

Toelichtingen bij deze concept participatieovereenkomst

- Deze overeenkomst is gebaseerd op de participatieovereenkomst die is aangegaan door Stedin en de Nederlandse Staat op 8 december 2023 aangepast naar de situatie van de Investeerders, hetgeen heeft geleid tot een aanzienlijke vereenvoudiging van deze overeenkomst.
- Indien de aandelenuitgifte aan de Investeerders plaatsvindt uiterlijk op 31 maart 2024 dan zal de waardering van Stedin Groep en de prijs per aandeel gelijk zijn aan de waardering van Stedin Groep en prijs per aandeel die van toepassing zijn op het door de Staat verworven aandelenbelang in Stedin op grond van de Participatieovereenkomst. Deze prijs per aandeel wordt vermeerderd met 4% op jaarbasis (enkelvoudig, dat wil zeggen geen rente op rente) berekend over de periode vanaf (en inbegrepen) 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024.
- Dit document bevat een aantal voetnoten met toelichting bij bepaalde tekstconcepten.

## **PARTICIPATIEOVEREENKOMST**

tussen

**[de gemeente[n] en provincie[s] [•]]**

als de Investeerders

en

**Stedin Holding N.V.**

als Stedin

---

voor het toetreden van de Investeerders  
als aandeelhouders van Stedin

---

## INHOUDSOPGAVE

1.	Definities en Interpretatie .....	3
2.	Uitgifte Stedin Aandelen en waardering .....	3
3.	Verplichtingen tot aan Closing .....	4
4.	Closing.....	6
5.	Garanties.....	8
6.	Aansprakelijkheid.....	9
7.	Vorderingen.....	12
8	Geheimhouding .....	12
9	Diversen.....	13
10	Toepasselijk Recht en geschillen.....	17

Concept 18 december 2023  
Strikt vertrouwelijk en geprivilegieerd  
Uitsluitend voor discussiedoeleinden

## **BIJLAGEN**

Bijlage 1.	Definities .....	20
Bijlage 2.	Groepsstructuur .....	27
Bijlage 3.	Akte Van Uitgifte .....	28
Bijlage 4.	Garanties.....	29

## **PARTICIPATIEOVEREENKOMST**

Deze Participatieovereenkomst (de **Participatieovereenkomst**) is aangegaan op [●] tussen:

1. [De provincie[s] en gemeente[n] [●]], waarvan de zetel is gevestigd te [●], te dezen vertegenwoordigd door [●] (gezamenlijk de **Investeerders** en ieder een **Investeerder**); en
2. Stedin Holding N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 24306393 (**Stedin**).

De Investeerders en Stedin worden hierna gezamenlijk ook aangeduid als **Partijen** en ieder afzonderlijk als **Partij**.

## **OVERWEGINGEN**

- A. Stedin houdt onder meer alle aandelen in het aandelenkapitaal van Stedin Netbeheer B.V., een besloten vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 24289101 (**Stedin Netbeheer**). Stedin, Stedin Netbeheer en de overige Groepsvennootschappen zijn onderdeel van de Stedin Groep zoals uiteengezet in het structuurschema aangehecht als Bijlage 2 (*Groepsstructuur*).
- B. Stedin Netbeheer is aangewezen als regionale netbeheerder van bepaalde elektriciteitsnetwerken conform artikel 10 lid 9 Ewet jo. artikelen 4 lid 4 en 5 lid 6 van het ACM Besluit van 21 april 2016, kenmerk ACM/DE/2016/202154, houdende de vaststelling van de voorwaarden als bedoeld in artikel 31 van de Ewet (Gebiedsindelingscode elektriciteit), zoals gewijzigd van tijd tot tijd, voor de uitvoering van de wettelijke taken als netbeheerder op grond van de artikelen 16 en 17 Ewet. De minister van Economische Zaken en Klimaat heeft ingestemd met deze aanwijzing als netbeheerder op grond van artikel 12 lid 2 Ewet bij besluit van 12 april 2022.
- C. Stedin Netbeheer is aangewezen als regionale netbeheerder van bepaalde gasnetwerken conform artikel 2 lid 8 Gaswet jo. artikel 4 lid 6 van het ACM Besluit van 21 april 2016, kenmerk ACM/DE/2016/202167, houdende de vaststelling van de voorwaarden als bedoeld in artikel 12b van de Gaswet (Gebiedsindelingscode gas), zoals gewijzigd van tijd tot tijd, voor de uitvoering van de wettelijke taken als netbeheerder op grond van de artikelen 10 en 10b Gaswet. De minister van Economische Zaken en Klimaat heeft ingestemd met deze aanwijzing als netbeheerder op grond van artikel 4 lid 2 Gaswet bij besluit van 12 april 2022.
- D. Stedin Netbeheer is op grond van de onder overwegingen B en C omschreven wet- en regelgeving, en bindende besluiten van de ACM, gehouden om de aan haar toebehorende elektriciteitsnetten en gasnetten (de **Energienetwerken**) te beheren (de **Netbeheer Activiteiten**). Door het doen van investeringen (via Stedin Netbeheer) in de Energienetwerken ten behoeve van de Netbeheer Activiteiten (de **Netinvesteringen**) draagt Stedin onder meer bij aan het halen van de klimaatdoelen en het faciliteren van economische groei. Op de lange termijn verdient Stedin de efficiënte Netinvesteringen plus een redelijk rendement terug via de nettarieven, maar tot die tijd

moet zij deze Netinvesteringen voorfinancieren en ontstaat een financieringsbehoefte. Onder meer als gevolg van de energietransitie neemt deze financieringsbehoefte verder toe. De financieringsbehoefte moet worden ingevuld door een combinatie van vreemd vermogen en eigen vermogen, waarbij een solide kredietwaardigheid van belang is om toegang tot vreemd vermogen te houden tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten.

- E. Op 8 december 2023 zijn de Staat der Nederlanden (de **Staat**), Stedin, Alliander N.V. en Enexis Holding N.V. een Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Netwerkbedrijven aangegaan (het **Afsprakenkader**). Het Afsprakenkader bevat regelingen voor het doen van verzoeken door regionale netwerkbedrijven aan de Staat om toe te treden als aandeelhouder van de regionale netwerkbedrijven. Het Afsprakenkader is met het aangaan van de POVK (zoals hierna gedefinieerd) ten aanzien van Stedin geëindigd.
- F. Op 8 december 2023 zijn Stedin en de Staat een participatieovereenkomst (de **POVK**) aangegaan met betrekking tot de toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin en op dezelfde datum (de **Datum Toetreding Staat**) is de Staat toegetreden als aandeelhouder van Stedin en heeft daarbij 671.754 gewone aandelen in het kapitaal van Stedin (het **Belang Staat**) verkregen. In de POVK is mede overeengekomen dat ingeval van een uitgifte van gewone aandelen in het kapitaal van Stedin aan nieuwe aandeelhouders in de periode tot en met 31 maart 2024 de prijs per gewoon aandeel gelijk zal zijn aan de prijs per gewoon aandeel die door de Staat is betaald voor het Belang Staat op grond van de POVK, zijnde EUR 744,32 (de **PPA**), vermeerderd met 4% op jaarbasis (enkelvoudig, dat wil zeggen geen rente op rente) van deze PPA berekend over de periode vanaf (en inbegrepen) 1 januari 2023 tot en met de uitgiftedatum van de desbetreffende aandelen in het kapitaal van Stedin aan de desbetreffende nieuwe aandeelhouder.
- G. De Investeerders zijn provincies dan wel gemeenten die gelegen zijn binnen het verzorgingsgebied van Stedin Netbeheer.
- H. De Investeerders en Stedin hebben overeenstemming bereikt over een toetreding van de Investeerders als aandeelhouders van Stedin tegen uitgifte van nieuwe aandelen in Stedin aan de Investeerders en een kapitaalstorting door de Investeerders voor een totaalbedrag van EUR [●], en per Investeerder het bedrag vermeld naast de naam van die Investeerder in Artikel 2.1.1, uiterlijk op 31 maart 2024 om op deze wijze bij te dragen aan het financieren van noodzakelijke Netinvesteringen, een en ander op de voorwaarden van deze Participatieovereenkomst.
- I. Iedere Investeerder heeft alle vereiste integrale politiek-bestuurlijke besluitvorming doorlopen, met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, voor het aangaan van deze Participatieovereenkomst.
- J. Stedin heeft voor het aangaan van deze Participatieovereenkomst goedkeuring verkregen van de aandeelhoudersvergadering van Stedin (de **AvA**) middels een AvA besluit (de **AvA Goedkeuring**) en van de raad van commissarissen van Stedin (de **RvC**) middels een RvC besluit (de **RvC Goedkeuring**), die beiden zijn genomen in overeenstemming met de Statuten.
- K. Stedin heeft de Investeerders de VDD Rapporten aangeboden welke rapporten door de Investeerders met hun adviseur(s) zijn beoordeeld. Tevens heeft Stedin aan de Investeerders en

hun adviseur(s) de gelegenheid geboden om vragen te stellen en beantwoord te krijgen over alle in de VDD Rapporten opgenomen informatie en Stedin heeft bijeenkomsten gefaciliteerd waarin de Investeerders en hun adviseur(s) vragen konden stellen en beantwoord hebben gekregen over alle onderwerpen die door hen van belang werden geacht in verband met de Participatie (de **Q&A**) (al het onderzoek in deze Overweging K hierna gezamenlijk aangeduid als het **Due Diligence Onderzoek**).

- L. Voor zover van toepassing en noodzakelijk voor de ondertekening van deze Participatieovereenkomst, hebben Partijen voldaan aan alle verplichtingen op basis van de Wet op de Ondernemingsraden en de SER Fusiegedragsregels.
- M. Stedin wenst nieuwe gewone aandelen in haar aandelenkapitaal uit te geven aan de Investeerders en de Investeerders wensen deze nieuw uit te geven gewone aandelen te nemen tegen een kapitaalstorting per Investeerder van het bedrag zoals uiteengezet naast de naam van die Investeerder in Artikel 2.1.1 en derhalve een totale storting van EUR [●] ([●] euro) uiterlijk 31 maart 2024, een en ander onder de voorwaarden zoals overeengekomen in deze Participatieovereenkomst (de **Participatie**).

## **ZIJN ALS VOLGT OVEREENGEKOMEN**

### **1. DEFINITIES EN INTERPRETATIE**

#### **1.1 Definities en interpretatie**

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

#### **1.2 Bijlagen**

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

### **2. UITGIFTE STEDIN AANDELEN EN WAARDERING**

#### **2.1 Uitgifte**

- 2.1.1 Stedin zal op de Closingdatum gewone aandelen in haar kapitaal (de **Stedin Aandelen**) uitgeven aan iedere Investeerder (de **Uitgifte**) en iedere Investeerder zal op de Closingdatum het bedrag zoals in onderstaande tabel vermeld naast de naam van die Investeerder storten op de aan die Investeerder uit te geven Stedin Aandelen (het aldus door een Investeerder te storten bedrag, diens **Stortingsbedrag**):

<b>Naam Investeerder</b>	<b>Stortingsbedrag</b>
[●]	EUR [●]
[●]	EUR [●]
<i>Totaal</i>	<i>EUR [●]</i>

2.1.2 Het aantal aan een Investeerder uit te geven Stedin Aandelen wordt berekend per de Closingdatum en wordt steeds gevonden door:

- a. de PPA te verhogen met 4% van dat bedrag op jaarbasis (enkelvoudig, dat wil zeggen geen rente op rente, uitgaande van een jaar van 360 dagen), berekend over de periode met ingang van (en inbegrepen) 1 januari 2023 tot en met 31 maart 2024;

en vervolgens

- b. het Stortingsbedrag van de desbetreffende Investeerder te delen door het in sub a berekende bedrag.

2.1.3 Iedere Investeerder zal op de Closingdatum zijn Stortingsbedrag voldoen, in contanten zonder enige inhouding of verrekening en overigens op de wijze als voorzien in de Akte van Uitgifte.<sup>1</sup> Het verschil tussen het totaal van de Stortingsbedragen en de nominale waarde van de Stedin Aandelen zal worden aangemerkt als onbedongen agio en zal worden toegevoegd aan de algemene agioreserve van Stedin.

## **2.2 Geen Onttrekkingen**

2.2.1 Stedin bevestigt en garandeert dat er geen Onttrekkingen (zullen) hebben plaatsgevonden gedurende de periode tussen de Datum Toetreding Staat en de Closingdatum, met uitzondering van Toegestane Onttrekkingen.

## **3. VERPLICHTINGEN TOT AAN CLOSING**

### **3.1 Informatie**

3.1.1 Vanaf de datum van deze Participatieovereenkomst tot en met de Closingdatum zal Stedin:

- a. de Investeerders en hun vertegenwoordigers op redelijk en tijdig verzoek de aldus verzochte informatie met betrekking tot Stedin en Stedin Netbeheer verstrekken op voorwaarde dat:
  - i. deze informatie redelijkerwijs relevant is in verband met de uitvoering van deze Participatieovereenkomst;

---

<sup>1</sup> **Noot:** De Uitgifteprijs zal direct worden gestort door de Investeerders aan Stedin op de Closingdatum (i.e. niet via de kwaliteitsrekening van de notaris op basis van een notarisbrief).

- ii. deze informatie redelijkerwijs beschikbaar is;
  - iii. deze informatieverstrekking niet in strijd is met Toepasselijk Recht, waaronder maar niet beperkt tot het financieel toezichtrecht, of enige contractuele geheimhoudingsverplichting van Stedin voor zover schriftelijk bekend gemaakt tijdens het Due Diligence Onderzoek; en
  - iv. door Stedin van de ontvangende partij als voorwaarde voor informatieverstrekking kan worden verlangd dat deze zich vooraf committeert aan geheimhouding, voor zover toegestaan en met inachtneming van openbaarmakingsverplichtingen onder Toepasselijk Recht, indien en voor zover het verzoek bedrijfsgevoelige informatie betreft; en
- b. de Investeerders op de hoogte stellen van iedere wijziging in de financiële situatie, en iedere andere ontwikkeling ten aanzien van de Stedin Groep, waarvan redelijkerwijs voorzienbaar is dat deze een materieel negatief effect zal hebben op de Stedin Groep of één van de Netbeheer Dochtervennootschappen of Stedin Netbeheer.

### **3.2 Bedrijfsvoering**

- 3.2.1 Stedin zal ervoor zorgen dat, en zal ervoor zorgen dat de Stedin Groep, vanaf de datum van deze Participatieovereenkomst tot en met de Closingdatum:
- a. haar bedrijfsvoering en die van ieder van de Groepsvennootschappen op een normale en gebruikelijke wijze wordt voortgezet;
  - b. wordt gehandeld in overeenstemming met Toepasselijk Recht; en
  - c. haar verplichtingen en die van ieder van de Groepsvennootschappen op de gebruikelijke wijze worden nagekomen.

### **3.3 Uitzonderingen**

- 3.3.1 De bepalingen van Artikel 3.2 (*Bedrijfsvoering*) zullen er niet toe leiden dat één van de volgende handelingen op enigerlei wijze wordt beperkt of verhinderd:
- a. handelingen of gedragingen die Stedin of enige Groepsvennootschap verplicht is te verrichten, of te laten, om te voldoen aan het Toepasselijk Recht (waaronder begrepen algemeen geaccepteerde boekhoudkundige principes);
  - b. handelingen of gedragingen die Stedin of enige vennootschap van de Stedin Groep verplicht is te verrichten, of te laten, om te voldoen aan toepasselijke boekhoudprincipes, richtlijnen en regelgeving; en/of

- c. contractuele verplichtingen van Stedin of enige vennootschap van de Stedin Groep die bestonden op of voorafgaand aan de datum van deze Participatieovereenkomst en Redelijk Bekendgemaakt zijn in de Bekende Informatie voor zover beschikbaar gemaakt vóór de ondertekening van deze Participatieovereenkomst.

## 4. CLOSING

### 4.1 Closinghandelingen

4.1.1 De Uitgifte zal plaatsvinden op de Closingdatum ten kantore van Clifford Chance LLP te Amsterdam. De beoogde Closingdatum is de vijfde werkdag na ondertekening van deze Participatieovereenkomst, tenzij Partijen, en Stedin in nauwe samenspraak met de AHC, een andere Closingdatum vaststellen.

4.1.2 Uiterlijk op de Closingdatum en voor het passeren van de Akte van Uitgifte zal iedere Partij de handelingen (de **Closinghandelingen**) verrichten of doen verrichten die zij overeenkomstig het hierna bepaalde moet verrichten of moet doen verrichten:

- a. iedere Investeerder verstrekt (al dan niet via diens juridisch adviseur) aan de Notaris een getekende onherroepelijke volmacht waarbij iedere (kandidaat-)notaris, advocaat en notariële medewerker werkzaam op het kantoor van de Notaris en/of één of meer (kandidaat-)notarissen of advocaten werkzaam bij de desbetreffende juridisch adviseur individueel wordt gemachtigd om namens de desbetreffende Investeerder de Akte van Uitgifte te ondertekenen, waarbij geldt dat (i) deze volmacht voorzien zal zijn van een legalisatie van de handtekening van de ondertekenaar(s) door een notaris, (ii) aan deze volmacht de legalisatie zal worden gehecht, evenals een kleurenkopie van het paspoort van de betreffende ondertekenaar(s) (inclusief WWFT-stempel en VIS-bevestiging) en (iii) indien deze volmacht niet is ondertekend door de commissaris van de koning ingeval van een provincie of de burgemeester in geval van een gemeente, aan deze volmacht tevens zullen worden gehecht de relevante documenten (waaronder begrepen maar niet beperkt tot besluiten, mandaten en/of volmachten) waaruit de bevoegdheid van de ondertekenaar(s) om deze volmacht namens de Investeerder te tekenen blijkt;
- b. Stedin verstrekt aan de Notaris een door een (individueel vertegenwoordigingsbevoegde) bestuurder van Stedin getekende onherroepelijke volmacht waarbij iedere (kandidaat-)notaris, advocaat en notariële medewerker werkzaam op het kantoor van de Notaris individueel wordt gemachtigd om namens Stedin de Akte van Uitgifte te ondertekenen, waarbij – voor zover de ondertekenaar niet reeds persoonlijk is geïdentificeerd door de Notaris – geldt dat (i) deze volmacht voorzien zal zijn van een legalisatie van de handtekening van de ondertekenaar door een notaris en (ii) aan deze volmacht/legalisatie zal worden gehecht: een kleurenkopie van het paspoort van de betreffende ondertekenaar (inclusief WWFT-stempel en VIS-bevestiging);
- c. Stedin verstrekt aan de Notaris (een kopie van) een verklaring van de voorzitter van de AvA, waarin door de voorzitter wordt verklaard dat door de AvA (onder meer) is besloten

tot de Uitgifte, met uitsluiting van het voorkeursrecht van de Aandeelhouders voor zover hiervan door de Aandeelhouders geen gebruik is gemaakt;<sup>2</sup>

- d. Stedin levert het originele aandeelhoudersregister van Stedin aan de Notaris;
- e. Stedin instrueert de Notaris om:
  - i. de gegevens van de Aandeelhouders die hun voorkeursrecht in verband met de Uitgifte hebben uitgeoefend, op te nemen in de Akte van Uitgifte; en
  - ii. de gevolmachtigde van de Aandeelhouders die hun voorkeursrecht in verband met de Uitgifte hebben uitgeoefend toe te laten bij het passeren van de Akte van Uitgifte, zodat deze namens die Aandeelhouders kan worden getekend, waarbij geldt dat:
    - i de desbetreffende volmachten vóór het passeren van de Akte van Uitgifte aan de Notaris dienen te worden overgelegd;
    - ii de volmachten onherroepelijk zijn en voorzien zijn van een legalisatie van de handtekening van de ondertekenaar(s) door een Nederlandse notaris of door een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van de desbetreffende gemeente;
    - iii indien een volmacht is gelegaliseerd door een ambtenaar bij de afdeling Burgerzaken van de desbetreffende gemeente, de datum en de naam van de bevoegde ambtenaar op de legalisatie wordt vermeld;
    - iv aan de volmacht/legalisatie een kleurenkopie wordt gehecht van het paspoort van de betreffende ondertekenaar(s) (inclusief WWFT-stempel) en VIS-bevestiging); en
    - v indien een volmacht niet is ondertekend door de burgemeester van de desbetreffende gemeente, of de commissaris van de koning in het geval van de desbetreffende provincie, aan die volmacht tevens dienen te zijn gehecht: de relevante documenten (waaronder begrepen, maar niet beperkt tot besluiten, mandaten en/of volmachten) waaruit de bevoegdheid van de ondertekenaar(s) om deze volmacht namens die gemeente of provincie te tekenen blijkt; en
- f. Partijen instrueren de Notaris de Akte van Uitgifte te passeren en vervolgens de Uitgifte in het aandeelhoudersregister van Stedin en bij het handelsregister te (doen) registreren.

4.1.3 Stedin en iedere Investeerder zullen ieder onverwijld alle overige handelingen verrichten, en informatie verschaffen die redelijkerwijs nodig is met betrekking tot het geven van uitvoering aan de transacties voorzien in deze Participatieovereenkomst, waaronder het passeren van de Akte van Uitgifte, waaronder maar niet beperkt tot interne besluitvorming waarbij de transacties en documenten genoemd in deze Participatieovereenkomst worden goedgekeurd, kopieën van relevante documentatie waaruit eventuele mandaten, delegaties en volmachten blijken, eventuele (overige) bevoegdheidsverklaringen en kopieën van identificatiedocumenten van ondertekenaars

---

<sup>2</sup> **Noot:** Stortingen door bestaande aandeelhouders van Stedin als gevolg van de uitoefening van voorkeursrechten komen in aanvulling op de Stortingsbedragen door Investeerders en zullen niet ten koste daarvan gaan.

van besluiten en volmachten, een en ander voor wat betreft de vorm en inhoud naar het oordeel van de Notaris voldoende en acceptabel voor zover betrekking hebbende op de Akte van Uitgifte.

#### **4.2 Tekortkoming in de nakoming van de Closinghandelingen**

Indien Closing niet plaatsvindt doordat een Partij tekortschiet(en) in het nakomen van een verplichting uit hoofde van de Closinghandelingen, dan zullen Partijen gezamenlijk een andere Closingdatum vaststellen.

### **5. GARANTIES**

#### **5.1 Garanties**

5.1.1 Stedin staat er jegens de Investeerders voor in dat:

- a. ieder van de mededelingen en garanties opgenomen in Bijlage 4 (*Garanties*) (de **Garanties**) juist en niet misleidend is op de datum van deze Participatieovereenkomst; en
- b. ieder van de Garanties juist en niet misleidend is op de Closingdatum.

#### **5.2 Doorwerking POVK**

5.2.1 Indien en voor zover op grond van de POVK door Stedin enige schadevergoeding daadwerkelijk is betaald aan de Staat uit hoofde van de in de POVK opgenomen operationele garanties verstrekt per de Datum Toetreding Staat, dan ontvangt iedere Investeerder van Stedin een bedrag als volgt:

- a. eerst wordt het bedrag van de genoemde schadevergoeding gedeeld door het aantal aandelen waaruit het belang van de Staat in Stedin bestaat ten tijde van de betaling; en
- b. vervolgens ontvangt iedere Investeerder een bedrag gelijk aan (i) het onder sub (a) berekende bedrag *vermenigvuldigd met* (ii) het aantal aandelen waaruit het belang van de desbetreffende Investeerder in Stedin bestaat ten tijde van de betaling door Stedin aan de Staat.

5.2.2 Een betaling door Stedin aan een Investeerder uit hoofde van Artikel 5.2.1 wordt geacht een betaling uit hoofde van een Inbreuk te zijn voor doeleinden van deze Participatieovereenkomst, met dien verstande dat de Artikelen 6.1.1a en 6.4 niet van toepassing zijn op betalingen uit hoofde van Artikel 5.2.1.

#### **5.3 Beperkingen garanties**

5.3.1 Iedere Investeerder erkent dat Stedin geen garanties afgeeft met betrekking tot, en op geen enkele wijze enige zorgplicht accepteert ten aanzien van, de juistheid van toekomstverwachtingen, prognoses, projecties, schattingen en/of beramingen, en uitspraken over intenties of meningen in

verband met de winst, omzet of anderszins, en die op welke wijze dan ook aan de Investeerders en hun adviseurs zijn verstrekt.

- 5.3.2 Iedere Investeerder bevestigt dat het Due Diligence Onderzoek naar tevredenheid is afgerond en dat de Investeerders alle informatie hebben ontvangen en alle vragen hebben gesteld en beantwoord hebben gekregen die door de Investeerders en hun adviseurs van belang werden geacht voor het door de Investeerders aangaan van de Participatie op de voorwaarden van deze Participatieovereenkomst.
- 5.3.3 Iedere Investeerder bevestigt dat hij, noch enige van zijn vertegenwoordigers of adviseurs, op de datum van deze Participatieovereenkomst bekend is met enige inbreuk op de Garanties dan wel feiten of omstandigheden die redelijkerwijs aanleiding kunnen geven tot een inbreuk op de Garanties. Voor de toepassing van dit Artikel 5.3.3 houdt kennis van een Investeerder het volgende in: de kennis van iedere ambtenaar werkzaam bij de desbetreffende Investeerder en rechtstreeks betrokken bij de transacties beoogd in deze Participatieovereenkomst.
- 5.3.4 De Garanties zijn de enige garanties, vrijwaringen, representaties of andere verklaringen die door Stedin (uitdrukkelijk dan wel impliciet) worden afgegeven in verband met de Uitgifte en de Participatie, onverminderd Artikel 5.2.

#### **5.4 Uitsluiting artikel 6:89 BW en titel 1 van Boek 7 BW**

Partijen sluiten hierbij uit, en voor zover uitsluiten niet is toegestaan doen Partijen hierbij onherroepelijk afstand van, het recht om artikel 6:89 BW en de bepalingen van Titel 1 van Boek 7 BW in te roepen.

### **6. AANSPRAKELIJKHEID**

#### **6.1 Aansprakelijkheid van Stedin en gerechtigdheid tot betaling**

- 6.1.1 Met inachtneming van het bepaalde in dit Artikel 6 (*Aansprakelijkheid*) en de andere beperkingen in deze Participatieovereenkomst, zal Stedin jegens een Investeerder enkel aansprakelijk zijn voor:
- a. indien en voor zover een Garantie onjuist of misleidend is per de datum waarop deze gegeven wordt (een **Inbreuk**, waarbij geldt dat meerdere Inbreuken die voortvloeien uit één en hetzelfde feit of omstandigheid worden geacht één Inbreuk te zijn), een bedrag gelijk aan het Pro Rata Percentage van het Waardedrukkend Effect van die Inbreuk, of
  - b. ingeval van een tekortkoming door Stedin in de nakoming van deze Participatieovereenkomst anders dan een Inbreuk, een bedrag gelijk aan de Schade van de desbetreffende Investeerder die uit die tekortkoming voortvloeit.
- 6.1.2 Met inachtneming van het bepaalde in dit Artikel 6 (*Aansprakelijkheid*) en de andere beperkingen in deze Participatieovereenkomst, zal een Investeerder jegens Stedin aansprakelijk zijn voor de Schade van Stedin als gevolg van een tekortkoming door de desbetreffende Investeerder in de nakoming van deze Participatieovereenkomst, waarbij iedere Investeerder uitsluitend

aansprakelijk is voor eigen tekortkomingen en een Investeerder niet hoofdelijk aansprakelijk kan worden gehouden door Stedin voor tekortkomingen in de nakoming van deze Participatieovereenkomst door een andere Investeerder.

## **6.2 Beperking in tijd**

De aansprakelijkheid van Stedin voor Schade als gevolg van een Inbreuk vervalt na verloop van zestig (60) maanden na de datum van deze Participatieovereenkomst.

## **6.3 Maximale aansprakelijkheid**

De maximale totale aansprakelijkheid van Stedin:

- a. uit hoofde van, of in verband met, een Inbreuk is jegens iedere Investeerder in alle gevallen beperkt tot een bedrag gelijk aan 17,5% van diens Stortingsbedrag;
- b. uit hoofde van, of in verband met, deze Participatieovereenkomst is jegens iedere Investeerder in alle gevallen beperkt tot een bedrag gelijk aan diens Stortingsbedrag, indien van toepassing, verminderd met enige betaling (i) op grond van Artikel 5.2 en (ii) op grond van Artikel 6.1.1,

waarbij in alle gevallen de maximale totale aansprakelijkheid van Stedin jegens iedere Investeerder (inclusief betalingen op grond van Artikel 5.2) beperkt is tot het Stortingsbedrag van de desbetreffende Investeerder.

## **6.4 Drempelbedrag**

Stedin is alleen aansprakelijk voor een Inbreuk indien (i) het Waardedrukkend Effect van die Inbreuk ten minste EUR 500.000 bedraagt en (ii) het totale bedrag van het Waardedrukkend Effect van Inbreuken die het bedrag vermeld onder (i) overstijgen, hoger is dan een bedrag gelijk aan EUR 5.000.000, in welk geval het volledig Waardedrukkend Effect in aanmerking wordt genomen en niet alleen het meerdere.

## **6.5 Geen dubbeltelling**

Ongeacht het overigens in deze Participatieovereenkomst bepaalde, is een Partij niet meer dan één keer aansprakelijk voor dezelfde Schade voortvloeiende uit hetzelfde feit of dezelfde omstandigheid, en wordt voor alle duidelijkheid bij de berekening van het Waardedrukkend Effect van een of meer Inbreuken hetzelfde feit of omstandigheid (i) ook niet meer dan één keer in aanmerking genomen, en ook niet (ii) in aanmerking genomen indien en voor zover dit leidde tot een betaling op grond van Artikel 5.2.1.

## **6.6 Inspanningsverplichting**

Partijen zullen zich inspannen om het Waardedrukkend Effect van een Inbreuk en Schade onder deze Participatieovereenkomst te beperken overeenkomstig het bepaalde in artikel 6:101 BW.

## **6.7 Herstelperiode**

Geen van de Partijen zal aansprakelijk zijn voor enige inbreuk op of tekortkoming uit hoofde van deze Participatieovereenkomst dan nadat zij, indien en voor zover de inbreuk of tekortkoming herstelbaar is, in de gelegenheid is gesteld om deze op eigen kosten te herstellen binnen 20 (twintig) Werkdagen na ontvangst van een notificatie hiertoe door de andere Partij.

## **6.8 Geen aansprakelijkheid voor bekende feiten en omstandigheden**

Stedin is niet aansprakelijk voor enige Inbreuk indien en voor zover de feiten, zaken of omstandigheden die aanleiding geven tot een dergelijke Inbreuk:

- a. Redelijk Bekendgemaakt zijn in de Bekende Informatie;
- b. Uitgezonderd zijn van de Garanties in deze Participatieovereenkomst en de bijlagen daartoe; of
- c. Redelijkerwijs bekend waren aan een Investeerder (waarbij de tweede zin van Artikel 5.3.3 van overeenkomstige toepassing is) en/of zijn adviseurs op de Closingdatum.

## **6.9 Uitsluitingen van aansprakelijkheid**

Stedin is niet aansprakelijk voor enige inbreuk op deze Participatieovereenkomst indien en voor zover de feiten, zaken of omstandigheden die aanleiding geven tot een dergelijke inbreuk voortkomen uit, of zijn toegenomen als gevolg van:

- a. enig handelen of nalaten door Stedin of enige ander lid van de Stedin Groep op schriftelijk verzoek van de Investeerders;
- b. een wijziging van het Toepasselijk Recht of administratieve praktijk van enig autoriteit na de datum van deze Participatieovereenkomst;
- c. een wijziging van algemeen aanvaarde interpretatieregels of toepassing van regels van Toepasselijk Recht na de datum van deze Participatieovereenkomst; en
- d. enige wijziging in op Stedin toepasselijke boekhoudprincipes, richtlijnen en regelgeving na de datum van deze Participatieovereenkomst.

## **6.10 Geen verhaal op bestuurders of werknemers van Stedin**

Behalve ingeval van fraude of opzettelijke misleiding, zullen de Investeerders geen enkele civielrechtelijke vordering instellen tegen enige vennootschap van de Stedin Groep, anders dan Stedin, noch tegen enige (huidige of voormalige) bestuurder, commissaris of werknemer van Stedin of enige andere vennootschap van de Stedin Groep in verband met deze Participatieovereenkomst en de Participatie. Dit Artikel 6.10 (*Geen verhaal op bestuurders of*

*werknemers van Stedin*) is een onherroepelijk derdenbeding om niet ten behoeve van dergelijke (rechts)personen.

## **7. VORDERINGEN**

### **7.1 Kennisgeving met betrekking tot potentiële vorderingen**

Indien Stedin of een Investeerder bekend raakt met enig feit of omstandigheid waarvan redelijkerwijs voorzienbaar is dat die aanleiding geeft, of zou kunnen geven, tot een vordering van een Investeerder op grond van de Garanties of enige andere bepaling van deze Participatieovereenkomst, dan zal deze Partij zich redelijk inspannen om zo snel mogelijk en bij voorkeur binnen 10 (tien) Werkdagen, een kennisgeving aan de andere Partijen te sturen met daarin de achtergrond en onderbouwing van de vordering, het bedrag van de vordering of een onderbouwde inschatting daarvan, en alle relevante beschikbare informatie met betrekking tot de potentiële vordering en kopieën van alle relevante documenten.

## **8 GEHEIMHOUDING**

### **8.1 Geheimhoudingsverplichting**

8.1.1 Partijen erkennen dat deze Participatieovereenkomst openbaargemaakt kan worden.

8.1.2 Behoudens het bepaalde in Artikel 8.1.1 en Artikel 8.1.3, verbindt iedere Partij zich ertoe om alle informatie die zij heeft ontvangen of verkregen als gevolg van het aangaan of uitvoeren van deze Participatieovereenkomst te behandelen als strikt vertrouwelijk en deze informatie niet publiek te maken of te gebruiken, voor zover die informatie betrekking heeft op:

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

en de hierboven onder a. tot en met c. bedoelde informatie wordt hierna tezamen aangeduid als **Vertrouwelijke Informatie**.

8.1.3 Artikel 8.1.2 geldt niet voor publieke bekendmaking van Vertrouwelijke Informatie:

- a. voor zover bekendmaking voortvloeit uit geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan een Investeerder of Aandeelhouder is gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van die Investeerder of Aandeelhouder;

- b. voor zover bekendmaking vereist is of wordt door het Toepasselijk Recht, regels van een effectenbeurs of door een Autoriteit of andere autoriteit met bevoegdheden die van toepassing zijn of worden op een Investeerder, Stedin, en/of een Aandeelhouder, ongeacht of deze regels kracht van wet hebben maar in dat geval slechts na raadpleging van de andere Partijen, en, indien het een Aandeelhouder betreft, de AHC, over het tijdstip en de inhoud van de bekendmaking, voor zover die raadpleging praktisch mogelijk is en toegestaan krachtens het Toepasselijk Recht;
- c. voor zover bekendmaking vereist is in verband met het proces voor de benodigde goedkeuring van enige rechtshandeling die voortvloeit uit deze Participatieovereenkomst door een Investeerder en/of Stedin;
- d. voor zover bekendmaking vereist is in verband met het uitoefenen van rechten of rechtsmiddelen uit hoofde van of in verband met deze Participatieovereenkomst;
- e. aan en tussen de professionele adviseurs, vertegenwoordigers of accountants van Partijen, of van de AHC of Aandeelhouder(s), de centrale ondernemingsraad van Stedin, mits die bekendmaking redelijkerwijs noodzakelijk is in verband met hun opdracht en aan hen een gebruikelijke vertrouwelijkheidsverplichting wordt opgelegd;
- f. aan de bij Stedin Groep van tijd tot tijd betrokken kredietbeoordelingsbureau(s), mits die bekendmaking plaatsvindt met inachtneming van dezelfde vertrouwelijkheidswaarborgen waaronder Stedin in de normale gang van zaken informatie deelt met het betreffende kredietbeoordelingsbureau;
- g. voor zover die informatie op of na de datum van ondertekening van deze Participatieovereenkomst openbaar is geworden anders dan door onrechtmatige openbaarmaking waarvan de betrokken Partij op het moment van openbaarmaking wist of redelijkerwijs had kunnen weten dat deze onrechtmatig was.

## **9 DIVERSEN**

### **9.1 Bindend effect**

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

### **9.2 Gehele overeenkomst**

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

### **9.3 Overdracht**

Geen van Partijen heeft het recht om deze Participatieovereenkomst of een of meer van haar rechten krachtens deze Participatieovereenkomst in het geheel of gedeeltelijk over te dragen (*contractsoverneming*) zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partijen en daarvoor voorafgaande goedkeuring is verkregen van de AvA.

### **9.4 Ongeldige bepalingen**

Ingeval een bepaling van deze Participatieovereenkomst (in zijn geheel of gedeeltelijk) nietig of niet afdwingbaar is, blijft de rest van deze Participatieovereenkomst van kracht voor zover, gegeven de strekking en het doel van deze Participatieovereenkomst, die rest niet onverbrekelijk verbonden is met de nietige of niet afdwingbare bepaling. Partijen zullen hun uiterste best doen om overeenstemming te bereiken over een nieuwe bepaling die, gegeven de strekking en het doel van deze Participatieovereenkomst, zo weinig mogelijk afwijkt van de nietige of niet afdwingbare bepaling.

### **9.5 Wijziging**

Wijziging van deze Participatieovereenkomst is alleen mogelijk indien de wijziging schriftelijk wordt overeengekomen en wordt ondertekend door alle Partijen, en daarvoor voorafgaande goedkeuring is verkregen van de AvA. Tegenbewijs tegen het in de vorige volzin bepaalde wordt hierbij uitgesloten. Dit Artikel 9.5 (*Wijziging*) is een bewijsovereenkomst.

### **9.6 Rechten van derden**

- 9.6.1 De Artikelen 9.3 (*Overdracht*), 9.5 (*Wijziging*) en 9.8.1 van deze Participatieovereenkomst gelden als derdenbeding, onherroepelijk en om niet gemaakt ten behoeve van de AvA dat kan worden uitgeoefend met inachtneming van het AHC Reglement door de N2 Aandeelhouder.
- 9.6.2 Tenzij in deze Participatieovereenkomst uitdrukkelijk anders is bepaald, kan alleen door de Partijen (of hun toegestane rechtsopvolgers) een beroep worden gedaan op de voorwaarden van deze Participatieovereenkomst en bevat deze Participatieovereenkomst geen derdenbeding, anders dan Artikel 6.10 (*Geen verhaal op bestuurders of werknemers van Stedin*) (ten behoeve van ieder van de daarin genoemde (rechts)personen) en Artikel 9.6.1.
- 9.6.3 Ingeval een derdenbeding door een derde wordt aanvaard of niet verworpen, al naar gelang het geval, zal die derde geen partij worden bij deze Participatieovereenkomst.
- 9.6.4 Artikel 9.8 (*Geen stilzwijgende afstand van recht; geen rechtsverwerking*) is van overeenkomstige toepassing op rechten uit hoofde van een derdenbeding.

## **9.7 Kosten**

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

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

9.8.1 Afstand van recht in verband met deze Participatieovereenkomst kan slechts geschieden door een daartoe strekkende schriftelijke kennisgeving. Afstand van enig recht onder deze Participatieovereenkomst door Stedin, kan enkel geschieden na voorafgaande goedkeuring van de AvA.

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

## **9.9 Geen ontbinding of vernietiging**

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

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

## **9.10 Kennisgevingen**

9.10.1 Alle kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen en andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Participatieovereenkomst dient schriftelijk te geschieden en ter hand te worden gesteld, aangetekend te worden verstuurd of verzonden te worden als e-mail naar het betreffende e-mailadres overeenkomstig Artikel 9.10.2. Verzending per koerier zal hebben te gelden als terhandstelling.

9.10.2 Kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen of andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Participatieovereenkomst dienen geadresseerd te worden aan de adressen van Partijen zoals uiteengezet in deze Participatieovereenkomst of aan zulk ander adres waar de betreffende Partij voor dat doel kennis van geeft aan de andere Partij in overeenstemming met de bepalingen van dit Artikel 9.10 (*Kennisgevingen*).

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

a. [Naam]

[Adres]

[Postbus]

E-mail: [●]

b. [Naam]

[Adres]

[Postbus]

E-mail: [●]

c. [Naam]

[Adres]

[Postbus]

E-mail: [●]

d. Stedin

Stedin Holding N.V.

t.n.v. Koen Bogers

Blaak 8

3011 TA Rotterdam

E-mail: [Koen.Bogers@Stedingroep.nl](mailto:Koen.Bogers@Stedingroep.nl)

en met een kopie aan:

Stek Advocaten B.V.

Leidseplein 29

1017 PS Amsterdam

t.n.v. Ruben Tros

E-mail: [Ruben.Tros@Stek.com](mailto:Ruben.Tros@Stek.com),

waarbij Stedin zo spoedig mogelijk zal zorgdragen voor het doorsturen van kennisgevingen aan de N2 Aandeelhouder.

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

9.10.5 De bepalingen van dit Artikel 9.10 (*Kennisgevingen*) zijn niet van toepassing op de betekening van documenten met het oog op een juridische procedure.

## **9.11 Ondertekening in delen**

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

## **10 TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN**

### **10.1 Toepasselijk Recht**

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

### **10.2 Geschillen**

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

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

- g. Het is Partijen toegestaan om de strekking van het vonnis te delen voor zover vereist is op basis van geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan een Investeerder en/of een Aandeelhouder is gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van die Investeerder of Aandeelhouder.

*[Handtekeningenpagina's volgen]*

[Handtekeningenpagina – Participatieovereenkomst Project Omega]

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

[●]

[●]

---

Naam: [●]  
Titel: [●]

---

Naam: [●]  
Titel: [●]

[●]

[●]

---

Naam: [●]  
Titel: [●]

---

Naam: [●]  
Titel: [●]

**Stedin Holding N.V.**

---

Naam: [●]  
Titel: [●]

## BIJLAGE 1. DEFINITIES

De volgende met hoofdletter geschreven begrippen en uitdrukkingen hebben de volgende betekenis:

<b>Aandeelhouders</b>	de aandeelhouders van Stedin en <b>Aandeelhouder</b> betekent één van deze Aandeelhouders
<b>Aandeelhoudersconvenant</b>	betekent het aandeelhoudersconvenant van Stedin zoals van tijd tot tijd vastgesteld door de AvA en op de datum van deze Participatieovereenkomst zijnde de versie gedateerd 8 december 2023
<b>Afsprakenkader</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging E
<b>AHC</b>	de aandeelhouderscommissie van Stedin
<b>AHC Reglement</b>	betekent het reglement van de AHC, inclusief bijlagen, zoals van tijd tot tijd vastgesteld door de AvA en op de datum van deze Participatieovereenkomst zijnde de versie gedateerd 8 december 2023
<b>Akte van Uitgifte</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 2.1.1
<b>Artikel</b>	een artikel van deze Participatieovereenkomst
<b>Autoriteit</b>	een supranationaal, nationaal, provinciaal, gemeentelijk of ander met overheidsgezag bekleed orgaan dan wel een bevoegde rechter, alsmede elk onderdeel daarvan
<b>AvA</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging J
<b>AvA Goedkeuring</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging J
<b>Bekende Informatie</b>	alle feiten, zaken of andere informatie die staan vermeld in: <ol style="list-style-type: none"><li>a. de VDD Rapporten;</li><li>b. de schriftelijke informatie verstrekt tijdens het Due Diligence Onderzoek (waaronder maar niet beperkt tot de Q&amp;A); en</li><li>c. de inhoud van deze Participatieovereenkomst met bijlagen.</li></ol>
<b>Belang Staat</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging F
<b>Bezwaren</b>	alle vorderingen, lasten, pandrechten, hypotheekrechten, beslagen, opties, (onder)opstalrechten, eigendomsvoorbehouden, voorkeursrechten, aanbiedingsplichten of andere rechten van derden of zekerheidsrechten van welke soort dan ook of contractuele verplichtingen om een of meer van de voorgaande rechten tot stand te brengen
<b>Bijlage</b>	een bijlage bij deze Participatieovereenkomst
<b>BW</b>	het Burgerlijk Wetboek

<b>Closing</b>	het samenstel van de handelingen als genoemd in Artikel 4.1.2
<b>Closingdatum</b>	de datum waarop Closing plaatsvindt en uiterlijk op 31 maart 2024
<b>Closinghandelingen</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 4.1.2
<b>Datum Toetreding Staat</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging F
<b>Due Diligence Onderzoek</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging K
<b>Energienetwerken</b>	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Overweging D
<b>Ewet</b>	Elektriciteitswet 1998
<b>Garanties</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 5 ( <i>Garanties</i> )
<b>Gebeurtenis</b>	iedere transactie, gebeurtenis, handeling en ieder nalaten
<b>Groepsvennootschap(pen)</b>	betekent gezamenlijk de Netbeheer Dochtervennootschappen en de overige groepsmaatschappijen van Stedin waarin Stedin direct of indirect alle aandelen houdt, en ieder van hen afzonderlijk, zoals nader uiteengezet in <u>Bijlage 2</u> ( <i>Groepsstructuur</i> )
<b>Inbreuk</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 6.1.1a
<b>N2 Aandeelhouder</b>	betekent de houder van het aandeel met nummer N2 in het kapitaal van Stedin (waaraan bijzondere statutaire zeggenschapsrechten zijn verbonden) van tijd tot tijd, op de datum van deze Participatieovereenkomst zijnde de gemeente Rotterdam.
<b>NAI</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 10.2
<b>Netbeheer Activiteiten</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging D
<b>Netbeheer Dochtervennootschap(pen)</b>	Stedin Netbeheer, N.V. Stedin Netten Noord-Holland, N.V. Stedin Noord-Oost Friesland, Tensz B.V., Energie Data Services Nederland (EDSN) B.V. en Beheerder Afsprakenstelsel (BAS) B.V. gezamenlijk, en ieder van hen afzonderlijk
<b>Netinvesteringen</b>	investeringen in de Energienetwerken ten behoeve van Netbeheer Activiteiten
<b>Netwerkbedrijven</b>	Alliander N.V., Enexis Holding N.V. en Stedin Holding N.V.
<b>Notaris</b>	notaris mr. M.J. Arends of één van diens plaatsvervangers van Clifford Chance LLP (of één van hun waarnemers)

<b>Onttrekkingen</b>	ieder van de volgende onttrekkingen voor zover zij plaats hebben, of plaats hebben gehad, in de periode vanaf de Datum Toetreding Staat tot en met de Closingdatum: <ul style="list-style-type: none"> <li>a. ieder dividend en iedere uitkering op aandelen betaald door Stedin;</li> <li>b. iedere inkoop van aandelen en iedere kapitaalvermindering door Stedin; en</li> <li>c. iedere belasting die verschuldigd is met betrekking tot één van de items genoemd in onderdelen a en b hierboven, voor zover deze voor rekening komt van Stedin en/of enige Groepsvennootschap</li> </ul>
<b>Paragraaf</b>	een paragraaf van een Bijlage
<b>Participatie</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging M
<b>Participatieovereenkomst</b>	de onderhavige participatieovereenkomst, zoals gedefinieerd in de aanhef hiervan
<b>Partij en Partijen</b>	hebben de betekenis daaraan gegeven in de introductie van deze Overeenkomst
<b>Persoon</b>	een natuurlijke persoon of een personenvennootschap, vennootschap, vereniging, coöperatie, onderlinge waarborgmaatschappij, stichting of ieder ander lichaam, met of zonder rechtspersoonlijkheid, dat extern als zelfstandige eenheid of organisatie opereert
<b>POVK</b>	betekent de participatieovereenkomst aangaan tussen Stedin en de Staat op 8 december 2023 met betrekking tot de toetreding van de Staat als aandeelhouder van Stedin
<b>PPA</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging F
<b>Pro Rata Percentage</b>	betekent ten aanzien van een Investeerder: <ul style="list-style-type: none"> <li>a. het aantal Stedin Aandelen uitgegeven aan de desbetreffende Investeerder op de Closingdatum; <p style="text-align: center;"><i>gedeeld door</i></p> </li> <li>b. alle geplaatste gewone aandelen in het kapitaal van Stedin na ondertekening van de Akte van Uitgifte; <p style="text-align: center;"><i>het resultaat daarvan vermenigvuldigd met</i></p> </li> <li>c. 100%.</li> </ul>

<b>Q&amp;A</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging K
<b>Redelijk Bekendgemaakt</b>	alle feiten, zaken of andere informatie die op redelijke wijze aan de Investeerders bekend zijn gemaakt in de Bekende Informatie op een zodanige wijze en zodanig gedetailleerd beschreven dat een zorgvuldig en deskundig persoon, met behulp van professionele adviseurs, op basis van bestudering van de betreffende informatie en zonder dat het nodig is om andere documenten te raadplegen of nader onderzoek te verrichten, redelijkerwijs in staat moet worden geacht om vast te stellen dat een Garantie onjuist of misleidend is, met dien verstande dat een enkele verwijzing naar een document of informatie dat/die niet zelf bekend gemaakt is in de Bekende Informatie niet geacht wordt Redelijk Bekendgemaakt te zijn
<b>RvC</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging J
<b>RvC Goedkeuring</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Overweging J
<b>Schade</b>	vermogensschade als bedoeld in, en berekend met inachtneming van, artikel 6:96 e.v. van het BW, met uitzondering van enige indirecte schade of gevolgschade, en zonder inachtneming van enige methode waarmee een waardering van (aandelen in) Stedin is opgesteld in verband met de Participatie (waaronder multipliers, formules, ratio's, principes of uitgangspunten)
<b>Statuten</b>	de statuten van Stedin zoals deze gelden van tijd tot tijd, op de datum van deze Participatieovereenkomst laatstelijk gewijzigd op 8 december 2023
<b>Stedin Aandelen</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 2.1.1
<b>Stedin Groep</b>	betekent Stedin en de Groepsvennootschappen gezamenlijk, en tevens ieder van hen afzonderlijk
<b>Stortingsbedrag</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 2.1.1
<b>Toegestane Onttrekkingen</b>	betekent de betaling door Stedin van aflossingen en rentes op de hybride financieringsinstrumenten van de Stedin Groep <sup>3</sup>
<b>Toepasselijk Recht</b>	elke bepaling van dwingend recht, verordening, richtlijn, convenant, leidraad, norm, circulaire of algemeen beleid van een overheids-, toezichthoudend, zelfstandig bestuursorgaan of zelfregulerend orgaan

---

<sup>3</sup> **Noot:** De uitkering van de beschikbare winst over het financiële jaar 2023 als dividend op de gewone aandelen in het kapitaal van Stedin vindt plaats na de AvA waarin tot uitkering wordt besloten. Naar huidige verwachting wordt het winstbestemmingsbesluit genomen tijdens de AvA voorzien op 27 maart 2023, waarin ook tot de Uitgifte zal moeten worden besloten. Hieraan voorafgaand zullen een RvB- en RvC-besluit worden genomen met betrekking tot de (goedkeuring van de) voorgestelde winstbestemming. Mocht de Closingdatum later komen te liggen dan de datum van de AvA waarin tot de uitkering van de winst over het financiële jaar 2023 wordt besloten, dan zal de uitkering van deze winst worden toegevoegd aan de definitie van Toegestane Onttrekkingen.

<b>Uitgifte</b>	heeft de betekenis daaraan gegeven in Artikel 2.1.1
<b>VDD Rapporten</b>	(i) het financiële vendor due diligence rapport gedateerd 20 Oktober 2022 en het financiële top-up vendor due diligence rapport gedateerd 27 februari 2023 opgesteld door EY (ii) het fiscale vendor due diligence rapport gedateerd 4 november 2022 en het fiscale top-up vendor due diligence rapport gedateerd 3 februari 2023 opgesteld door Atlas Fiscalisten; (iii) het juridische vendor due diligence rapport gedateerd 30 september 2022 en het juridische top-up vendor due diligence rapport gedateerd 3 februari 2023 opgesteld door Stek Advocaten
<b>Waardedrukkend Effect</b>	<p>betekent met betrekking tot een Inbreuk, het bedrag waarmee de waarde van Stedin als geheel (ofwel 100% van de aandelen in Stedin) geacht wordt af te nemen als gevolg van die Inbreuk, waarbij dit bedrag wordt berekend alsof het (bij wijze van fictie) zou gaan om een Inbreuk jegens Stedin en aldus gelijk is aan de Schade van Stedin die uit die Inbreuk voortvloeit, verminderd met, voor alle duidelijkheid:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. enige Belastingvermindering voor Stedin en/of enige Groepsvennootschap als gevolg van de feiten en omstandigheden die aanleiding hebben gegeven voor de relevante Inbreuk;</li> <li>b. elk bedrag waartoe Stedin en/of enige Groepsvennootschap gerechtigd is, daaronder mede begrepen van een externe verzekeraar, specifiek met betrekking tot de aangelegenheid die aanleiding heeft gegeven voor de relevante Inbreuk indien en voor zover ontvangen door Stedin en/of die Groepsvennootschap; en</li> <li>c. het bedrag van een enige voorziening of reserve met betrekking tot de feiten, aangelegenheden, omstandigheden of gebeurtenissen die aanleiding hebben gegeven voor de relevante Inbreuk, welke specifiek is opgenomen in de jaarrekening van Stedin</li> </ol>
<b>Waarderingsdatum</b>	31 december 2022
<b>Werkdag</b>	een dag waarop banken algemeen geopend zijn in Nederland, anders dan uitsluitend voor dienstverlening via internet
<b>Wet</b>	alle toepasselijke wetten, verdragen, verordeningen, bevelen, regels, richtlijnen, regelingen, codes, uitvoeringsbesluiten, gerechtelijke verboden, vonnissen, beschikkingen of andere vereisten van een bevoegde overheidsinstantie of Autoriteit

## DEEL 2: INTERPRETATIE

Voor doeleinden van deze Participatieovereenkomst:

- a. *Geslacht en meervoud* Woorden die het enkelvoud aangeven zullen tevens het meervoud omvatten en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald. Woorden die duiden op een geslacht kunnen ook duiden op een ander geslacht.
- b. *Verwijzingen naar inclusief* Woorden zoals “inclusief”, “met inbegrip van” en “omvatten” worden gebruikt om aan te geven dat de aldus opgesomde zaken of aangelegenheden niet een limitatieve opsomming van alle bedoelde zaken of aangelegenheden zijn, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald.
- c. *Kopjes* De kopjes in deze Participatieovereenkomst zijn opgenomen ten behoeve van de overzichtelijkheid en voor verwijzing maar dienen niet voor de uitleg van deze Participatieovereenkomst.
- d. *Overwegingen, Artikelen, Paragrafen en Bijlagen* Een verwijzing in deze Participatieovereenkomst naar een:
  - i. Overweging is naar de betreffende overweging van deze Participatieovereenkomst;
  - ii. Artikel is naar het betreffende artikel (inclusief sub-artikelen) van deze Participatieovereenkomst;
  - iii. Paragraaf is naar de betreffende paragraaf in een Bijlage of Annex bij deze Participatieovereenkomst; en
  - iv. Bijlage is naar de betreffende bijlage bij deze Participatieovereenkomst;
- e. *Dagen* Waar in deze Participatieovereenkomst naar een periode van een aantal dagen wordt verwezen, dient die periode (tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald) te worden berekend uitgezonderd de eerste en met inbegrip van de laatste dag, tenzij de laatste dag niet op een Werkdag valt in welke geval de laatste dag de eerstvolgende Werkdag is.
- f. *Taal* Ingeval van een discrepantie tussen een Nederlands woord en een Engels woord dat is gebruikt om het Nederlandse woord te verduidelijken, gaat – voor zover sprake is van tegenstrijdigheid – de betekenis van het Nederlandse woord voor.
- g. *Documenten* Verwijzingen naar documenten worden geacht te verwijzen naar die documenten zoals gewijzigd of aangevuld (anders dan door schending van de bepalingen van deze Participatieovereenkomst) van tijd tot tijd.
- h. *Redelijke inspanning* Ingeval een verplichting wordt gekwalificeerd of omschreven met verwijzing naar de woorden “redelijk inspannen”, “naar redelijkheid inspannen” of woorden van gelijke strekking, dan wordt bedoeld de inspanningen die een persoon, die graag een resultaat wenst te bereiken, in vergelijkbare omstandigheden zou ondernemen om het ertoe te leiden dat dat resultaat zo spoedig mogelijk zal worden bereikt, daarbij rekening houdend met onder andere: (i) de prijs, het financieel belang en andere voorwaarden van de verplichting, (ii) de aan de inspanningen

verbonden risico's om het verwachte resultaat te bereiken, en (iii) het vermogen van een onafhankelijke persoon om de nakoming van de verplichting te beïnvloeden.

- i. *Zich naar beste kunnen inspannen* Ingeval een verplichting wordt gekwalificeerd of omschreven met verwijzing naar de woorden “naar beste kunnen”, “naar beste kunnen inspannen” of woorden van gelijke strekking, dan wordt bedoeld de inspanningen die nodig zijn om ervoor te zorgen dat een dergelijk resultaat zo spoedig mogelijk wordt bereikt, waarbij van de betrokken persoon, naast andere factoren, mag worden verwacht dat zij alle dingen doet (met inbegrip van het aanbieden of aanvaarden van voorwaarden, verplichtingen of andere vereisten) die nodig zijn om het gewenste resultaat te bereiken, tenzij dergelijke dingen kennelijk onredelijk zouden zijn, onder meer gelet op (i) de prijs, het financieel belang en andere voorwaarden van de verplichting, (ii) de aan de inspanningen verbonden risico's om het verwachte resultaat te bereiken, en (iii) het vermogen van een onafhankelijke persoon om de nakoming van de verplichting te beïnvloeden, waaronder in ieder geval wordt verstaan de uitoefening door de betrokken persoon van alle rechten en feitelijke bevoegdheden tot controle waarover zij beschikt in zijn of haar hoedanigheid van aandeelhouder of bestuurder of commissaris (met inachtneming van zijn of haar fiduciaire verplichtingen). Ter voorkoming van twijfel, elke verplichting die wordt gekwalificeerd of geformuleerd door verwijzing naar een inspanningsverplichting of formuleringen van soortgelijke aard, vormt geen verplichting om een specifiek resultaat te bereiken (*resultaatsverbintenis*).

**BIJLAGE 2. GROEPSSTRUCTUUR**

*[separaat document]*

**BIJLAGE 3. AKTE VAN UITGIFTE**

*[separaat document]*

## BIJLAGE 4. GARANTIES

- 1.1 Stedin is rechtsgeldig opgericht als naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht.
- 1.2 Op het moment onmiddellijk voorafgaande aan het passeren van de Akte van Uitgifte bestaat het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van Stedin uit [●] gewone aandelen en [●] preferente aandelen.
- 1.3 Anders dan de aandelen in het kapitaal van Stedin die verkregen worden door de huidige aandeelhouders van Stedin als gevolg van de uitoefening van hun voorkeursrecht in verband met de Uitgifte, heeft geen Persoon het recht, of heeft gesteld recht te hebben op conversie, uitgifte, (ver)koop of levering of terugbetaling van aandelenkapitaal of enig ander effect dat de houder het recht geeft op, of een belang in, aandelen in het aandelenkapitaal van Stedin uit hoofde van een optie, overeenkomst of andere regeling (met inbegrip van conversie- en voorkeursrechten).
- 1.4 Stedin is bevoegd om deze Participatieovereenkomst (met inbegrip van de Akte van Uitgifte en alle overige documenten die door Stedin zullen worden aangegaan krachtens of in verband met deze Participatieovereenkomst) aan te gaan en uit te voeren, en haar verplichtingen uit hoofde van deze Participatieovereenkomst (met inbegrip van de Akte van Uitgifte en alle overige documenten die door Stedin zullen worden aangegaan krachtens of in verband met deze Participatieovereenkomst) zullen rechtsgeldig en bindend zijn voor Stedin, en rechtens afdwingbaar met inachtneming van haar bepalingen.
- 1.5 Voor zover van toepassing heeft of zal Stedin per de datum van deze Participatieovereenkomst alle vennootschapsrechtelijke stappen hebben genomen en alle benodigde interne en externe goedkeuringen hebben verkregen die vereist zijn om haar in staat te stellen deze Participatieovereenkomst (met inbegrip van de Akte van Uitgifte en alle overige documenten die zullen worden aangegaan krachtens of in verband met deze Participatieovereenkomst) aan te gaan en uit te voeren.
- 1.6 De ondertekening en nakoming van het bepaalde in deze Participatieovereenkomst (met inbegrip van de Akte van Uitgifte en alle documenten die zullen worden aangegaan krachtens of in verband met deze Participatieovereenkomst) levert geen strijd op met of verzuim op van het bepaalde in (i) de statuten en/of, voor zover van toepassing, het Aandeelhoudersconvenant, het aandeelhouderscommissiereglement, het reglement voor de raad van commissarissen en het bestuursreglement van Stedin en (ii) een bevel, uitspraak, beschikking, maatregel of enige andere materiële beperking die aan Stedin rechtsgeldig is opgelegd door een Autoriteit.
- 1.7 Stedin is direct of indirect volledig rechthebbende met betrekking tot alle geplaatste en uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van ieder van de Netbeheer Dochtervennootschappen en van bepaalde geplaatste en uitstaande aandelen in het aandelenkapitaal van de overige Groepsvennootschappen, een en ander zoals nader uiteengezet in Bijlage 2 (*Groepsstructuur*).

- 1.8 De direct of indirect door Stedin gehouden aandelen in de Groepsvennootschappen zijn op rechtsgeldige wijze uitgegeven en zijn volledig volgestort en vrij van Bezwaren en er is geen sprake van een schriftelijke toezegging om Bezwaren op één van deze aandelen te vestigen.
- 1.9 Geen Persoon heeft het recht, of heeft gesteld recht te hebben op conversie, uitgifte, (ver)koop of levering of terugbetaling van aandelenkapitaal, of enig ander effect dat de houder het recht geeft op, of een belang in, aandelen in het aandelenkapitaal, van één van de Groepsvennootschappen uit hoofde van een optie, overeenkomst of andere regeling (met inbegrip van conversie- en voorkeursrechten).
- 1.10 Het aandeelhoudersregister van Stedin is op juiste wijze bijgehouden.
- 1.11 Er is geen voorstel gedaan of besluit genomen tot ontbinding of vereffening van Stedin en/of een of meer van de Groepsvennootschappen, noch zijn er naar de wetenschap van Stedin omstandigheden die tot de ontbinding of vereffening van Stedin en/of één van de Groepsvennootschappen kunnen leiden, en er is geen voorstel gedaan of besluit genomen tot juridische fusie of splitsing van Stedin en/of één of meer van de Groepsvennootschappen.
- 1.12 Stedin en ieder van de Groepsvennootschappen zijn niet failliet verklaard naar Nederlands recht en verkeren niet in een toestand dat zij zijn opgehouden te betalen. Er is geen voorstel of verzoek gedaan of besluit genomen en er zijn geen procedures aanhangig met betrekking tot een schuldeisersakkoord, een andere overeenkomst met schuldeisers, faillissement, surséance van betaling of anderszins aangaande Stedin en/of één van de Groepsvennootschappen.