennootschap</p>	<p>Transactie, met inbegrip van een Onderhands Aanbod, van de Vennootschap met een Houder van Zeggenschap;</p> <p>b. een Buitengewone Transactie, met inbegrip van een Onderhands Aanbod, van de Vennootschap met een andere Persoon bij welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Board een Persoonlijk Belang heeft;</p> <p>c. het door de Vennootschap aangaan van een contract met een Houder van Zeggenschap of een Familielid van een Houder van Zeggenschap met betrekking tot de Functievoorwaarden van die Houder van Zeggenschap of diens Familielid, indien de Houder van Zeggenschap of het Familielid van een Houder van Zeggenschap een Boardlid is;</p> <p>d. het door de Vennootschap aangaan van een contract met een Houder van Zeggenschap of een Familielid van een Houder van Zeggenschap met betrekking tot de Functievoorwaarden van die Houder van Zeggenschap of diens Familielid, indien de</p>	
--	---	--

<p>maar geen lid van de Raad van Bestuur of van de Raad van Commissarissen; en</p> <p>e. een Buitengewone Transactie van de Vennootschap als hierboven onder sub a. en b. vermeld, die wordt verricht door een vennootschap waarover de Vennootschap Zeggenschap heeft.</p> <p>7.3. Een besluit van de Raad van Commissarissen tot het verlenen van de goedkeuring als vermeld in lid 1 onder sub b. van dit artikel 7 moet worden genomen met een Speciale RvC Meerderheid. Voordat de Raad van Commissarissen in of buiten een formele vergadering een met een Speciale RvC Meerderheid te nemen besluit neemt, beslist de Raad van Commissarissen eerst welke van de ter vergadering aanwezige Commissarissen onafhankelijke Commissarissen zijn. Een dergelijk besluit van de Raad van Commissarissen kan niet worden heroverwogen of worden ingetrokken.</p> <p>7.4. Een besluit van de Algemene Vergadering tot het verlenen van de goedkeuring als vermeld in lid 1 onder sub c. van dit artikel 7 moet genomen worden met een Speciale AV Meerderheid.</p> <p>7.5. Het ontbreken van een of meer van de goedkeuringen als vermeld in lid 1 van dit artikel 7 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Raad van Bestuur en de leden daarvan niet aan.</p> <p>Artikel 8. Uitzonderingen.</p> <p>8.1. Een Buitengewone Transactie als vermeld in lid 2 van artikel</p>	<p>Houder van Zeggenschap of diens Familielid werknemer is van de Vennootschap of indien hij diensten voor de Vennootschap verricht; en</p> <p>e. een Buitengewone Transactie van de Vennootschap als hierboven onder sub a., b., c. of d. vermeld, die wordt verricht door een vennootschap waarover de Vennootschap Zeggenschap heeft.</p> <p>7.3. Een besluit van de Board als vermeld in lid 1 onder sub a. van dit artikel 7 moet worden genomen met een Speciale Boardmeerderheid. Voordat de Board in of buiten een formele vergadering een met een Speciale Boardmeerderheid te nemen besluit neemt, beslist de Board eerst welke van de ter vergadering aanwezige Boardleden Onafhankelijke Boardleden zijn. Een dergelijk besluit van de Board kan niet worden heroverwogen of worden ingetrokken.</p> <p>7.4. Een besluit van de Algemene Vergadering tot het verlenen van de goedkeuring als vermeld in lid 1 onder sub b. van dit artikel 7 moet genomen worden met een Speciale AV Meerderheid.</p> <p>7.5. Het ontbreken van de goedkeuring als vermeld in lid 1 onder sub b. van dit artikel 7 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Board of de Boardleden niet aan.</p>	<p><i>Verwijzing naar Kardan Israel Limited is niet langer relevant na de spin-off op 5 oktober 2011.</i></p>
---	---	---

7 heeft geen goedkeuring van de Algemene Vergadering als vermeld in lid 1 onder sub c. van artikel 7 indien een of meer van de volgende gevallen daarop van toepassing is of zijn:

- a. de Transactie vormt een verlenging van een bestaande Transactie ("**Additionele Transactie**"), mits (i) de bestaande Transactie tussen dezelfde partijen op rechtsgeldige wijze is goedgekeurd en (ii) de Raad van Commissarissen de Additionele Transactie heeft goedgekeurd op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7 en (iii) de Raad van Commissarissen met een Speciale RvC Meerderheid een besluit heeft genomen waarbij wordt vastgesteld dat er geen wezenlijke wijziging is gekomen in de voorwaarden van de Additionele Transactie en de andere noodzakelijke omstandigheden ten opzichte van de bestaande Transactie; voor wat dit sub a. betreft worden Transacties die zijn aangegaan tussen de Houders van Zeggenschap en Kardan Israel Limited, een volgens Israëliësch recht opgerichte vennootschap, welke Transacties vóór achttien juni tweeduizend drie door Kardan Israel Limited rechtsgeldig zijn goedgekeurd, beschouwd als bestaande Transacties

Artikel 8. Uitzonderingen.

8.1. Een Buitengewone Transactie als vermeld in lid 2 van artikel 7 heeft geen goedkeuring van de Algemene Vergadering als vermeld in lid 1 onder sub b. van artikel 7 indien een of meer van de volgende gevallen daarop van toepassing is of zijn:

- a. de Transactie vormt een verlenging van een bestaande Transactie ("**Additionele Transactie**"), mits (i) de bestaande Transactie tussen dezelfde partijen op rechtsgeldige wijze is goedgekeurd, (ii) de Board het besluit tot het aangaan van de Additionele Transactie heeft genomen op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7, en (iii) de Board met een Speciale Boardmeerderheid een besluit heeft genomen waarbij wordt vastgesteld dat er geen wezenlijke wijziging is gekomen in de voorwaarden van de Additionele Transactie en de andere noodzakelijke omstandigheden ten opzichte van de bestaande Transactie. In dit lid betekent: "op rechtsgeldige wijze goedgekeurd": een goedkeuring overeenkomstig artikel 7.1;

<p>van de Vennootschap waarop dit sub a. van toepassing is;</p> <p>b. de Raad van Commissarissen heeft met een Speciale RvC Meerderheid een besluit genomen waarbij wordt bevestigd dat de Transactie de Vennootschap alleen tot voordeel kan strekken;</p> <p>c. het is een Transactie van de Vennootschap met een Houder van Zeggenschap of met een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Raad van Bestuur een Persoonlijk Belang heeft, mits de Raad van Commissarissen (i) de Transactie heeft goedgekeurd op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7, en (ii) heeft vastgesteld dat deze Transactie voldoet aan de in een Raamovereenkomst vermelde voorwaarden;</p> <p>d. het is een Transactie van de Vennootschap samen met een Houder van Zeggenschap of samen met een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Raad van Bestuur een Persoonlijk Belang heeft, met het doel om een Transactie tussen hen en een andere entiteit aan te gaan of met het doel om een gezamenlijk voorstel voor een dergelijke Transactie in te dienen, een en ander</p>	<p>b. de Board heeft met een Speciale Boardmeerderheid een besluit genomen waarbij wordt bevestigd dat de Transactie de Vennootschap alleen tot voordeel kan strekken;</p> <p>c. het is een Transactie van de Vennootschap met een Houder van Zeggenschap of met een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Board een Persoonlijk Belang heeft, mits de Board (i) heeft besloten de Transactie aan te gaan op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7, en (ii) heeft vastgesteld dat deze Transactie voldoet aan de in een Raamovereenkomst vermelde voorwaarden;</p> <p>d. het is een Transactie van de Vennootschap samen met een Houder van Zeggenschap of samen met een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Board een Persoonlijk Belang heeft, met het doel om een Transactie tussen hen en een andere entiteit aan te gaan of met het doel om een gezamenlijk voorstel voor een dergelijke</p>	
---	---	--

<p>op voorwaarde dat de Raad van Commissarissen (i) de Transactie heeft goedgekeurd op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7, en (ii) heeft vastgesteld dat de voorwaarden van die Transactie met betrekking tot de Vennootschap niet wezenlijk verschillen van die met betrekking tot de Houder van Zeggenschap of van die met betrekking tot die andere Persoon, rekening houdend met hun respectieve aandelen in de Transactie; of</p> <p>e. het is een Transactie tussen (i) de Vennootschap en een andere vennootschap, over welke vennootschap een Houder van Zeggenschap Zeggenschap heeft, of (ii) de Vennootschap en een Houder van Zeggenschap, of (iii) de Vennootschap en een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Raad van Bestuur een Persoonlijk Belang heeft, een en ander op voorwaarde dat de Raad van Commissarissen met een Speciale RvC Meerderheid een besluit heeft genomen waarbij wordt vastgesteld dat de Transactie op marktconforme voorwaarden geschiedt, binnen de normale gang van zaken valt en de</p>	<p>Transactie in te dienen, een en ander op voorwaarde dat de Board (i) heeft besloten de Transactie aan te gaan op de wijze als vermeld in lid 3 van artikel 7, en (ii) heeft vastgesteld dat de voorwaarden van die Transactie met betrekking tot de Vennootschap niet wezenlijk verschillen van die met betrekking tot de Houder van Zeggenschap of van die met betrekking tot die andere Persoon, rekening houdend met hun respectieve aandelen in de Transactie; of</p> <p>e. het is een Transactie tussen (i) de Vennootschap en een andere vennootschap, over welke vennootschap een Houder van Zeggenschap Zeggenschap heeft, of (ii) de Vennootschap en een Houder van Zeggenschap, of (iii) de Vennootschap en een andere Persoon, in welke Transactie een Houder van Zeggenschap volgens mededeling van de Board een Persoonlijk Belang heeft, een en ander op voorwaarde dat de Board met een Speciale Boardmeerderheid een besluit heeft genomen waarbij wordt vastgesteld dat de Transactie op marktconforme voorwaarden geschiedt, binnen de normale gang van zaken valt en de</p>	
--	---	--

<p>belangen van de Vennootschap niet schaadt;</p> <p>f. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub c. de voorgestelde beloning als lid van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen het laagste bedrag van de beloning toegekend aan een ander lid van de betreffende raad niet overtreft;</p> <p>g. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub d. het voorgestelde salaris in een jaar niet hoger is dan het bedrag van het modale inkomen zoals voor het betreffende jaar door het Centraal Planbureau wordt gebruikt en de Raad van Commissarissen met een Speciale RvC Meerderheid besluit dat het voorgestelde salaris redelijk is rekening houdend met de aard van de functie en de capaciteit van de betreffende persoon, met dien verstande dat niet meer dan twee (2) personen tegelijkertijd een functie binnen de Vennootschap mogen bekleden conform dit artikel 8 lid 1 sub g;</p> <p>h. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub c. een besluit wordt genomen over de voorwaarden van een bestuurders en commissarissen aansprakelijkheidsverzekering welke voorwaarden door de Raad van</p>	<p>belangen van de Vennootschap niet schaadt;</p> <p>f. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub c. de voorgestelde beloning als Boardlid het laagste bedrag van de beloning toegekend aan een ander Boardlid niet overtreft;</p> <p>g. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub d. het voorgestelde salaris in een jaar niet hoger is dan het bedrag van het modale inkomen zoals voor het betreffende jaar door het Centraal Planbureau wordt gebruikt en de Board met een Speciale Boardmeerderheid besluit dat het voorgestelde salaris redelijk is rekening houdend met de aard van de functie en de capaciteit van de betreffende persoon, met dien verstande dat niet meer dan twee (2) personen tegelijkertijd een functie binnen de Vennootschap mogen bekleden conform dit artikel 8 lid 1 sub g.;</p> <p>h. wanneer in het geval als omschreven in artikel 7 lid 2 sub c. een besluit wordt genomen over de voorwaarden van een bestuurders en commissarissen aansprakelijkheidsverzek</p>	
---	---	--

<p>Commissarissen met een Speciale RvC Meerderheid zijn goedgekeurd en welke identiek zijn aan of minder bezwarend of minder kostbaar voor de Vennootschap zijn dan de voorwaarden welke voor andere leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen gelden en welke, naar het oordeel van de Raad van Commissarissen, marktconform zijn en die waarschijnlijk niet de winstgevendheid, de activa of de passiva van de Vennootschap wezenlijk zullen beïnvloeden.</p>	<p>ering welke voorwaarden door de Board met een Speciale Boardmeerderheid zijn goedgekeurd en welke identiek zijn aan of minder bezwarend of minder kostbaar voor de Vennootschap zijn dan de voorwaarden welke voor andere Boardleden gelden en welke, naar het oordeel van de Board, marktconform zijn en die waarschijnlijk niet de winstgevendheid, de activa of de passiva van de Vennootschap wezenlijk zullen beïnvloeden.</p>
<p>8.2. Het in lid 1 van dit artikel 8 bepaalde is niet van toepassing indien een of meer Aandeelhouders die ten minste één procent (1%) van het geplaatste aandelenkapitaal of van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft of hebben, kennis geeft of geven van zijn of hun bezwa(a)r(en) tegen de goedkeuring van de Transactie volgens lid 1 van dit Artikel 8, mits het bezwaar schriftelijk bij de Vennootschap is ingediend uiterlijk zeven dagen na de dag waarop de Vennootschap het nemen van het besluit bekendgemaakt heeft (via de effectenbeurzen waarop Aandelen worden verhandeld). Als er een bezwaar wordt ingediend als voormeld, behoeft de Transactie de goedkeuring van de Algemene Vergadering als vermeld in lid</p>	<p>8.2. Het in lid 1 van dit artikel 8 bepaalde is niet van toepassing indien een of meer Aandeelhouders die ten minste één procent (1%) van het geplaatste aandelenkapitaal of van de stemrechten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft of hebben, kennis geeft of geven van zijn of hun bezwa(a)r(en) tegen de goedkeuring van de Transactie volgens lid 1 van dit Artikel 8, mits het bezwaar schriftelijk bij de Vennootschap is ingediend uiterlijk zeven dagen na de dag waarop de Vennootschap het nemen van het besluit bekendgemaakt heeft (via de effectenbeurzen waarop Aandelen worden verhandeld). Als er een bezwaar wordt ingediend als voormeld, behoeft de Transactie de goedkeuring van de Algemene</p>

<p>1 van artikel 7 in samenhang met lid 4 van artikel 7.</p> <p>Artikel 9. Verplichting tot het doen van mededeling aan de Vennootschap.</p> <p>9.1. Een Houder van Zeggenschap die zich ervan bewust is dat hij een Persoonlijk Belang heeft in een bestaande of voorgenomen Transactie van de Vennootschap, moet onverwijld, en in elk geval niet later dan op de dag van de vergadering van de Raad van Bestuur waarin de Transactie voor de eerste keer wordt besproken, aan de Raad van Bestuur mededeling doen van de aard van zijn Persoonlijk Belang met inbegrip van elk essentieel feit of document.</p> <p>HOOFDSTUK V. UITGIFTE VAN AANDELEN.</p> <p>Artikel 10. Bevoegd orgaan.</p> <p>10.1. Uitgifte van Aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de Raad van Bestuur. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De bevoegdheid tot uitgifte van de Raad van Bestuur betreft alle nog niet uitgegeven Aandelen van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zoals dit luidt of te eniger tijd zal luiden. De duur van deze bevoegdheid wordt vastgesteld bij besluit van de Algemene Vergadering en bedraagt ten hoogste vijf jaren, onverminderd het bepaalde in artikel 47 van deze statuten. Het besluit van de Algemene Vergadering is onderworpen aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>10.2. De aanwijzing van de Raad</p>	<p>Vergadering als vermeld in lid 1 van artikel 7 in samenhang met lid 4 van artikel 7.</p> <p>Artikel 9. Verplichting tot het doen van mededeling aan de Vennootschap.</p> <p>9.1. Een Houder van Zeggenschap die zich ervan bewust is dat hij een Persoonlijk Belang heeft in een bestaande of voorgenomen Transactie van de Vennootschap, moet onverwijld, en in elk geval niet later dan op de dag van de vergadering van de Board waarin de Transactie voor de eerste keer wordt besproken, aan de Board mededeling doen van de aard van zijn Persoonlijk Belang met inbegrip van elk essentieel feit of document.</p> <p>HOOFDSTUK V. UITGIFTE VAN AANDELEN.</p> <p>Artikel 10. Bevoegd orgaan.</p> <p>10.1. Uitgifte van Aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de Board. De bevoegdheid tot uitgifte van de Board betreft alle nog niet uitgegeven Aandelen van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zoals dit luidt of te eniger tijd zal luiden. De duur van deze bevoegdheid wordt vastgesteld bij besluit van de Algemene Vergadering en bedraagt ten hoogste vijf jaren.</p> <p>10.2. De aanwijzing van de Board als het tot uitgifte bevoegd</p>	
---	--	--

<p>van Bestuur als het tot uitgifte bevoegd orgaan kan bij statutenwijziging of bij besluit van de Algemene Vergadering telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Het besluit van de Algemene Vergadering is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Bij deze aanwijzing wordt bepaald hoeveel Aandelen mogen worden uitgegeven. Een bij besluit van de Algemene Vergadering gegeven aanwijzing kan, tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, niet worden ingetrokken.</p> <p>10.3. Eindigt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, dan vindt uitgifte van Aandelen voortaan plaats krachtens besluit van de Algemene Vergadering, behoudens aanwijzing van een ander vennootschapsorgaan door de Algemene Vergadering. Het besluit van de Algemene Vergadering is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>10.4. Het bepaalde in dit artikel 10, leden 1 tot en met 3, 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 iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.</p> <p>10.5. Op uitgifte van Aandelen en op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen is voorts artikel 2:96 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 11. Voorwaarden van uitgifte; voorkeursrecht.</p> <p>11.1. Bij het besluit tot uitgifte van</p>	<p>orgaan kan bij statutenwijziging of bij besluit van de Algemene Vergadering telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Bij deze aanwijzing wordt bepaald hoeveel Aandelen mogen worden uitgegeven. Een bij besluit van de Algemene Vergadering gegeven aanwijzing kan, tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, niet worden ingetrokken.</p> <p>10.3. Eindigt de bevoegdheid van de Board, dan vindt uitgifte van Aandelen voortaan plaats krachtens besluit van de Algemene Vergadering, behoudens aanwijzing van een ander vennootschapsorgaan door de Algemene Vergadering.</p> <p>10.4. Het bepaalde in dit artikel 10, leden 1 tot en met 3, 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 iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.</p> <p>10.5. Op uitgifte van Aandelen en op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen is voorts artikel 2:96 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 11. Voorwaarden van uitgifte; voorkeursrecht.</p> <p>11.1. Bij het besluit tot uitgifte van Aandelen worden de koers en</p>	
--	--	--

<p>Aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald. De uitgiftekoers mag behoudens het bepaalde bij artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek niet lager zijn dan pari.</p> <p>11.2. Iedere houder van Aandelen heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig artikel 2:96a van het Burgerlijk Wetboek. Hetzelfde geldt voor het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.</p> <p>11.3. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten ingevolge een besluit van de Raad van Bestuur. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De bevoegdheid van de Raad van Bestuur daartoe eindigt op het tijdstip dat de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van Aandelen eindigt. Artikel 10, leden 1 tot en met 3, van deze statuten is van overeenkomstige toepassing. Teneinde onduidelijkheden te voorkomen, moge het duidelijk zijn dat een besluit tot beperking of uitsluiting van voorkeursrecht te allen tijde onderworpen is aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>11.4. Op de voorwaarden van uitgifte en op het voorkeursrecht zijn voorts de artikelen 2:96a en 2:97 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 12. Storting op Aandelen.</p> <p>12.1. Bij het nemen van elk Aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het Aandeel voor een</p>	<p>de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald. De uitgiftekoers mag behoudens het bepaalde bij artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek niet lager zijn dan pari.</p> <p>11.2. Iedere houder van Aandelen heeft bij uitgifte van Aandelen een voorkeursrecht overeenkomstig artikel 2:96a van het Burgerlijk Wetboek. Hetzelfde geldt voor het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.</p> <p>11.3. Het voorkeursrecht kan worden beperkt of uitgesloten ingevolge een besluit van de Board. De bevoegdheid van de Board daartoe eindigt op het tijdstip dat de bevoegdheid van de Board tot uitgifte van Aandelen eindigt. Artikel 10, leden 1 tot en met 3, van deze statuten is van overeenkomstige toepassing.</p> <p>11.4. Op de voorwaarden van uitgifte en op het voorkeursrecht zijn voorts de artikelen 2:96a en 2:97 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 12. Storting op Aandelen.</p> <p>12.1. Bij het nemen van elk Aandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het Aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die</p>	
---	---	--

<p>hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen, onverminderd het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.</p> <p>12.2. Aan een Aandeelhouder kan niet, zelfs niet door wijziging van de statuten, tegen zijn wil enige verplichting boven de storting tot het nominale bedrag van een Aandeel worden opgelegd.</p> <p>12.3. Storting op Aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.</p> <p>12.4. De Raad van Bestuur is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op Aandelen anders dan in geld, en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering. Het besluit tot het aangaan van deze rechtshandelingen behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>12.5. Op storting op Aandelen en inbreng anders dan in geld zijn voorts de artikelen 2:80, 2:80a, 2:80b en 2:94b van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK V. EIGEN AANDELEN EN CERTIFICATEN; FINANCIËLE STEUN.</p> <p>Artikel 13.</p> <p>13.1 De Vennootschap mag volgestorte eigen Aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, doch slechts om niet of indien:</p> <p>a. het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen plus reserves ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs; en</p>	<p>bedragen, onverminderd het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.</p> <p>12.2. Aan een Aandeelhouder kan niet, zelfs niet door wijziging van de statuten, tegen zijn wil enige verplichting boven de storting tot het nominale bedrag van een Aandeel worden opgelegd.</p> <p>12.3. Storting op Aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.</p> <p>12.4. De Board is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op Aandelen anders dan in geld, en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering.</p> <p>12.5. Op storting op Aandelen en inbreng anders dan in geld zijn de artikelen 2:80, 2:80a, 2:80b en 2:94b van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK V. EIGEN AANDELEN EN CERTIFICATEN; FINANCIËLE STEUN.</p> <p>Artikel 13.</p> <p>13.1. De Vennootschap mag volgestorte eigen Aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, doch slechts om niet of indien:</p> <p>a. het uitkeerbaar deel van het eigen vermogen plus reserves ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs; en</p> <p>b. het nominale bedrag van</p>	
--	---	--

<p>b. het nominale bedrag van de Aandelen of certificaten daarvan die de Vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een Dochtermaatschappij van de Vennootschap, niet meer beloopt dan de helft van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap.</p> <p>13.2. Verrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering de Raad van Bestuur daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De Algemene Vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel Aandelen of certificaten daarvan mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.</p> <p>13.3. De Vennootschap kan eigen Aandelen of certificaten daarvan verkrijgen om deze krachtens een voor hen geldende regeling over te dragen aan werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.</p> <p>13.4. Verrijging of vervreemding van eigen Aandelen door de Vennootschap geschiedt krachtens besluit van de Raad van Bestuur. Zulk een besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen, onverminderd het bepaalde in lid 2 van dit artikel 13.</p> <p>13.5. Voor Aandelen die toebehoren aan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij van de</p>	<p>de Aandelen of certificaten daarvan die de Vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een Dochtermaatschappij van de Vennootschap, niet meer beloopt dan de helft van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap.</p> <p>13.2. Verrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering de Board daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De Algemene Vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel Aandelen of certificaten daarvan mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.</p> <p>13.3. De Vennootschap kan eigen Aandelen of certificaten daarvan verkrijgen om deze krachtens een voor hen geldende regeling over te dragen aan werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.</p> <p>13.4. Verrijging of vervreemding van eigen Aandelen door de Vennootschap geschiedt krachtens besluit van de Board.</p> <p>13.5. Voor Aandelen die toebehoren aan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij van de Vennootschap en voor Aandelen waarvan de</p>	
--	--	--

<p>Vennootschap en voor Aandelen waarvan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij van de Vennootschap de certificaten houdt, kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht.</p> <p>13.6. Op door de Vennootschap gehouden Aandelen of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de Vennootschap plaats. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de Aandelen of certificaten daarvan waarop ingevolge dit lid 6 van dit artikel 13 geen uitkering ten behoeve van de Vennootschap plaatsvindt, niet mee.</p> <p>13.7. Op eigen Aandelen of certificaten daarvan zijn voorts de artikelen 2:89a, 2:95, 2:98, 2:98a, 2:98b, 2:98c, 2:98d en 2:118 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 14.</p> <p>14.1. 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.</p> <p>14.2. De Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van Aandelen of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij het bestuur daartoe besluit en er is voldaan aan de in artikel 2:98c van het Burgerlijk Wetboek genoemde voorwaarden.</p>	<p>Vennootschap of een Dochtermaatschappij van de Vennootschap de certificaten houdt, kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht.</p> <p>13.6. Op door de Vennootschap gehouden Aandelen of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de Vennootschap plaats. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de Aandelen of certificaten daarvan waarop ingevolge dit lid 6 van dit artikel 13 geen uitkering ten behoeve van de Vennootschap plaatsvindt, niet mee.</p> <p>13.7. Op eigen Aandelen of certificaten daarvan zijn voorts de artikelen 2:89a, 2:95, 2:98, 2:98a, 2:98b, 2:98c, 2:98d en 2:118 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 14.</p> <p>14.1. 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.</p> <p>14.2. De Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van Aandelen of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij de Board daartoe besluit en er is voldaan aan de in artikel 2:98c van het Burgerlijk Wetboek genoemde voorwaarden.</p> <p>14.3. Het in de voorgaande leden bepaalde is niet van</p>	
---	--	--

<p>14.3. Het in de voorgaande leden bepaalde is niet van toepassing indien Aandelen of certificaten daarvan worden verkregen door of voor werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.</p> <p>HOOFDSTUK VI. KAPITAALVERMINDERING.</p> <p>Artikel 15.</p> <p>15.1. De Algemene Vergadering kan, maar uitsluitend op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap:</p> <p>a. door intrekking van Aandelen; of</p> <p>b. door het nominale bedrag van Aandelen bij statutenwijziging te verminderen.</p> <p>In een besluit van de Algemene Vergadering tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap moeten de Aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.</p> <p>15.2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen Aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.</p> <p>15.3. Gedeeltelijke terugbetaling op Aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de Aandelen. Zulk een terugbetaling moet geschieden ten aanzien van alle Aandelen.</p> <p>HOOFDSTUK VII. OVERDRACHT VAN AANDELEN (MET UITZONDERING VAN DE RECHTEN</p>	<p>toepassing indien Aandelen of certificaten daarvan worden verkregen door of voor werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.</p> <p>HOOFDSTUK VI. KAPITAALVERMINDERING.</p> <p>Artikel 15.</p> <p>15.1. De Algemene Vergadering kan, maar uitsluitend op voorstel van de Board, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap:</p> <p>a. door intrekking van Aandelen; of</p> <p>b. door het nominale bedrag van Aandelen bij statutenwijziging te verminderen.</p> <p>In een besluit van de Algemene Vergadering tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap moeten de Aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.</p> <p>15.2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen Aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.</p> <p>15.3. Gedeeltelijke terugbetaling op Aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de Aandelen. Zulk een terugbetaling moet geschieden ten aanzien van alle Aandelen.</p> <p>HOOFDSTUK VII. OVERDRACHT VAN AANDELEN (MET UITZONDERING VAN DE RECHTEN VAN EUROCLEAR NEDERLAND-DEELGENOTEN MET BETREKKING TOT HUN GIRALE AANDELEN).</p>	<p><i>Het merendeel van de wijzigingen in dit hoofdstuk vloeien voort uit de voorgestelde itroductie van het monistische ('one-tier') stelsel.</i></p> <p><i>Bij het wetsvoorstel 'Bestuur &</i></p>
---	--	--

<p>VAN NECIGEF-DEELGENOTEN MET BETREKKING TOT HUN GIRALE AANDELEN).</p> <p>Artikel 16.</p> <p>16.1. Voor de levering van een Aandeel zijn vereist een daartoe bestemde akte alsmede, behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is, schriftelijke erkenning door de Vennootschap van de levering.</p> <p>De erkenning geschiedt in de akte, of door een gedagtekende verklaring houdende de erkenning op de akte of op een notarieel of door de vervreemder gewaarmerkt afschrift of uittreksel daarvan. Met de erkenning staat gelijk de betekening van die akte of dat afschrift of uittreksel aan de Vennootschap. Het voorgaande is van overeenkomstige toepassing op de vestiging en levering van pandrecht en vruchtgebruik op Aandelen. Een pandrecht op Aandelen kan ook worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap. Alsdan is artikel 3:239 van het Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing, waarbij erkenning door of betekening aan de Vennootschap in de plaats treedt van de in lid 3 van dat artikel bedoelde mededeling.</p> <p>16.2. De erkenning wordt getekend door een lid van de Raad van Bestuur of een daartoe door de Raad van Bestuur aangewezen andere persoon.</p> <p>16.3. Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel 16 vindt overeenkomstige toepassing</p>	<p>Artikel 16.</p> <p>16.1. Voor de levering van een Aandeel zijn vereist een daartoe bestemde akte alsmede, behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is, erkenning door de Vennootschap van de levering.</p> <p>De erkenning geschiedt in de akte, of door een gedagtekende verklaring houdende de erkenning op de akte of op een notarieel of door de vervreemder gewaarmerkt afschrift of uittreksel daarvan. Met de erkenning staat gelijk de betekening van die akte of dat afschrift of uittreksel aan de Vennootschap. Het voorgaande is van overeenkomstige toepassing op de vestiging en levering van pandrecht en vruchtgebruik op Aandelen. Een pandrecht op Aandelen kan ook worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap. Alsdan is artikel 3:239 van het Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing, waarbij erkenning door of betekening aan de Vennootschap in de plaats treedt van de in lid 3 van dat artikel bedoelde mededeling.</p> <p>16.2. De erkenning wordt getekend door twee Boardleden of een daartoe door de Board aangewezen andere persoon.</p> <p>16.3. Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel 16 vindt overeenkomstige toepassing op de toedeling van Aandelen (niet zijnde Girale Aandelen)</p>	<p><i>Toezicht' wordt voor grote vennootschappen en een beperking ingevoerd op het hebben van andere toezichthouden de functies.</i></p> <p><i>Deze bepaling wordt voorgesteld ten gevolge van het wetsvoorstel 'Bestuur & Toezicht'</i></p>
---	--	--

<p>op de toedeling van Aandelen (niet zijnde Girale Aandelen) bij verdeling van enige gemeenschap.</p> <p>16.4. De Aandeelhouder heeft het stemrecht op een Aandeel waarop een vruchtgebruik of een pandrecht is gevestigd. Echter komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker of de pandhouder indien zulks bij de vestiging van het vruchtgebruik of het pandrecht is bepaald en de vestiging van het vruchtgebruik of het pandrecht is goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een Vennootschap uitgegeven certificaten. Aan de vruchtgebruiker of pandhouder die geen stemrecht heeft, komen de in de vorige zin bedoelde rechten niet toe.</p> <p>16.5. Aan de Aandeelhouder komen toe de uit het Aandeel waarop een vruchtgebruik is gevestigd, voortspruitende rechten, strekkende tot het verkrijgen van Aandelen, met dien verstande dat hij de waarde van deze rechten moet vergoeden aan de vruchtgebruiker voorzover deze daarop krachtens zijn recht van vruchtgebruik aanspraak heeft.</p> <p>HOOFDSTUK VIII. DE RAAD VAN BESTUUR. Artikel 17. De Raad van Bestuur. 17.1. Het bestuur van de Vennootschap wordt gevormd door de Raad van Bestuur.</p>	<p>bij verdeling van enige gemeenschap.</p> <p>16.4. De Aandeelhouder heeft het stemrecht op een Aandeel waarop een vruchtgebruik of een pandrecht is gevestigd. Echter komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker of de pandhouder indien zulks bij de vestiging van het vruchtgebruik of het pandrecht is bepaald en de vestiging van het vruchtgebruik of het pandrecht is goedgekeurd door de Board. De Aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van een Vennootschap uitgegeven certificaten. Aan de vruchtgebruiker of pandhouder die geen stemrecht heeft, komen de in de vorige zin bedoelde rechten niet toe.</p> <p>16.5. Aan de Aandeelhouder komen toe de uit het Aandeel waarop een vruchtgebruik is gevestigd, voortspruitende rechten, strekkende tot het verkrijgen van Aandelen, met dien verstande dat hij de waarde van deze rechten moet vergoeden aan de vruchtgebruiker voor zover deze daarop krachtens zijn recht van vruchtgebruik aanspraak heeft.</p> <p>HOOFDSTUK VIII. DE BOARD. Artikel 17. De Board. 17.1. De Board bestaat uit minimaal drie Boardleden en maximaal vijftien Boardleden, welk aantal zal worden vastgesteld door de Board. 17.2. Indien en voor zover een</p>	
---	---	--

<p>17.2. Het aantal leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen.</p> <p>Artikel 18. Benoeming.</p> <p>18.1. De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering uit een voordracht op te maken door de Raad van Commissarissen.</p> <p>18.2. De voordracht is bindend indien deze de namen van ten minste twee personen bevat. De Algemene Vergadering kan echter aan de voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.</p> <p>18.3. De Algemene Vergadering is vrij in de benoeming indien de Raad van Commissarissen niet binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature een voordracht heeft opgemaakt.</p> <p>18.4. Indien de Raad van Commissarissen een niet-bindende voordracht heeft opgesteld, is benoeming van een lid van de Raad van Bestuur in afwijking van de voordracht uitsluitend</p>	<p>persoon toezichhoudende taken uitoefent bij een groter aantal entiteiten dan is toegestaan in de wet- en regelgeving die op de Vennootschap van toepassing is, zal deze persoon niet worden benoemd als Boardlid.</p> <p>Artikel 18. Benoeming.</p> <p>18.1. Boardleden worden benoemd door de Algemene Vergadering uit een voordracht op te maken door de Board. Slechts natuurlijke personen kunnen als Boardlid worden benoemd.</p> <p>18.2. Indien de Board een voordracht heeft opgemaakt, kan de Algemene Vergadering steeds (i), in geval van een bindende voordracht, het bindend karakter aan de voordracht ontnemen, en (ii) een Boardlid benoemen in afwijking van de voordracht. Indien een bindende voordracht bestaat uit één persoon, zal een besluit ten aanzien van deze voordracht resulteren in de benoeming van de voorgedragen persoon, tenzij de Algemene Vergadering heeft besloten dat de voordracht niet bindend is.</p> <p>18.3. De Algemene Vergadering is vrij in de benoeming van een Boardlid indien het aantal Boardleden in functie minder dan drie bedraagt en de Board niet binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature een voordracht heeft opgemaakt.</p> <p>18.4. De Boardleden worden telkens voor een periode van vier jaar benoemd, met dien verstande dat hun benoemingstermijn afloopt aan het einde van de</p>	
---	---	--

<p>mogelijk bij besluit van de Algemene Vergadering genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.</p> <p>18.5. De leden van de Raad van Bestuur worden telkens voor een periode van drie jaar benoemd, met dien verstande dat hun benoemingstermijn afloopt aan het einde van de eerstvolgende Jaarvergadering te houden in het derde jaar na het jaar van hun benoeming. Leden van de Raad van Bestuur kunnen terstond worden herbenoemd.</p> <p>Artikel 19. Schorsing en ontslag.</p> <p>19.1. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen.</p> <p>19.2. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de Raad van Commissarissen kan de Algemene Vergadering slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.</p> <p>19.3. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan te allen tijde door de Raad van Commissarissen worden geschorst. Een schorsing door de Raad van Commissarissen kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden opgeheven.</p> <p>19.4. Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd, doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is</p>	<p>Jaarvergadering te houden in het vierde jaar na het jaar van hun benoeming. In afwijking van de voorgaande zin, zal de CEO die Boardlid is worden benoemd voor een maximum periode van vijf jaar, met dien verstande dat zijn benoemingstermijn uiterlijk afloopt aan het einde van de Jaarvergadering te houden in het vijfde jaar na het jaar van zijn benoeming. Leden van de Board kunnen terstond worden herbenoemd.</p> <p>Artikel 19. Schorsing en ontslag.</p> <p>19.1. Ieder Boardlid kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen.</p> <p>19.2. Tot een schorsing of ontslag van een Boardlid anders dan op voorstel van de Board kan de Algemene Vergadering slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.</p> <p>19.3. Indien de CEO een Boardlid is, kan de CEO te allen tijde door de Board worden geschorst. Een dergelijke schorsing door de Board kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden opgeheven.</p> <p>19.4. Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd, doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing</p>	
---	--	--

<p>na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.</p> <p>19.5. Het lidmaatschap van de Raad van Bestuur eindigt anders dan door het verstrijken van de periode waarvoor het lid was benoemd, indien het lid:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. door de Algemene Vergadering wordt ontslagen overeenkomstig de bepalingen van lid 1 en 2 van dit artikel 19; b. overlijdt of - indien het lid een rechtspersoon is - wordt ontbonden; of c. vrijwillig ontslag neemt, van welk ontslag het lid de Raad van Bestuur schriftelijk in kennis zal stellen. <p>Artikel 20. Bezoldiging; bezoldigingsbeleid.</p> <p>20.1. De Vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de Raad van Bestuur. Het beleid wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen tenminste de in artikel 2:383c tot en met e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze het bestuur betreffen.</p> <p>20.2. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder lid van de Raad van Bestuur worden, met inachtneming van het in het vorige lid bedoelde beleid, vastgesteld en aangepast door de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Commissarissen.</p>	<p>of ontslag, dan eindigt de schorsing.</p> <p>19.5. Het lidmaatschap van de Board eindigt anders dan door het verstrijken van de periode waarvoor het Boardlid was benoemd, indien het Boardlid:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. door de Algemene Vergadering wordt ontslagen overeenkomstig de bepalingen van lid 1 en 2 van dit artikel 19; b. overlijdt; of c. vrijwillig ontslag neemt, van welk ontslag het Boardlid de Board schriftelijk in kennis zal stellen. <p>Artikel 20. Bezoldiging; bezoldigingsbeleid.</p> <p>20.1. De Vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van Boardleden (waaronder de CEO indien de CEO een Boardlid is). Het beleid wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen tenminste de in artikel 2:383c tot en met e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze het bestuur betreffen.</p> <p>20.2. De bezoldiging van ieder individueel Boardlid zal, met inachtneming van het in het vorige lid bedoelde beleid, worden vastgesteld door de Algemene Vergadering op voorstel van de Board. Het besluit van de Board om het voorstel te doen aan de Algemene Vergadering wordt genomen met inachtneming van het bepaalde in artikel 25 lid 3.</p>	
--	---	--

<p>Artikel 21. Bestuurstaak; besluitvorming; taakverdeling.</p> <p>21.1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de Raad van Bestuur belast met het besturen van de Vennootschap.</p> <p>21.2. De Raad van Commissarissen benoemt uit de leden van de Raad van Bestuur een voorzitter en kan tevens uit de leden van de Raad van Bestuur een plaatsvervangend voorzitter benoemen die de plaats van de voorzitter in diens afwezigheid zal innemen. Bij afwezigheid op de vergadering van de Raad van Bestuur van zowel de voorzitter als de plaatsvervangend voorzitter, indien deze is benoemd, zal de vergadering voor elke afzonderlijke vergadering in haar eigen voorzitter voorzien.</p> <p>21.3. De Raad van Bestuur komt regelmatig bij elkaar alsmede telkens wanneer de voorzitter, of twee leden van de Raad van Bestuur, of de Raad van Commissarissen, dat nodig achten.</p> <p>21.4. Alle besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.</p> <p>21.5. In vergaderingen van de Raad van Bestuur is elk lid van de Raad van Bestuur gerechtigd tot het uitbrengen van één</p>	<p>Artikel 21. Board; taakverdeling; Boardregels en Boardreglementen.</p> <p>21.1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de Board belast met het besturen van de Vennootschap.</p> <p>21.2. Niettegenstaande de andere taken uiteengezet in deze statuten, zet de Board het beleid van de Vennootschap uit, en ziet toe op de uitvoering van de taken door en handelingen van de CEO binnen dat beleidskader, en:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. stelt de plannen van de Vennootschap, de uitgangspunten voor de financiering daarvan en de prioriteit daartussen vast; b. beoordeelt de financiële status van de Vennootschap, en stelt de kredietlimieten vast die de Vennootschap mag hanteren; c. stelt de organisatiestructuur van de Vennootschap vast en het beloningsbeleid; en d. mag besluiten om obligaties uit te geven. <p>21.3. Bij de vervulling van hun taak richten de Boardleden zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.</p> <p>21.4. De Board stelt Boardregels en -reglementen vast en kan deze aanpassen.</p> <p>21.5. De Board delegeert, voor zover wettelijk toegestaan, het dagelijkse bestuur van de Vennootschap aan de CEO. De Board kan deze delegatie te allen tijde beëindigen of beperken, zulks ter uitsluitende beoordeling van de Board.</p> <p>Artikel 22. CEO</p> <p>22.1. De CEO is verantwoordelijk</p>	
--	--	--

<p>stem.</p> <p>21.6. Behoudens het bepaalde in lid 8 van dit artikel 21, zijn besluiten van de Raad van Bestuur slechts geldig indien zij zijn genomen in een vergadering waarin een meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur aanwezig of vertegenwoordigd zijn.</p> <p>21.7. Leden van de Raad van Bestuur kunnen in een vergadering van de Raad van Bestuur slechts vertegenwoordigd worden door een ander lid van de Raad van Bestuur middels een schriftelijke volmacht. De term "schriftelijk" houdt tevens in elk bericht dat schriftelijk via de thans bekende communicatiemiddelen is verstuurd en ontvangen.</p> <p>21.8. Vergaderingen van de Raad van Bestuur kunnen worden gehouden door het bijeenkomen van alle leden in persoon in een formele vergadering, of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, mits alle leden van de Raad van Bestuur die aan dergelijke vergaderingen deelnemen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. Deelname aan een op een van deze wijzen gehouden vergadering geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.</p> <p>21.9. Besluiten van de Raad van Bestuur kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle leden die op dat moment zitting hebben in de Raad van Bestuur is voorgelegd en</p>	<p>voor het dagelijkse bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de delegatie door de Board en binnen de door de Board bepaalde beleidskaders en met inachtneming van zijn richtlijnen en instructies.</p> <p>22.2. Bij de vervulling van zijn taak richt de CEO zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.</p> <p>22.3. De Board is bevoegd de CEO die geen Boardlid is te benoemen, schorsen en te ontslaan.</p> <p>22.4. De CEO wordt gesteund door een management team, en is bevoegd alle leden van het management team te benoemen, schorsen en te ontslaan, alsmede tot het vaststellen van hun bezoldiging met inachtneming van het bezoldigingsbeleid bedoeld in het volgende lid.</p> <p>22.5. De Vennootschap heeft een bezoldigingsbeleid voor de CEO die geen Boardlid is, en het management team. Dit beleid wordt vastgesteld door de Board en behoeft, voor zover het de CEO die geen Boardlid is betreft, de goedkeuring van de Algemene Vergadering. Het bezoldigingsbeleid omvat alle onderwerpen bedoeld in artikel 20 lid 1. De Board kan de bezoldiging van de CEO die geen Boardlid is vaststellen met inachtneming van het in de eerste zin van dit lid bedoelde beleid.</p> <p>22.6. De CEO is verantwoordelijk voor een passende samenstelling en functioneren van het management team.</p> <p>22.7. De CEO informeert de Voorzitter van de Board van</p>	
--	--	--

<p>geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door een lid van de Raad van Bestuur een verslag opgemaakt dat door dit lid van de Raad van Bestuur wordt ondertekend en dat in de volgende vergadering van de Raad van Bestuur ter kennis van de Raad van Bestuur wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle leden die op dat moment zitting hebben in de Raad van Bestuur.</p> <p>21.10. De Raad van Bestuur kan een reglement vaststellen, waarbij regels worden gegeven omtrent de besluitvorming van de Raad van Bestuur overeenkomstig de bepalingen van dit artikel 21. De vaststelling, wijziging, aanpassing, vervanging of opschorting van het reglement behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>21.11. De Raad van Bestuur kan bepalen met welke taak elk lid van de Raad van Bestuur meer in het bijzonder zal zijn belast. De taakverdeling behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>21.12. De Raad van Bestuur kan functionarissen benoemen aan wie bepaalde van zijn taken worden opgedragen. Zodanige opdracht laat de uiteindelijke verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur voor deze taken onverlet.</p>	<p>eventuele bijzondere onderwerpen die relevant zijn voor de Vennootschap. De CEO voorziet de Board voorts met door de Board vast te stellen verslagen en informatie.</p> <p>Artikel 23. Benoeming van de CEO als uitvoerend bestuurder</p> <p>23.1. Indien de Algemene Vergadering de CEO als uitvoerend bestuurder heeft benoemd, is artikel 2:129a van het Burgerlijk Wetboek en alle bepalingen van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>23.2. De meerderheid van de Boardleden zijn niet-uitvoerende bestuurders.</p> <p>23.3. De taak- en functieverdeling tussen de CEO als uitvoerend bestuurder en de andere Boardleden zal plaatsvinden overeenkomstig de taak- en functieverdeling uiteengezet in artikel 21, artikel 22, artikel 24 en artikel 27 lid 1.</p> <p>Artikel 24. Voorzitter</p> <p>24.1. De Board benoemt uit zijn midden een voorzitter. De Board kan tevens uit zijn midden een plaatsvervangend voorzitter benoemen die de plaats van de voorzitter in diens afwezigheid zal innemen. Bij afwezigheid op de vergadering van de Board van zowel de voorzitter als de plaatsvervangend voorzitter, indien deze is benoemd, zal de vergadering voor elke afzonderlijke vergadering in haar eigen voorzitter voorzien uit zijn midden. De CEO, indien hij een Boardlid is, wordt niet benoemd als Voorzitter, plaatsvervangend voorzitter, of voorzitter benoemd voor een bepaalde vergadering.</p> <p>24.2. De Voorzitter ziet toe op een</p>	
--	--	--

	<p>passende samenstelling en functioneren van de Board.</p> <p>Artikel 25. Proces van Besluitvorming</p> <p>25.1. De Board komt ieder kwartaal bij elkaar, alsmede wanneer de Voorzitter of twee Boardleden dat nodig achten.</p> <p>25.2. Indien een Boardlid een Tegenstrijdig Belang heeft ten aanzien van een voorgenomen besluit van de Board, moet het desbetreffende Boardlid hiervan direct de Voorzitter van de Board op de hoogte stellen of, indien de het de Voorzitter van de Board betreft, de plaatsvervangend voorzitter van de Board.</p> <p>25.3. Een Boardlid onthoudt zich van de beraadslaging en besluitvorming indien hij een Tegenstrijdig Belang heeft met betrekking tot een bepaald besluit. Indien daardoor geen besluit kan worden genomen zal het besluit worden genomen door de Algemene Vergadering.</p> <p>25.4. Alle besluiten van de Board worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij anders bepaald in deze statuten.</p> <p>25.5. Met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel 25, is elk Boardlid gerechtigd tot het uitbrengen van één stem in vergaderingen van de Board.</p> <p>25.6. Behoudens het bepaalde in lid 9 van dit artikel 25, zijn besluiten van de Board slechts geldig indien zij zijn genomen in een vergadering waarin een meerderheid van de Boardleden – met uitzondering van de Boardleden die een Tegenstrijdig Belang hebben</p>	
--	--	--

	<p>gemeld overeenkomstig lid 2 van dit artikel 25 - aanwezig of vertegenwoordigd zijn.</p> <p>25.7. Bij staking van stemmen heeft de Voorzitter geen doorslaggevende stem.</p> <p>25.8. Boardleden kunnen in een vergadering van de Board slechts vertegenwoordigd worden middels een schriftelijke volmacht. Deze schriftelijke volmacht kan alleen aan een ander Boardlid worden gegeven voor een specifiek besluit, ten aanzien van welk besluit zowel het Boardlid die de volmacht geeft als het Boardlid aan wie de volmacht is gegeven geen Tegenstrijdig Belang hebben gemeld overeenkomstig lid 2 van dit artikel 25.</p> <p>25.9. Vergaderingen van de Board kunnen worden gehouden door het bijeenkomen van alle leden in persoon in een formele vergadering, of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, mits alle leden van de Board die aan dergelijke vergaderingen deelnemen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. Deelname aan een op een van deze wijzen gehouden vergadering geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.</p> <p>25.10. Besluiten van de Board kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle leden die op dat moment zitting hebben in de Board is voorgelegd - met uitzondering evenwel van de Boardleden die een Tegenstrijdig Belang overeenkomstig artikel 25 lid 2 hebben gemeld - en geen</p>	
--	---	--

<p>Artikel 22. Vertegenwoordiging van de Vennootschap.</p> <p>22.1. De Raad van Bestuur vertegenwoordigt de Vennootschap. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan twee gezamenlijk handelende leden van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur kan aan één of meer van zijn leden volmacht verlenen tot vertegenwoordiging van de Vennootschap, zulks met inachtneming van de beperkingen in de volmacht gesteld.</p> <p>22.2. Ingeval van een tegenstrijdig</p>	<p>van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door de Voorzitter of plaatsvervangend voorzitter een verslag opgemaakt dat door deze wordt ondertekend en dat in de volgende vergadering van de Board ter kennis van de Board wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle leden die op dat moment zitting hebben in de Board, met uitzondering evenwel van de Boardleden die een Tegenstrijdig Belang overeenkomstig artikel 25 lid 2 hebben gemeld.</p> <p>Artikel 26. Vertegenwoordiging van de Vennootschap.</p> <p>26.1. De Board vertegenwoordigt de Vennootschap.</p> <p>26.2. De Board kan aan de CEO en/of andere leden van het management team gezamenlijke volmacht verlenen tot vertegenwoordiging van de Vennootschap, zulks met inachtneming van de beperkingen in de volmacht gesteld.</p> <p>26.3. De Board kan aan een of meer andere personen volmacht verlenen tot vertegenwoordiging van de Vennootschap, zulks met inachtneming van de beperkingen in de volmacht gesteld.</p>	
---	--	--

<p>belang tussen de Vennootschap en een lid van de Raad van Bestuur wordt de Vennootschap vertegenwoordigd door het lid van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen dat de Raad van Commissarissen daartoe aanwijst.</p> <p>Artikel 23. Goedkeuring van besluiten van de Raad van Bestuur.</p> <p>23.1. Onverminderd het elders in deze statuten dienaangaande bepaalde, zijn aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen onderworpen besluiten van de Raad van Bestuur omtrent:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het verkrijgen of vervreemden van activa met een hogere waarde dan vastgesteld door de Raad van Commissarissen; b. het verstrekken van garanties voor een hoger bedrag dan vastgesteld door de Raad van Commissarissen; c. het verrichten van rechtshandelingen welke een door de Raad van Commissarissen vastgesteld bedrag te boven gaan, waarbij meerdere rechtshandelingen met betrekking tot dezelfde transactie worden beschouwd als één rechtshandeling; en d. zodanige andere handelingen van het bestuur als de Raad van Commissarissen zal vaststellen en schriftelijk aan de Raad van Bestuur zal mededelen. 	<p>Artikel 27. (Goedkeuring van) Besluiten van de Board.</p> <p>27.1. De Board zal, onverminderd de delegatie van taken en verantwoordelijkheden aan de CEO en andere personen, en onverminderd het elders in deze statuten bepaalde alle besluiten nemen omtrent:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het verkrijgen of vervreemden van activa met een hogere waarde dan vastgesteld door de Board; b. het verstrekken van garanties voor een hoger bedrag dan vastgesteld door de Board; c. het verrichten van rechtshandelingen welke een door de Board vastgesteld bedrag te boven gaan, waarbij meerdere rechtshandelingen met betrekking tot dezelfde transactie worden beschouwd als één rechtshandeling; en d. de onderwerpen bedoeld in artikel 27 lid 2. <p>27.2. Aan de goedkeuring van de</p>	
---	--	--

<p>De Raad van Commissarissen kan bepalen dat een in sub a., b. of c. van dit lid 1 bedoeld besluit niet aan zijn goedkeuring is onderworpen in bepaalde door de Raad van Commissarissen vast te stellen en schriftelijk aan de Raad van Bestuur op te geven gevallen.</p> <p>23.2. Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering zijn onderworpen besluiten van de Raad van Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming waaronder in ieder geval:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, in dien 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 balans met toelichting of, indien de Vennootschap een 	<p>Algemene Vergadering zijn onderworpen besluiten van de Board omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming waaronder in ieder geval:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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, in dien 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 balans met toelichting of, indien de Vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de Vennootschap, door haar of een Dochtermaatschappij. <p>Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering op een besluit als bedoeld in dit</p>	
---	--	--

<p>geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de Vennootschap, door haar of een Dochtermaatschappij.</p> <p>23.3. Het ontbreken van de goedkeuring van de Raad van Commissarissen of Algemene Vergadering op een besluit als bedoeld in dit artikel 23 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Raad van Bestuur en de leden daarvan niet aan.</p> <p>Artikel 24. Ontstentenis of belet.</p> <p>24.1. Ingeval van ontstentenis of belet van een lid van de Raad van Bestuur zijn de andere leden of is het andere lid van de Raad van Bestuur tijdelijk met het besturen van de Vennootschap belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle leden of van het enige lid van de Raad van Bestuur is de Raad van Commissarissen tijdelijk met het besturen van de Vennootschap belast, met de bevoegdheid het besturen van de Vennootschap tijdelijk aan één of meer personen, al dan niet uit zijn midden, op te dragen.</p> <p>HOOFDSTUK IX. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.</p> <p>Artikel 25. Aantal Commissarissen.</p> <p>25.1. De Vennootschap heeft een Raad van Commissarissen bestaande uit Commissarissen. Alleen natuurlijke personen kunnen Commissaris zijn.</p> <p>25.2. Het aantal Commissarissen bedraagt ten minste drie. Met inachtneming van dit minimum wordt het aantal Commissarissen vastgesteld</p>	<p>artikel 27 lid 2 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Board en de leden daarvan niet aan.</p> <p>Artikel 28. Ontstentenis of belet.</p> <p>28.1. Ingeval van ontstentenis of belet van een Boardlid zijn de andere Boardleden of is het Boardlid tijdelijk met het besturen van de Vennootschap belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle Boardleden of van het enige Boardlid, zal het bestuur van de Vennootschap tijdelijk aan één of meer daartoe door de Algemene Vergadering benoemde personen worden opgedragen.</p> <p>Artikel 29. Vrijwaring</p> <p>29.1. De Vennootschap zal, behoudens voor zover een lid van de Board in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft, ieder die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is benoemd en lid van de Board is of is geweest vrijwaren voor de vermogensnadelen, daaronder begrepen verliezen, schade, kosten en uitgaven van welke aard dan ook, die voortvloeien uit een aanspraak of procedure die verband houdt met het vervullen van de functie van lid van de Board van de Vennootschap dan wel het vervullen van enige andere functie bij dochtermaatschappijen of andere ondernemingen waarmee de Vennootschap in een groep verbonden is of die op verzoek van de Vennootschap of uit hoofde</p>	
--	--	--

<p>door de Raad van Commissarissen.</p> <p>25.3. Bedraagt het aantal Commissarissen in functie minder dan drie, dan blijft de Raad van Commissarissen een bevoegd college vormen, doch hij is verplicht onverwijld maatregelen te treffen ter voorziening in de ontbrekende plaats of plaatsen.</p> <p>Artikel 26. Benoeming.</p> <p>26.1. De Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering uit een voordracht op te maken door de Raad van Commissarissen.</p> <p>26.2. Het bepaalde in artikel 18, leden 2, 3 en 4, van deze statuten is op de benoeming van Commissarissen van overeenkomstige toepassing.</p> <p>26.3. De Commissarissen worden telkens voor een periode van ten hoogste vier jaar benoemd en kunnen niet meer dan twee maal worden herbenoemd.</p> <p>26.4. De leden van de Raad van Commissarissen treden af volgens een door de Raad van Commissarissen op te stellen rooster van aftreden. Ingevolge het rooster defungerende leden van de Raad van Commissarissen treden af onmiddellijk na afloop van de jaarvergadering van het betreffende jaar. Een lid van de Raad van Commissarissen dat is benoemd in een tussentijdse vacature, neemt op het rooster van aftreden de plaats in van degene die hij vervangt.</p> <p>26.5. Bij een voordracht tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat meegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het</p>	<p>van de functie elders wordt vervuld.</p> <p>29.2. De Vennootschap zal het lid van de Board op eerste verzoek en tegen overlegging van bewijsstukken van verschuldigdheid in staat stellen zijn schulden te voldoen.</p> <p>29.3. Geen vrijwaring wordt verleend voor zover het betrokken lid van de Board bewust roekeloos of met opzet heeft gehandeld dan wel voor zover het lid van de Board in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft en bij onherroepelijk gerechtelijke vonnis van een Nederlandse rechter is vastgesteld dan wel voor zover de vermogensnadelen door verzekeraars zijn of kunnen worden vergoed uit een verzekeringspolis.</p> <p>29.4. Voor zover met dat onherroepelijk vonnis is vastgesteld dat het lid van de Board in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft en behoudens voor zover bij vonnis tevens bepaald is dat het lid van de Board daartoe niet gehouden is, zullen alle gelden die de Vennootschap ter zake heeft betaald worden geacht evenzoveel voorschotten te vormen en zal het betrokken lid van de Board die voorschotten aan de Vennootschap restitueren vermeerderd met wettelijke rente vanaf de dag waarop ieder voorschot aldus geacht moet worden te zijn verstrekt.</p> <p>29.5. De uitvoering van het bepaalde in de vorengaande leden zal worden opgedragen aan een commissie bestaande uit twee</p>	
---	---	--

<p>bedrag aan door hem gehouden Aandelen en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleedt, voorzover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een Commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan. De voordracht wordt met redenen omkleed.</p> <p>Artikel 27. Schorsing en ontslag; aftreden.</p> <p>27.1. Ieder lid van de Raad van Commissarissen kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen.</p> <p>27.2. Het bepaalde in artikel 19, leden 2 en 4, van deze statuten is van overeenkomstige toepassing op de schorsing en het ontslag van Commissarissen.</p> <p>27.3. Het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen eindigt, anders dan door verstrijken van de periode waarvoor het lid was benoemd, indien de Commissaris:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. door de Algemene Vergadering wordt ontslagen overeenkomstig het bepaalde in leden 1 en 2 van dit artikel 27; b. overlijdt; of c. vrijwillig ontslag neemt, van welk ontslag het lid de Raad schriftelijk in kennis zal stellen. <p>Artikel 28. Bezoldiging.</p> <p>28.1. De bezoldiging van iedere Commissaris wordt</p>	<p>Boardleden, die daartoe voor ieder concreet geval zullen worden aangewezen door de Board. In de commissie zal geen zitting hebben een Boardlid dat een direct persoonlijk belang heeft bij de te nemen beslissing. Het besluit van deze commissie bindt de Vennootschap.</p> <p>29.6. Besluiten tot het toekennen van de statutair voorgeschreven vrijwaring worden vermeld in de jaarrekening. Goedkeuring van de jaarrekening geldt als goedkeuring (en zonodig ratificatie) van dergelijke besluiten, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist.</p> <p>29.7. Onverminderd het in de voorgaande leden van dit artikel 29 bepaalde zal de Vennootschap geen vrijwaring verstrekken of toezeggen aan een Boardlid welke een Houder van Zeggenschap is tenzij zodanige vrijwaring of toezegging is goedgekeurd overeenkomstig het bepaalde in artikel 7.1 van deze statuten.</p>	
---	---	--

<p>vastgesteld door de Algemene Vergadering.</p> <p>Artikel 29. Taak en bevoegdheden.</p> <p>29.1. De Raad van Commissarissen heeft 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.</p> <p>29.2. De Raad van Bestuur verschaft de Raad van Commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van de Raad van Commissarissen noodzakelijke gegevens.</p> <p>29.3. De Raad van Commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de Vennootschap en is bevoegd de boeken en bescheiden van de Vennootschap in te zien. De Raad van Commissarissen kan één of meer personen uit zijn midden of een deskundige aanwijzen om deze bevoegdheden uit te oefenen. De Raad van Commissarissen kan zich ook overigens door deskundigen laten bijstaan.</p> <p>29.4. De Raad van Commissarissen kan uit zijn midden een gedelegeerd Commissaris aanwijzen die meer in het bijzonder is belast met het dagelijks contact met en een meer regelmatig toezicht op de Raad van Bestuur in alle zaken de Vennootschap betreffende. De Raad van</p>		
---	--	--

Commissarissen kan voorts onder zijn verantwoordelijkheid bepaalde aan hem toekomende bevoegdheden delegeren aan die gedelegeerd Commissaris. De Raad van Commissarissen kan tevens uit zijn midden één of meer plaatsvervangend gedelegeerd Commissarissen benoemen om bij ontstentenis of verhindering van een gedelegeerd Commissaris deze te vervangen. De Raad van Bestuur pleegt in belangrijke aangelegenheden zoveel mogelijk overleg met de gedelegeerd Commissaris en wint diens advies in wanneer de Raad van Bestuur zulks nodig acht.

Artikel 30. Werkwijze en besluitvorming.

30.1. De Raad van Commissarissen kan uit zijn midden een voorzitter en een plaatsvervangend voorzitter, die eerstgenoemde bij diens afwezigheid vervangt, benoemen. Indien de Raad van Commissarissen geen voorzitter of een plaatsvervangend voorzitter heeft benoemd, zal de vergadering voor elke afzonderlijke vergadering in haar eigen voorzitter voorzien.

Bij afwezigheid van de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter in een vergadering zoals vermeld in de eerste zin van dit lid, wijst de vergadering zelf een voorzitter aan. De Raad van Commissarissen benoemt al dan niet uit zijn midden een secretaris en treft een regeling voor diens vervanging.

<p>30.2. De Raad van Commissarissen vergadert telkenmale wanneer de voorzitter, indien er overeenkomstig het bepaalde in lid 1 van dit artikel 30 een voorzitter is benoemd, of twee andere Commissarissen, dan wel de Raad van Bestuur zulks nodig acht, doch ten minste vier keer per jaar</p> <p>30.3. Van het verhandelde in de vergadering van de Raad van Commissarissen worden notulen gehouden door de secretaris. De notulen worden in dezelfde vergadering of in een volgende vergadering van de Raad van Commissarissen vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de secretaris ondertekend.</p> <p>30.4. Alle besluiten van de Raad van Commissarissen worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen</p> <p>30.5. In vergaderingen van de Raad van Commissarissen is elke Commissaris gerechtigd tot het uitbrengen van één stem.</p> <p>30.6. Behoudens het bepaalde in lid 8 van dit artikel 30 kunnen besluiten van de Raad van Commissarissen alleen geldig worden genomen in een vergadering waarin de meerderheid van de Commissarissen aanwezig of vertegenwoordigd is.</p> <p>30.7. Een Commissaris kan zich door een mede-Commissaris bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Onder schriftelijke volmacht wordt verstaan elke via gangbare communicatiekanalen overgebrachte en op schrift ontvangen volmacht.</p> <p>30.8. Vergaderingen van de Raad van Commissarissen kunnen worden gehouden door het</p>		
---	--	--

<p>bijeenkomen van Commissarissen in een formele vergadering of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, mits alle deelnemende Commissarissen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. Deelname aan een op één van deze wijzen gehouden vergadering geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.</p> <p>30.9. Besluiten van de Raad van Commissarissen kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde Commissarissen is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door een van de Commissarissen een verslag opgemaakt dat door deze Commissaris wordt ondertekend en dat in de volgende vergadering van de Raad van Commissarissen ter kennis van de Commissarissen wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde Commissarissen.</p> <p>30.10. De Raad van Commissarissen vergadert tezamen met de Raad van Bestuur zo dikwijls de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur zulks nodig acht.</p> <p>Artikel 30A. Vrijwaring</p>		
---	--	--

<p>30A.1. De Vennootschap zal, behoudens voor zover een lid van de Raad van Bestuur in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft, ieder die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is benoemd en lid van de Raad van Bestuur is of is geweest vrijwaren voor de vermogensnadelen, daaronder begrepen verliezen, schade, kosten en uitgaven van welke aard dan ook, die voortvloeien uit een aanspraak of procedure die verband houdt met het vervullen van de functie van bestuurder van de Vennootschap dan wel het vervullen van enige andere functie bij dochtermaatschappijen of andere ondernemingen waarmee de Vennootschap in een groep verbonden is of die op verzoek van de Vennootschap of uit hoofde van de functie elders wordt vervuld.</p> <p>30A.2. De Vennootschap zal het lid van de Raad van Bestuur op eerste verzoek en tegen overlegging van bewijsstukken van verschuldigdheid in staat stellen zijn schulden te voldoen.</p> <p>30A.3. Geen vrijwaring wordt verleend voorzover het betrokken lid van de Raad van Bestuur bewust roekeloos of met opzet heeft gehandeld dan wel voorzover het lid van de Raad van Bestuur in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft en bij onherroepelijk gerechtelijke vonnis van een Nederlandse rechter is vastgesteld danwel</p>		
---	--	--

<p>voor zover de vermogensnadelen door verzekeraars zijn of kunnen worden vergoed uit een verzekeringspolis.</p> <p>30A.4. Voorzover met dat onherroepelijk vonnis is vastgesteld dat het lid van de Raad van Bestuur in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft en behoudens voorzover bij vonnis tevens bepaald is dat het lid van de Raad van Bestuur daartoe niet gehouden is, zullen alle gelden die de Vennootschap terzake heeft betaald worden geacht evenzoveel voorschotten te vormen en zal het betrokken lid van de Raad van Bestuur die voorschotten aan de Vennootschap restitueren vermeerderd met wettelijke rente vanaf de dag waarop ieder voorschot aldus geacht moet worden te zijn verstrekt.</p> <p>30A.5. De Vennootschap zal, behoudens voor zover een Commissaris in de verhouding tot de Vennootschap een ernstig verwijt treft, ieder die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is benoemd en Commissaris is of is geweest, vrijwaren voor de vermogensnadelen, daaronder begrepen verliezen, schade, kosten en uitgaven van welke aard dan ook, die voortvloeien uit een aanspraak of procedure die verband houdt met het vervullen van de functie van Commissaris dan wel het vervullen van enige andere functie die op verzoek van de Vennootschap of uit hoofde van de functie elders wordt vervuld.</p>		
---	--	--

<p>30A.6. De leden 2, 3 en 4 van dit artikel zijn mutatis mutandis op de vrijwaring van Commissarissen van toepassing.</p> <p>30A.7. De uitvoering van het bepaalde in de voorgaande leden zal worden opgedragen aan een commissie bestaande uit twee Commissarissen, die daartoe voor ieder concreet geval zullen worden aangewezen door de Raad van Commissarissen. In de commissie zal geen zitting hebben een Commissaris die een direct persoonlijk belang heeft bij de te nemen beslissing. Het besluit van deze commissie bindt de Vennootschap.</p> <p>30A.8. Besluiten tot het toekennen van de statutair voorgeschreven vrijwaring worden vermeld in de jaarrekening. Goedkeuring van de jaarrekening geldt als goedkeuring (en zonodig ratificatie) van dergelijke besluiten, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist.</p> <p>30A.9. Onverminderd het in de voorgaande leden van dit artikel 30A bepaalde zal de Vennootschap geen vrijwaring verstrekken of toezeggen aan een lid van de Raad van Bestuur of een Commissaris welke een Houder van Zeggenschap is tenzij zodanige vrijwaring of toezegging is goedgekeurd overeenkomstig het bepaalde in artikel 7.1 van deze statuten.</p> <p>HOOFDSTUK X. JAARREKENING EN JAARVERSLAG; UITKERINGEN. Artikel 31. Boekjaar; jaarrekening en jaarverslag.</p> <p>31.1. Het boekjaar van de</p>	<p>HOOFDSTUK IX. JAARREKENING EN JAARVERSLAG; UITKERINGEN. Artikel 30. Boekjaar; jaarrekening en jaarverslag.</p> <p>30.1. Het boekjaar van de Vennootschap valt samen met het kalenderjaar.</p> <p>30.2. Jaarlijks, binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, maakt de Board een jaarrekening op en legt deze voor de Aandeelhouders ter inzage ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of Kardan Israel Limited in Israël. Binnen deze termijn legt de Board ook het jaarverslag ter inzage voor de Aandeelhouders.</p> <p>30.3. Op de jaarrekening en het jaarverslag zijn voorts de artikelen 2.101 en 2:102 alsmede Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 31. Vaststelling van de jaarrekening.</p> <p>31.1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de</p>	
---	--	--

<p>Vennootschap valt samen met het kalenderjaar.</p> <p>31.2. Jaarlijks, binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, maakt de Raad van Bestuur een jaarrekening op en legt deze voor de Aandeelhouders ter inzage ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of haar Dochtermaatschappij in Israël. Binnen deze termijn legt de Raad van Bestuur ook het jaarverslag ter inzage voor de Aandeelhouders.</p> <p>31.3. Binnen de in lid 2 van dit artikel 31 genoemde termijn legt de Raad van Bestuur de opgemaakte jaarrekening tezamen met het jaarverslag over aan de Raad van Commissarissen.</p> <p>31.4. De Raad van Commissarissen brengt omtrent de jaarrekening preadvies uit aan de Algemene Vergadering.</p> <p>31.5. Op de jaarrekening en het jaarverslag zijn voorts de artikelen 2:101 en 2:102 alsmede Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 32. Vaststelling van de jaarrekening.</p> <p>32.1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering.</p> <p>32.2. Na de vaststelling van de jaarrekening besluit de Algemene Vergadering omtrent het verlenen van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur en de Commissarissen voor de uitoefening van hun onderscheiden taken, voor zover van die taakvervulling</p>	<p>Algemene Vergadering.</p> <p>31.2. Na de vaststelling van de jaarrekening besluit de Algemene Vergadering omtrent het verlenen van decharge aan de leden van de Board voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakvervulling blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering is verstrekt. De reikwijdte van een verleende decharge is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet. Op een besluit als bedoeld in dit lid 2 van dit artikel 31 is het bepaalde in artikel 7 van deze statuten niet van toepassing.</p> <p>Artikel 32. Winst; dividend.</p> <p>32.1. Jaarlijks zal door de Board worden vastgesteld welk deel van de winst zal worden toegevoegd aan de reserves.</p> <p>32.2. Elk deel van de na toepassing van lid 1 van dit Artikel 32 overblijvende winst, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.</p> <p>32.3. Uitkeringen op Aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het Uitkeerbare Eigen Vermogen.</p> <p>32.4. De Board kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen.</p> <p>32.5. Op uitkeringen aan Aandeelhouders zijn voorts de artikelen 2:103, 2:104 en 2:105 van het Burgerlijk</p>	
--	--	--

<p>blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering is verstrekt. De reikwijdte van een verleende decharge is onderworpen aan beperkingen op grond van de wet. Op een besluit als bedoeld in dit lid 2 van dit artikel 32 is het bepaalde in artikel 7 van deze statuten niet van toepassing.</p> <p>Artikel 33. Winst; dividend.</p> <p>33.1. Jaarlijks zal door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen worden vastgesteld welk deel van de winst zal worden toegevoegd aan de reserves.</p> <p>33.2. Elk deel van de na toepassing van lid 1 van dit Artikel 33 overblijvende winst, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.</p> <p>33.3. Uitkeringen op Aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het Uitkeerbare Eigen Vermogen.</p> <p>33.4. De Raad van Bestuur kan, op voorstel van de Raad van Commissarissen, besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen.</p> <p>33.5. Op uitkeringen aan Aandeelhouders zijn voorts de artikelen 2:103, 2:104 en 2:105 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>33.6. Op een besluit tot het doen van een (tussentijdse) uitkering als bedoeld in dit artikel 33 en artikel 34 van deze statuten, is het bepaalde in artikel 7 van deze statuten niet van toepassing.</p> <p>Artikel 34. Uitkeringen in Aandelen of andere effecten en</p>	<p>Wetboek van toepassing.</p> <p>32.6. Op een besluit tot het doen van een (tussentijdse) uitkering als bedoeld in dit artikel 32 en artikel 33 van deze statuten, is het bepaalde in artikel 7 van deze statuten niet van toepassing.</p> <p>Artikel 33. Uitkeringen in Aandelen of andere effecten en uitkeringen ten laste van de reserves.</p> <p>33.1. De Algemene Vergadering kan, op voorstel van de Board, besluiten dat een uitkering op Aandelen geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld, maar in Aandelen of andere effecten in de Vennootschap of enige andere persoon.</p> <p>33.2. De Algemene Vergadering kan, op voorstel van de Board, besluiten tot uitkeringen aan houders van Aandelen ten laste van één of meer reserves van de Vennootschap. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel 33 is van overeenkomstige toepassing.</p> <p>Artikel 34. Datum, plaats, valuta en wijze van betaling.</p> <p>34.1. Dividenden en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op de datum of data, op de plaats of plaatsen, in de valuta of valuta's (bij uitkering in geld) en op de wijze als de Board zal bepalen. De datum, de valuta of valuta's (bij uitkering in geld) en de wijze van betaling kan verschillen afhankelijk van de plaats van betaalbaarstelling. De betaalbaarstelling wordt aangekondigd overeenkomstig het bepaalde</p>	
---	--	--

<p>uitkeringen ten laste van de reserves.</p> <p>34.1. De Algemene Vergadering kan, op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten dat een uitkering op Aandelen geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld, maar in Aandelen of andere effecten in de Vennootschap of enige andere persoon.</p> <p>34.2. De Algemene Vergadering kan, op voorstel van de Raad van Bestuur dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkeringen aan houders van Aandelen ten laste van één of meer reserves van de Vennootschap. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel 34 is van overeenkomstige toepassing.</p> <p>Artikel 35. Datum, plaats, valuta en wijze van betaling.</p> <p>35.1. Dividenden en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op de datum of data, op de plaats of plaatsen, in de valuta of valuta's (bij uitkering in geld) en op de wijze als de Raad van Bestuur zal bepalen. De datum, de valuta of valuta's (bij uitkering in geld) en de wijze van betaling kan verschillen afhankelijk van de plaats van betaalbaarstelling. De betaalbaarstelling wordt aangekondigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 44 van deze statuten.</p> <p>HOOFDSTUK XI. ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS.</p> <p>Artikel 36. De Jaarvergadering.</p> <p>36.1. Jaarlijks, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de</p>	<p>in artikel 43 van deze statuten.</p> <p>HOOFDSTUK X. ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS.</p> <p>Artikel 35. De Jaarvergadering.</p> <p>35.1. Jaarlijks, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de Jaarvergadering gehouden.</p> <p>35.2. De agenda van de Jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende punten:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het jaarverslag; b. vaststelling van de jaarrekening; c. decharge van de Boardleden; d. voorziening in eventuele vacatures; e. het reservering- en dividendbeleid; f. voorstel tot uitkering van dividend; g. voor zover vereist krachtens de Nederlandse wet, de aanstelling van een deskundige zoals bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek; h. de taal waarin de posten van de eerstvolgende jaarrekening alsmede het eerstvolgende jaarverslag worden gesteld; i. eventuele andere voorstellen door de Board aan de orde gesteld, zoals voorstellen tot aanwijzing van een orgaan bevoegd om tot uitgifte van Aandelen of tot verlening van rechten tot het nemen van Aandelen te besluiten of tot verlening van machtiging aan de Board tot het bewerkstelligen 	
--	---	--

<p>36.2. Jaarvergadering gehouden. De agenda van de Jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende punten:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. het jaarverslag; b. vaststelling van de jaarrekening; c. decharge van de leden van de Raad van Bestuur en de Commissarissen; d. voorziening in eventuele vacatures; e. het reservering- en dividendbeleid; f. voorstel tot uitkering van dividend; g. voor zover vereist krachtens de Nederlandse wet, de aanstelling van een deskundige zoals bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek; h. de taal waarin de posten van de eerstvolgende jaarrekening alsmede het eerstvolgende jaarverslag worden gesteld; i. eventuele andere voorstellen door de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur aan de orde gesteld, zoals voorstellen tot aanwijzing van een orgaan bevoegd om tot uitgifte van Aandelen of tot verlening van rechten tot het nemen van Aandelen te besluiten of tot verlening van machtiging aan de Raad van Bestuur tot het bewerkstelligen van de verkrijging door de Vennootschap van eigen Aandelen of certificaten daarvan. <p>Artikel 37. Andere Algemene Vergaderingen van</p>	<p>van de verkrijging door de Vennootschap van eigen Aandelen of certificaten daarvan.</p> <p>Artikel 36. Andere Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders.</p> <p>36.1. Andere Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de Board zulks noodzakelijk acht, onverminderd het bepaalde in de artikelen 2:110, 2:111 en 2:112 van het Burgerlijk Wetboek.</p> <p>Artikel 37. Oproeping; agenda.</p> <p>37.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden door de Board bijeengeroepen. De Board zal in ieder geval een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen indien dit door twee leden van de Board of Aandeelhouders (of houders van certificaten van Aandelen) die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, daartoe een schriftelijk verzoek bij de Board indienen. In een dergelijk verzoek zullen de te behandelen onderwerpen worden vermeld. Indien geen van de leden van de Board daarop een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroept, welke uiterlijk vier weken na de dag van ontvangst van het bovengenoemde verzoek gehouden dient te worden, is elk van diegenen die het verzoek hebben ingediend</p>	
--	--	--

<p>Aandeelhouders.</p> <p>37.1. Andere Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur zulks noodzakelijk acht, onverminderd het bepaalde in de artikelen 2:110, 2:111 en 2:112 van het Burgerlijk Wetboek.</p> <p>Artikel 38. Oproeping; agenda.</p> <p>38.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden door de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur bijeengeroepen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen in ieder geval een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen indien dit door twee leden van de Raad van Bestuur of twee Commissarissen of Aandeelhouders (of houders van certificaten van Aandelen) die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, daartoe een schriftelijk verzoek bij de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen indienen. In een dergelijk verzoek zullen de te behandelen onderwerpen worden vermeld. Indien geen van de leden van de Raad van Bestuur of geen van de Commissarissen daarop een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroept, welke uiterlijk vier weken na de dag van ontvangst van het bovengenoemde verzoek gehouden dient te worden, is elk van diegenen die het verzoek hebben ingediend gemachtigd met inachtneming van de bepalingen in de</p>	<p>gemachtigd met inachtneming van de bepalingen in de Nederlandse wet en deze statuten een oproepingsbrief te doen uitgaan.</p> <p>37.2. De Vennootschap stelt uiterlijk op de tweeënveertigste dag voor de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de volgende informatie beschikbaar op haar website:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. de oproeping tot de vergadering, met in achtneming van de leden 3 en 4 van dit artikel; b. voor zover van toepassing, de documenten als bedoeld in lid 7 van dit artikel; c. de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te leggen ontwerpbesluiten of, indien geen ontwerpbesluiten zullen worden voorgelegd, een toelichting van de Board met betrekking tot ieder te behandelen onderwerp op de agenda; d. voor zover van toepassing, ontwerpbesluiten ingediend op verzoek van een of meer Aandeelhouders overeenkomstig lid 3 van dit artikel; e. voor zover van toepassing, een volmachtformulier als 	
---	---	--

<p>Nederlandse wet en deze statuten een oproepingsbrief te doen uitgaan.</p> <p>38.2. De Vennootschap stelt uiterlijk op de tweeënveertigste dag voor de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de volgende informatie beschikbaar op haar website:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. de oproeping tot de vergadering, met in achtneming van de leden 3 en 4 van dit artikel; b. voor zover van toepassing, de documenten als bedoeld in lid 7 van dit artikel; c. de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor te leggen ontwerpbesluiten of, indien geen ontwerpbesluiten zullen worden voorgelegd, een toelichting van de Raad van Bestuur met betrekking tot ieder te behandelen onderwerp op de agenda; d. voor zover van toepassing, ontwerpbesluiten ingediend op verzoek van een of meer Aandeelhouders overeenkomstig lid 3 van dit artikel; e. voor zover van toepassing, een volmachtformulier als bedoeld in artikel 42 lid 2, en een formulier voor schriftelijke uitoefening van het stemrecht per brief; f. het totale aantal uitgegeven aandelen en stemrechten op de datum van de oproeping en, indien deze aantallen op 	<p>bedoeld in artikel 41 lid 2, en een formulier voor schriftelijke uitoefening van het stemrecht per brief;</p> <ul style="list-style-type: none"> f. het totale aantal uitgegeven aandelen en stemrechten op de datum van de oproeping en, indien deze aantallen op de Registratiedatum zijn gewijzigd, de nieuwe aantallen op de Registratiedatum; en g. enige andere informatie die de Vennootschap materieel en noodzakelijk acht en/of die vereist is op grond van enige toepasselijke wet, welke informatie gedurende ten minste een jaar toegankelijk zal worden gehouden op de website van de Vennootschap. <p>37.3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, onverminderd het bepaalde in lid 3 van artikel 44 van deze statuten en artikel 2:99 lid 7 van het Burgerlijk Wetboek. Aandeelhouders (of houders van certificaten van Aandelen) die voldoen aan de vereisten gesteld in artikel 2:114a van het Burgerlijk Wetboek, zijn gerechtigd een schriftelijk verzoek bij de Board in te dienen om een onderwerp aan de agenda van de vergadering te voegen. Een dergelijk verzoek dient ten minste zestig dagen voor de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij de Board te worden ingediend met vermelding van de redenen voor het verzoek.</p>	
---	--	--

<p>de Registratiedatum zijn gewijzigd, de nieuwe aantallen op de Registratiedatum; en</p> <p>g. enige andere informatie die de Vennootschap materieel en noodzakelijk acht en/of die vereist is op grond van enige toepasselijke wet, welke informatie gedurende ten minste een jaar toegankelijk zal worden gehouden op de website van de Vennootschap.</p> <p>38.3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, onverminderd het bepaalde in lid 3 van artikel 45 van deze statuten en artikel 2:99 lid 7 van het Burgerlijk Wetboek. Aandeelhouders (of houders van certificaten van Aandelen) die gezamenlijk ten minste een procent (1%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of, berekend op basis van de Euronext Officiële Prijscourant, Aandelen met een beurswaarde van ten minste vijftig miljoen euro (€ 50.000.000,-), zijn gerechtigd een schriftelijk verzoek bij de Raad van Bestuur of bij de Raad van Commissarissen in te dienen om een onderwerp aan de agenda van de vergadering te voegen. Een dergelijk verzoek dient ten minste zestig dagen voor de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen te worden ingediend met vermelding van de redenen voor het verzoek.</p> <p>38.4. In de oproeping wordt voorts melding gemaakt van:</p> <p>a. de plaats, datum en tijd</p>	<p>37.4. In de oproeping wordt voorts melding gemaakt van:</p> <p>a. de plaats, datum en tijd van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;</p> <p>b. de Registratiedatum;</p> <p>c. de website van de Vennootschap; en</p> <p>d. het vereiste voor toegang tot de vergadering als omschreven in artikel 41 van deze statuten.</p> <p>37.5. De oproeping geschiedt op de wijze vermeld in artikel 43 van deze statuten.</p> <p>37.6. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de voor oproeping geldende termijn, op de wijze vermeld in artikel 43 van deze statuten.</p> <p>37.7. Tenzij in de oproeping de inhoud is opgenomen van alle stukken welke volgens de wet of de statuten voor Aandeelhouders in verband met de te houden vergadering ter visie moeten liggen, moeten deze stukken uiterlijk op de datum bedoeld in lid 2 van dit artikel ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of Kardan Israel Limited in Israël, alsmede te Amsterdam bij een in de oproeping aan te wijzen betaalkantoor als bedoeld in het Euronext Algemeen Reglement voor</p>	
--	---	--

<p>van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;</p> <p>b. de Registratiedatum;</p> <p>c. de website van de Vennootschap; en</p> <p>d. het vereiste voor toegang tot de vergadering als omschreven in artikel 42 van deze statuten.</p> <p>38.5. De oproeping geschiedt op de wijze vermeld in artikel 44 van deze statuten.</p> <p>38.6. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de voor oproeping geldende termijn, op de wijze vermeld in artikel 44 van deze statuten.</p> <p>38.7. Tenzij in de oproeping de inhoud is opgenomen van alle stukken welke volgens de wet of de statuten voor Aandeelhouders in verband met de te houden vergadering ter visie moeten liggen, moeten deze stukken uiterlijk op de datum bedoeld in lid 2 van dit artikel ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of haar Dochtermaatschappij in Israël, alsmede te Amsterdam bij een in de oproeping aan te wijzen betaalkantoor als bedoeld in het Euronext Algemeen Reglement voor Aandeelhouders gratis verkrijgbaar worden gesteld.</p> <p>38.8. Onder Aandeelhouders zijn in dit artikel 38 begrepen de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt.</p> <p>Artikel 39. Plaats van</p>	<p>Aandeelhouders gratis verkrijgbaar worden gesteld.</p> <p>37.8. Onder Aandeelhouders zijn in dit artikel 37 begrepen de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt.</p> <p>Artikel 38. Plaats van vergaderingen.</p> <p>38.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden te Amsterdam, Haarlemmermeer (daaronder mede maar niet uitsluitend begrepen de luchthaven Schiphol en Schiphol-Rijk), Rotterdam of 's-Gravenhage.</p> <p>Artikel 39. Voorzitterschap.</p> <p>39.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de Board of, indien deze niet is benoemd of in diens afwezigheid, door de plaatsvervangend voorzitter van de Board; indien er ook geen plaatsvervangend voorzitter is benoemd, of indien deze ook afwezig is, wijzen de Boardleden een voorzitter aan. Een uitvoerend bestuurder kan geen voorzitter zijn.</p> <p>39.2. Indien niet volgens lid 1 van dit artikel 39 in het voorzitterschap van een vergadering is voorzien, wijst de vergadering zelf een voorzitter aan.</p>	
---	--	--

<p>vergaderingen.</p> <p>39.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden te Amsterdam, Haarlemmermeer (daaronder mede maar niet uitsluitend begrepen de luchthaven Schiphol en Schiphol-Rijk), Rotterdam of 's-Gravenhage.</p> <p>Artikel 40. Voorzitterschap.</p> <p>40.1. De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen of, indien deze niet is benoemd of in diens afwezigheid, door de plaatsvervangend voorzitter van die Raad; indien er ook geen plaatsvervangend voorzitter is benoemd, of indien deze ook afwezig is, wijzen de Commissarissen uit hun midden een voorzitter aan. De Raad van Commissarissen kan tevens een andere persoon aanwijzen als voorzitter van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders.</p> <p>40.2. Indien niet volgens lid 1 van dit artikel 40 in het voorzitterschap van een vergadering is voorzien, wijst de vergadering zelf een voorzitter aan. Tot het ogenblik waarop die aanwijzing heeft plaatsgevonden wordt het voorzitterschap waargenomen door een door de Raad van Bestuur aan te wijzen lid van de Raad van Bestuur.</p> <p>Artikel 41. Notulen; uitslag van de stemming.</p> <p>41.1. Van het verhandelde in elke Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen. De</p>	<p>Artikel 40. Notulen; uitslag van de stemming.</p> <p>40.1. Van het verhandelde in elke Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen getekend.</p> <p>40.2. Elk Boardlid en de voorzitter van de vergadering kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal van vergadering wordt opgemaakt. Het proces-verbaal wordt door de voorzitter van de vergadering mede-ondertekend.</p> <p>40.3. Binnen vijftien dagen na een Algemene Vergadering van Aandeelhouders maakt de Vennootschap met betrekking tot elk in de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot stemming gebracht onderwerp, de volgende informatie beschikbaar op haar website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. het aantal Aandelen waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht; b. het percentage dat het in de voorgaande subparagraaf bedoelde aantal Aandelen vertegenwoordigt in het geplaatste kapitaal van de Vennootschap; c. het totale aantal geldig uitgebrachte stemmen; en d. het aantal stemmen dat (i) voor en (ii) tegen het besluit is uitgebracht, alsmede (iii) het aantal onthoudingen. 	
--	---	--

<p>notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen getekend.</p> <p>41.2. De Raad van Commissarissen of de voorzitter van de vergadering kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal van vergadering wordt opgemaakt. Het proces-verbaal wordt door de voorzitter van de vergadering mede-ondertekend.</p> <p>41.3. Binnen vijftien dagen na een Algemene Vergadering van Aandeelhouders maakt de Vennootschap met betrekking tot elk in de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot stemming gebracht onderwerp, de volgende informatie beschikbaar op haar website:</p> <ol style="list-style-type: none"> a. het aantal Aandelen waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht; b. het percentage dat het in de voorgaande subparagraaf bedoelde aantal Aandelen vertegenwoordigt in het geplaatste kapitaal van de Vennootschap; c. het totale aantal geldig uitgebrachte stemmen; en d. het aantal stemmen dat (i) voor en (ii) tegen het besluit is uitgebracht, alsmede (iii) het aantal onthoudingen. <p>Artikel 42. Vergaderrechten; toegang.</p> <p>42.1. Iedere stemgerechtigde Aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker of pandhouder van Aandelen aan wie het stemrecht toekomt is bevoegd de</p>	<p>Artikel 41. Vergaderrechten; toegang.</p> <p>41.1. Iedere stemgerechtigde Aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker of pandhouder van Aandelen aan wie het stemrecht toekomt is bevoegd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders moeten de Board uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag schriftelijk in kennis stellen van het voornemen de vergadering bij te wonen.</p> <p>41.2. De vergaderrechten volgens lid 1 van dit artikel 41 kunnen worden uitgeoefend bij een schriftelijk gevolmachtigde, mits uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag de volmacht door de Board is ontvangen.</p> <p>41.3. De bij de oproeping te vermelden dag bedoeld in de leden 1 en 2 van dit artikel 41 kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering.</p> <p>41.4. Indien het stemrecht op een Aandeel aan de vruchtgebruiker of de pandhouder toekomt in plaats van aan de Aandeelhouder, is de Aandeelhouder eveneens bevoegd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. De laatste zin van lid 1 en lid 2 van dit artikel 41 zijn van overeenkomstige toepassing.</p> <p>41.5. Voor de vergaderrechten en het stemrecht wordt een Euroclear Nederland-deelgenoot aangemerkt als</p>	
---	--	--

<p>Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders moeten de Raad van Bestuur uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag schriftelijk in kennis stellen van het voornemen de vergadering bij te wonen.</p> <p>42.2. De vergaderrechten volgens lid 1 van dit artikel 42 kunnen worden uitgeoefend bij een schriftelijk gevolmachtigde, mits uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag de volmacht door de Raad van Bestuur is ontvangen.</p> <p>42.3. De bij de oproeping te vermelden dag bedoeld in de leden 1 en 2 van dit artikel 42 kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering.</p> <p>42.4. Indien het stemrecht op een Aandeel aan de vruchtgebruiker of de pandhouder toekomt in plaats van aan de Aandeelhouder, is de Aandeelhouder eveneens bevoegd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. De laatste zin van lid 1 en lid 2 van dit artikel 42 zijn van overeenkomstige toepassing.</p> <p>42.5. Voor de vergaderrechten en het stemrecht wordt een Necigef-deelgenoot aangemerkt als Aandeelhouder op grond van deponering van een daartoe strekkende schriftelijke verklaring van een Necigef-deelnemer. Uit deze verklaring dient te blijken dat de daarin genoemde persoon op de Registratiedatum via de</p>	<p>Aandeelhouder op grond van deponering van een daartoe strekkende schriftelijke verklaring van een Euroclear Nederland-deelnemer. Uit deze verklaring dient te blijken dat de daarin genoemde persoon op de Registratiedatum via de desbetreffende Euroclear Nederland-deelnemer gerechtigd was tot het in de verklaring genoemde aantal Girale Aandelen. Deze verklaring dient tijdig te worden gedeponerd op een daartoe in de oproeping vermelde plaats. De dag waarop deze deponering uiterlijk dient te geschieden wordt in de oproeping vermeld; deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering. Het terzake van de deponering verstrekte ontvangstbewijs geldt als toegangsbewijs voor de vergadering. Het hiervoor in dit lid 5 van dit artikel 41 bepaalde is van overeenkomstige toepassing op pandhouders en vruchtgebruikers van rechten van Euroclear Nederland-deelgenoten met betrekking tot Girale Aandelen, indien krachtens het pandrecht of vruchtgebruik aan hen het stemrecht toekomt.</p> <p>41.6. Het stemrecht en de vergaderrechten komen toe aan degenen die die rechten hebben op de achtentwintigste dag voor de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de "Registratiedatum") en op die datum als zodanig zijn ingeschreven in een daartoe door de Board aangewezen</p>	
---	--	--

<p>desbetreffende Necigef-deelnemer gerechtigd was tot het in de verklaring genoemde aantal Girale Aandelen.</p> <p>Deze verklaring dient tijdig te worden gedeponereerd op een daartoe in de oproeping vermelde plaats. De dag waarop deze deponering uiterlijk dient te geschieden wordt in de oproeping vermeld; deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering. Het terzake van de deponering verstrekte ontvangstbewijs geldt als toegangsbewijs voor de vergadering.</p> <p>Het hiervoor in dit lid 5 van dit artikel 42 bepaalde is van overeenkomstige toepassing op pandhouders en vruchtgebruikers van rechten van Necigef-deelgenoten met betrekking tot Girale Aandelen, indien krachtens het pandrecht of vruchtgebruik aan hen het stemrecht toekomt.</p> <p>42.6. Het stemrecht en de vergaderrechten komen toe aan degenen die die rechten hebben op de achtentwintigste dag voor de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de "Registratiedatum") en op die datum als zodanig zijn ingeschreven in een daartoe door de Raad van Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de rechthebbenden op de Aandelen zijn. Bij de oproeping voor de vergadering wordt de</p>	<p>register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de rechthebbenden op de Aandelen zijn. Bij de oproeping voor de vergadering wordt de Registratiedatum vermeld alsmede de wijze waarop de stem- of vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen.</p> <p>41.7. Elk Aandeel geeft recht op één (1) stem.</p> <p>41.8. Iedere stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger moet de presentielijst tekenen.</p> <p>41.9. De Boardleden hebben in die hoedanigheid in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een raadgevende stem.</p> <p>41.10. De voorzitter van de vergadering beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel 41 bepaalde toegang hebben, toegelaten worden tot de vergadering.</p> <p>Artikel 42. Besluitvorming en stemmingen.</p> <p>42.1. Geldige besluiten van de Algemene Vergadering kunnen uitsluitend worden genomen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bijeengeroepen en gehouden overeenkomstig hetgeen ter zake in de wet en deze statuten is bepaald. Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.</p> <p>42.2. Indien in deze statuten wordt bepaald dat de geldigheid van</p>	
--	--	--

<p>Registratiedatum vermeld alsmede de wijze waarop de stem- of vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen.</p> <p>42.7. Elk Aandeel geeft recht op één (1) stem.</p> <p>42.8. Iedere stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger moet de presentielijst tekenen.</p> <p>42.9. De Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur hebben in die hoedanigheid in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een raadgevende stem.</p> <p>42.10. De voorzitter van de vergadering beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel 42 bepaalde toegang hebben, toegelaten worden tot de vergadering.</p> <p>Artikel 43. Besluitvorming en stemmingen.</p> <p>43.1. Geldige besluiten van de Algemene Vergadering kunnen uitsluitend worden genomen in een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, bijeengeroepen en gehouden overeenkomstig hetgeen terzake in de wet en deze statuten is bepaald. Voorzover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.</p> <p>43.2. Indien in deze statuten wordt bepaald dat de geldigheid van een besluit af zal hangen van het deel van het kapitaal dat op een Algemene Vergadering van</p>	<p>een besluit af zal hangen van het deel van het kapitaal dat op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders vertegenwoordigd is, en dat deel was niet op die vergadering vertegenwoordigd, dan kan er een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin het besluit wel kan worden genomen, ongeacht het deel van het kapitaal dat op die tweede vergadering vertegenwoordigd is. In de oproep van de nieuwe vergadering dient te worden vermeld dat het besluit kan worden genomen ongeacht het kapitaal dat op die vergadering is vertegenwoordigd, en de reden daarvoor.</p> <p>42.3. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon, op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal op meer dan één persoon uitgebracht, dan</p>	
---	--	--

<p>Aandeelhouders vertegenwoordigd is, en dat deel was niet op die vergadering vertegenwoordigd, dan kan er een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin het besluit wel kan worden genomen, ongeacht het deel van het kapitaal dat op die tweede vergadering vertegenwoordigd is. In de oproep van de nieuwe vergadering dient te worden vermeld dat het besluit kan worden genomen ongeacht het kapitaal dat op die vergadering is vertegenwoordigd, en de reden daarvoor.</p> <p>43.3. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstrekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de volstrekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstrekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon, op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen</p>	<p>wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen, behoudens het bepaalde in het volgende lid van dit artikel 42.</p> <p>42.4. Indien de stemmen staken bij een verkiezing uit een bindende voordracht, is hij gekozen die op de voordracht de eerste plaats inneemt.</p> <p>42.5. Staken de stemmen bij een andere stemming dan een verkiezing van personen, dan is het voorstel verworpen.</p> <p>42.6. Alle stemmen geschieden mondeling. Echter kan de voorzitter bepalen, dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een verkiezing van personen kan ook een aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes. Stemmen die voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief zijn uitgebracht, worden gelijk gesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen worden niet eerder uitgebracht dan op de Registratiedatum.</p> <p>42.7. Blanco stemmen en stemmen van onwaarde gelden als niet uitgebracht.</p> <p>42.8. Stemming bij acclamatie is mogelijk wanneer niemand</p>	
--	--	--

<p>worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen, behoudens het bepaalde in het volgende lid van dit artikel 43.</p> <p>43.4. Indien de stemmen staken bij een verkiezing uit een bindende voordracht, is hij gekozen die op de voordracht de eerste plaats inneemt.</p> <p>43.5. Staken de stemmen bij een andere stemming dan een verkiezing van personen, dan is het voorstel verworpen.</p> <p>43.6. Alle stemmingen geschieden mondeling. Echter kan de voorzitter bepalen, dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een verkiezing van personen kan ook een aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes. Stemmen die voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief zijn uitgebracht, worden gelijk gesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen worden niet eerder uitgebracht dan op de Registratiedatum.</p> <p>43.7. Blanco stemmen en stemmen van onwaarde gelden als niet uitgebracht.</p> <p>43.8. Stemming bij acclamatie is mogelijk wanneer niemand der aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.</p> <p>43.9. Aandeelhouders zijn</p>	<p>der aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.</p> <p>42.9. Aandeelhouders zijn gerechtigd aan in een van de in lid 1 van artikel 38 van deze statuten genoemde plaatsen gehouden Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders deel te nemen, of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, mits alle Aandeelhouders die aan dergelijke vergaderingen deelnemen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren. De Vennootschap zal zich inspannen om deelname via voormelde middelen mogelijk te maken, ook vanuit Israël. Deelname aan een vergadering via elk van voormelde middelen geldt als het ter vergadering aanwezig zijn. De voorzitter van de vergadering kan een persoon aanwijzen om de identiteit van de Aandeelhouders die op een van bovengenoemde wijzen deelnemen aan een vergadering vast te stellen.</p> <p>42.10. In een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen, mits met algemene stemmen, rechtsgeldige besluiten worden genomen ook al zijn de voorschriften met betrekking tot het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.</p> <p>42.11. Op Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en de besluitvorming daarin is voorts het bepaalde in artikel 2:13, leden 3 en 4, en artikel 2:117 en 2:120 van het</p>	<p><i>Ten tijde van het finaliseren van dit concept wordt de invoering van het wetsvoorstel 'Bestuur & Toezicht' verwacht op 1 juli 2012, echter dit is nog niet zeker. Deze overgangsbepalingen voorzien in de periode in afwachting van de invoering van het wetsvoorstel.</i></p>
---	--	--

<p>gerechtigd aan in een van de in lid 1 van artikel 39 van deze statuten genoemde plaatsen gehouden Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders deel te nemen, of door middel van telefoongesprekken, "video conference" of via andere communicatiemiddelen, mits alle Aandeelhouders die aan dergelijke vergaderingen deelnemen in staat zijn gelijktijdig met elkaar te communiceren.</p> <p>De Vennootschap zal zich inspannen om deelname via voormelde middelen mogelijk te maken, ook vanuit Israël.</p> <p>Deelname aan een vergadering via elk van voormelde middelen geldt als het ter vergadering aanwezig zijn.</p> <p>De voorzitter van de vergadering kan een persoon aanwijzen om de identiteit van de Aandeelhouders die op een van bovengenoemde wijzen deelnemen aan een vergadering vast te stellen.</p> <p>43.10. In een Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen, mits met algemene stemmen, rechtsgeldige besluiten worden genomen ook al zijn de voorschriften met betrekking tot het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.</p> <p>43.11. Op Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en de besluitvorming daarin is voorts het bepaalde in artikel 2:13, leden 3 en 4, en artikel 2:117 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK XII. OPROEPINGEN EN KENNISGEVINGEN.</p>	<p>Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>HOOFDSTUK XI. OPROEPINGEN EN KENNISGEVINGEN.</p> <p>Artikel 43.</p> <p>43.1. Alle oproepingen voor de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en alle bekendmakingen omtrent dividend en andere uitkeringen en alle andere kennisgevingen aan Aandeelhouders geschieden door:</p> <p>a. aankondiging op de website van de Vennootschap, mits met betrekking tot de oproeping van Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, de oproeping direct en permanent beschikbaar zal zijn tot de dag van de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders; en</p> <p>b. aankondiging in twee dagelijks verspreide Israëlische kranten in de Hebreeuwse taal en via het 'Electronic Discloser System' ("MAGNA"), onverminderd het bepaalde in artikel 2:96a lid 4 van het Burgerlijk Wetboek en mits elk daartoe gerechtigd persoon de mogelijkheid wordt geboden om de oproeping, indien gewenst, op papier te ontvangen.</p> <p>43.2. Tegelijkertijd met zodanige aankondiging als bedoeld in lid 1 van dit artikel 43, verstrekt de Vennootschap, voor zover vereist, aan Euronext Amsterdam N.V. de inhoud van de oproeping, bekendmaking of kennisgeving alsmede de stukken welke krachtens de wet, statuten of overeenkomst</p>	
--	--	--

<p>Artikel 44.</p> <p>44.1. Alle oproepingen voor de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en alle bekendmakingen omtrent dividend en andere uitkeringen en alle andere kennisgevingen aan Aandeelhouders geschieden door:</p> <p>a. aankondiging op de website van de Vennootschap, mits met betrekking tot de oproeping van Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders, de oproeping direct en permanent beschikbaar zal zijn tot de dag van de desbetreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders; en</p> <p>b. aankondiging in twee dagelijks verspreide Israëliische kranten in de Hebreeuwse taal en via het 'Electronic Discloser System' ("MAGNA"), onverminderd het bepaalde in artikel 2:96a lid 4 van het Burgerlijk Wetboek en mits elk daartoe gerechtigd persoon de mogelijkheid wordt geboden om de oproeping, indien gewenst, op papier te ontvangen.</p> <p>44.2. Tegelijkertijd met zodanige aankondiging als bedoeld in lid 1 van dit artikel 44, verstrekt de Vennootschap, voor zover vereist, aan Euronext Amsterdam N.V. de inhoud van de oproeping, bekendmaking of kennisgeving alsmede de stukken welke krachtens de wet, statuten of overeenkomst voor Aandeelhouders of andere daartoe gerechtigden ter inzage moeten liggen.</p> <p>44.3. Onder Aandeelhouders zijn in</p>	<p>voor Aandeelhouders of andere daartoe gerechtigden ter inzage moeten liggen.</p> <p>43.3. Onder Aandeelhouders zijn in lid 1 van dit artikel 43 begrepen de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt.</p> <p>HOOFDSTUK XII.</p> <p>STATUTENWIJZIGING; ONTBINDING.</p> <p>Artikel 44. Statutenwijziging; ontbinding; juridische fusie of splitsing.</p> <p>44.1. Een besluit tot wijziging van deze statuten, tot ontbinding van de Vennootschap of tot juridische fusie of splitsing zoals bedoeld in Boek 2, Titel 7, van het Burgerlijk Wetboek, kan slechts worden genomen op voorstel van de Board. Alvorens aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan wordt, voor zover vereist, eerst door de Vennootschap overleg gepleegd met Euronext Amsterdam N.V. omtrent de inhoud van de voorgestelde wijziging.</p> <p>44.2. Een besluit van de Algemene Vergadering tot wijziging van (i) een of meer van de artikelen 7, 8 en 9 van deze statuten, (ii) een of meer van de definities genoemd in artikel 1 indien deze definities worden gebruiken in de artikelen 7, 8 en/of 9, of (iii) dit lid, vereist de goedkeuringen als vermeld in artikel 7 lid 1 onder a. en b. van deze statuten in de daarin vermelde volgorde.</p> <p>44.3. Wanneer aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel tot statutenwijziging of tot</p>
---	--

<p>lid 1 van dit artikel 44 begrepen de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt.</p> <p>HOOFDSTUK XIII. STATUTENWIJZIGING; ONTBINDING.</p> <p>Artikel 45. Statutenwijziging; ontbinding; juridische fusie of splitsing.</p> <p>45.1. Een besluit tot wijziging van deze statuten, tot ontbinding van de Vennootschap of tot juridische fusie of splitsing zoals bedoeld in Boek 2, Titel 7, van het Burgerlijk Wetboek, kan slechts worden genomen op voorstel van de Raad van Commissarissen. Alvorens aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan wordt, voor zover vereist, eerst door de Vennootschap overleg gepleegd met Euronext Amsterdam N.V. omtrent de inhoud van de voorgestelde wijziging.</p> <p>45.2. Een besluit van de Algemene Vergadering tot wijziging van een of meer van de artikelen 7, 8 en 9 van deze statuten, of van dit lid, vereist de goedkeuringen als vermeld in artikel 7 lid 1 onder a., b. en c. van deze statuten in de daarin vermelde volgorde.</p> <p>45.3. Wanneer aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding van de Vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vermeld, en moet, indien het een statutenwijziging betreft,</p>	<p>ontbinding van de Vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden vermeld, en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of Kardan Israel Limited in Israël, alsmede te Amsterdam bij een in de oproeping aan te wijzen betaalkantoor als bedoeld in het Euronext Algemeen Reglement ter inzage worden neergelegd en gratis verkrijgbaar worden gesteld voor Aandeelhouders alsmede voor vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt, tot de afloop van de vergadering.</p> <p>Artikel 45. Vereffening.</p> <p>45.1. Ingeval van ontbinding van de Vennootschap krachtens besluit van de Algemene Vergadering is de Board belast met de vereffening van de zaken van de Vennootschap.</p> <p>45.2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.</p> <p>45.3. Het overschot na vereffening wordt aan Aandeelhouders en andere rechthebbenden in verhouding tot ieders recht uitgekeerd.</p> <p>45.4. Op de vereffening zijn voor het overige de bepalingen van</p>	
--	--	--

<p>tegelijktijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de Vennootschap en zolang de Aandelen zijn genoteerd aan de effectenbeurs in Tel Aviv, ten kantore van de Vennootschap of haar Dochtermaatschappij in Israël, alsmede te Amsterdam bij een in de oproeping aan te wijzen betaalkantoor als bedoeld in het Euronext Algemeen Reglement ter inzage worden neergelegd en gratis verkrijgbaar worden gesteld voor Aandeelhouders alsmede voor vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op Aandelen toekomt, tot de afloop van de vergadering.</p> <p>Artikel 46. Vereffening.</p> <p>46.1. Ingeval van ontbinding van de Vennootschap krachtens besluit van de Algemene Vergadering is de Raad van Bestuur belast met de vereffening van de zaken van de Vennootschap en de Raad van Commissarissen met het toezicht daarop.</p> <p>46.2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.</p> <p>46.3. Het overschot na vereffening wordt aan Aandeelhouders en andere rechthebbenden in verhouding tot ieders recht uitgekeerd.</p> <p>46.4. Op de vereffening zijn voor het overige de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p>	<p>Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.</p> <p>Artikel 46. Overgangsbepalingen.</p> <p>46.1. Goedkeuring verleend door de raad van commissarissen van de Vennootschap overeenkomstig artikel 8 lid 1 van de statuten effectief voorafgaand aan [<i>vul in datum statutenwijziging</i>], wordt aangemerkt als een besluit van de Board genomen met een Speciale Boardmeerderheid bedoeld in artikel 8 lid 1 van deze huidige statuten.</p> <p>46.2. [Tot de datum van inwerkingtreding van de Wet bestuur en toezicht, zal het volgende gelden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de definitie van Boardlid zal luiden als volgt: "Boardleden" betekent de leden van de Board (en elk: een "Boardlid"). - artikel 17 lid 2 zal niet van toepassing zijn; - de laatste volzin van artikel 18 lid 2 zal niet van toepassing zijn; - artikel 19 lid 3 zal niet van toepassing zijn; - de laatste volzin van artikel 20 lid 2 zal niet van toepassing zijn; - artikel 23 zal niet van toepassing zijn; - artikel 25 lid 3 zal niet van toepassing zijn; - artikel 25 lid 5 zal luiden als volgt: Elk Boardlid is gerechtigd tot het uitbrengen van één stem in vergaderingen van de Board.; - artikel 25 lid 10 zal luiden als volgt: <p>Besluiten van de Board kunnen buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits</p>	
---	---	--

	<p>het desbetreffende voorstel aan alle leden die op dat moment zitting hebben in de Board is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door de Voorzitter of plaatsvervangend voorzitter een verslag opgemaakt dat door deze wordt ondertekend en dat in de volgende vergadering van de Board ter kennis van de Board wordt gebracht. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle leden die op dat moment zitting hebben in de Board.]</p>	
--	---	--