HITT

0841292

Annual report 2011

HITT nv

Key figures

	2011	2010	2009	2008	2007
Results and cash flows (€ 1,000)					
Revenue	40,662	36,234	32,296	30,917	31,824
Operating profit	4,487	2,368	(25)	1,388	386
Net result	3,413	2,240	312	4,782	272
Cash flow from operating activities	2,796	8,125	37	3,564	7,080
Cash flow	(3,962)	4,826	(2,187)	3,849	2,570
Balance sheet (€ 1,000)					
Assets	31,467	31,293	26,790	27,648	28,021
Equity	19,336	17,291	16,607	16,552	13,632
Yield (in %)					
Return on equity	17	14	2	29	2
Return on capital employed	23	10	–	7	2
Return on sales	8	7	1	15	1
Solvency (in %)					
Equity/total assets	61	55	62	60	49
Equity/liabilities	159	123	163	149	95
Liquidity					
Current ratio	2.0	2.0	2.5	2.4	1.8
Quick ratio	2.5	3.0	3.5	2.3	1.6
Per share data (€)					
Average number of shares (000)	4,494	4,659	4,694	4,694	4,694
Net result (shareholders)	0.73	0.52	0.07	1.01	0.05
Equity	4.30	3.71	3.54	3.53	2.90
Cash flow	(0.88)	1.04	(0.47)	0.82	0.55
Dividend	0.26	0.14	0.14	0.35	0.14
Highest price	6.70	5.05	4.15	6.03	7.90
Lowest price	4.50	3.65	2.95	2.86	5.00
Closing price	4.80	4.85	3.60	3.50	5.30
Average number of employees	182	158	168	156	140

HITT Annual report 2011

HITT N.V.
Oude Apeldoornseweg 41–45
P.O. Box 876
7301 BC Apeldoorn
The Netherlands
Telephone +31 (0)55 543 25 90
Fax +31 (0)55 543 25 95
E-mail info@hitt.nl
Internet www.hitt.nl
Chamber of commerce 33.30.30.93

Key figures
Preface

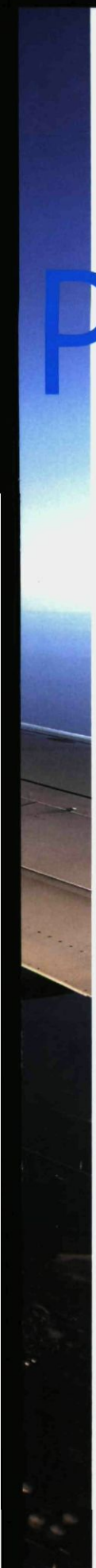
Report of the Management Board 7
Position, Vision and Strategy 7
Market developments and strategy in 2011 8
Highlights of the commercial activities 2011 11
Financial developments 13
Suppliers and partners 15
Organization and staff 15
Share information 17
Investor relations policy 18
Outlook 19

Report of the Supervisory Board 23
Meetings during the year 23
Composition of the Supervisory Board 24
Strategy and results 25
Risk management 25
Remuneration of the Management Board 26
Audit Committee 26
Appointment of auditor 27

Report on Corporate Governance 31
Corporate Governance structure 31
The Supervisory Board's area of expertise 32
Compliance with the Code 34
Risk Management and Internal Control 34
Management responsibility statement 37

Financial Statements 41
Consolidated statement of income 42
Consolidated statement of financial position 43
Consolidated statement of comprehensive income 44
Consolidated statement of changes in equity 44
Consolidated statement of cash flows 45
Notes to the consolidated financial statements 46
Company statement of income 67
Company statement of financial position 67
Notes to the company financial statements 68

Other information 72
Independent auditor's report 72
Statutory regulations concerning profit allocation 74
Dividend proposal 74
Language 74
Financial calendar 75



Preface

It gives me great pleasure to present to you the HITT N.V. annual report for the year 2011. The year 2011 was at first glance marked by record revenues with a profit margin of 8% and a return on capital employed of 23%. In the political and financial world the year 2011 will mainly be remembered as a crisis year, but our company never achieved results like this before. This gives satisfaction but creates obligations as well.

One year ago we were able to announce that our long term strategy, aimed at creating higher added value, began to bear fruit. This trend continued in 2011. One of the pillars of our strategy is partnership and collaboration. Joining forces with our customers; collaboration within the HITT family itself; close cooperation with knowledge institutions and universities, nearby and worldwide. On the basis of such relationships the products of tomorrow come to life. In this report we will further explain how partnerships and collaboration have been established across all our business lines.

We want to express our sincere appreciation to all of our partners and customers. We also thank our employees for their commitment and hard work to deliver quality products and services.

This year again, while preparing this annual report, we have visited some of our customers with a camera and a notebook. Thank you very much for your contribution to an – I hope – attractive and informative report.

Sjoerd Jansen,
Chief Executive Officer

Rotterdam
RPA 15
RPA 15

Report of the Management Board

Position, Vision and Strategy

HITT operates in the international markets for safety, security and efficiency of maritime and air traffic. With our highly skilled staff and with subsidiaries in Europe, North America and Asia, the company takes a leading position in the specialized markets for traffic control, traffic management, navigation and hydrographic software systems.

HITT's strategic business goal is to achieve and maintain a leadership position as a solutions provider that develops advanced software applications in the domains of navigation, traffic and logistic support. HITT's leadership position in these markets is achieved through the development of a highly sophisticated knowledge of traffic guidance, navigation, planning and related specializations such as hydrography, Geographic Information Systems (GIS) and Information and Communication Technology.

From the strong market positions, it is expected that HITT will grow and expand in a profitable and sustainable way to the benefit of all stakeholders.

The focus is on those markets in which safety, security and efficiency are the main drivers. The areas of interest are the aviation and marine markets, in which accurate and up-to-date information about aircraft, vehicle and vessel movements are vital. The know-how and technology is increasingly applied to related sectors such as the offshore industry.

In these highly competitive markets, HITT has gradually moved away from integrated one-off projects and instead prefers to be recognized as the number one, first class supplier of software as-a-product. This product oriented approach ensures long term relationships with our clients by providing support and regular updates for the software. Moreover this strategy results in reduction of lifecycle costs for our clients as well as lower costs and higher recurring revenues for HITT.

The world-wide market environment of HITT is dominated by government and semi-government agencies that have public responsibility for infrastructure, security, safety and environment. Furthermore, the company serves a growing number of customers with related commercial objectives, such as organizations that use the infrastructure (airports, ports, waterways, pilotage, etc.) or contribute various services to support these operations.

From left to right: Martin Schuiteman and Sjoerd Jansen

Composition of the Management Board

S. (Sjoerd) Jansen (1954, Dutch) is Chief Executive Officer and statutory director as of October 1, 2007 with a 2nd term of 4 years as appointed by the Annual General Meeting of shareholders on March 29, 2011. Mr. Jansen was the former Director Business Development of Strukton Railinfra and Managing Director of Strukton Systems. Mr. Jansen holds no other board positions. Mr. Jansen was not employed by HITT before he was appointed Chief Executive Officer. Mr. Jansen is educated electrical engineer (B.Sc.) at the Institute of Technology in Rotterdam.

J.M. (Martin) Schuiteman (1972, Dutch) was appointed CFO as of March 1, 2010. Mr. Schuiteman is a chartered accountant (RA). He previously worked for Deloitte Accountants and ABN AMRO Bank N.V. He joined HITT in 2008 as group controller. Mr. Schuiteman studied business economics and fiscal economics at Erasmus University Rotterdam.

Market developments and strategy in 2011

HITT looks back on a number of important successes in 2011. Both revenue and profitability reached an all-time high. By using limited and flexible deployment of additional manpower and resources, costs were well controlled. The completion of several major projects in Europe, Asia and Australia resulted in a significant growth of the worldwide installed base of HITT systems. Orders for extensions and upgrades of earlier delivered systems yielded a significant share of revenues.

The Hydrographic segment experienced a new boost from the acquisition of IVS 3D, a market leader in processing and visualization of maritime information and analysis software.

Projects and licenses

An important element of HITT's strategy is to raise the percentage in turnover of off-the-shelf software and the sale of software-as-a-service, or subscription to regular software updates. In the year 2011 the results of this new strategy, initiated two years ago, became clearly visible. Besides the more traditional large projects carried out by HITT, which are dominated by the purchase of hardware, outsourcing of services and project management, such as the vessel traffic management of the North Sea Channel (Noordzeekanaal), the share of the standard software sold by the Traffic segment of HITT grew considerably last year.

Employment of standardized software, which is of globally recognized excellence, means lower costs per unit. It makes HITT's systems even more appealing to its customers, including more small-

scale customers for whom, until now, the price tag was on the high side. The price of software licenses is determined by the input (e.g. the number of sensors such as cameras and radar) and the number of users of the system. Providing updates and additions for the software regularly, means more continuity for HITT in the long term as well.

Collaboration

The year 2011 was essentially the year of new and more comprehensive forms of collaboration: new sources of synergy and profitable relations were formed and reinforced, both internally and externally.

Customers and partners

In developing, improving and testing software systems, we are working closely with customers and potential customers. Such partners, active in all maritime fields, are essential for HITT and its subsidiaries. Klein Systems Group, our Canadian subsidiary and provider of Port Management Systems, has set up 'Customer Advisory Groups'. Last year's meeting of users of Klein System's software took place in Australia and was valuable for both Klein and its customers. Other departments of the HITT Group are developing similar, mostly regionally organized, user groups.

Government as a partner

Various types of government organizations have traditionally been important partners in developing civil systems for traffic management in the maritime and in the aviation sector. The aviation industry is strictly regulated globally and has highly centralized decision structures. The structures in shipping and other maritime businesses are less developed. Over the years a European regime for public procurement has been developed, which must be further translated into national laws and regulations.

But even on the small scale of the Benelux, our physical homeland countries, where Dutch and Belgian authorities share the responsibility for an important waterway, European directives for procurement are interpreted differently. The management of HITT hopes that public procurement policy does not become a goal in itself, rather than the means of achieving the best price-quality ratio for the public sector in open competition in the markets.

Public procurement for specialized infrastructural projects attracts a diversity of hardware suppliers and providers of infrastructural implementation. On the other hand however, managing all of that hardware with different types of software usually does not lead to optimal results. In recent years HITT has developed into a software supplier, rather than a supplier of hardware, but is not always recognized as such by government agencies. It should be emphasized that HITT has worked with industry standards exclusively for several years and is actively supporting the development of new industry standards. In other words: In our home market we wish to work even closer with public and governmental organizations than is currently the case.

Partner becomes colleague

HITT's subsidiary QPS and Canadian-American IVS 3D (Interactive Visualization Systems) already worked together regularly. The fields of expertise correspond seamlessly. QPS' software products Qastor and QINSy measure precisely everything under – and increasingly above – the water surface. In hydraulic engineering, offshore, in ports, and along coasts and rivers, QPS sets the standard globally in the field of maritime surveying, bathymetric chart production and Electronic Navigation Chart (ENC) production. The QPS data are the input for IVS 3D for further analysis, for soil mapping and soil classification, and also the water column above that is being analysed. The changes that occur in the water column, measured in time, supply images, known in the industry as the 4th dimension. The images of the oil spread in the Gulf of Mexico, after the accident (wellhead blowout) of the Deepwater Horizon platform, for example, came from the IVS 3D Fledermaus product.

With soil mapping and -classification software, geophysicists know what kind of sand or rock they are dealing with on the sea floor. Gas bubbles escaping from the sea floor can be an indication of a fault line in the gas supply.

After the acquisition of the shares of IVS 3D by HITT/QPS in the first half of 2011, the software of both companies was successfully integrated in the second half of the year. QPS is now presenting itself as a leading company in this market, with a more complete package and clearly with a broader geographic footprint.

Cooperation within the group

The software integration of all maritime subsidiaries – HITT Traffic, Klein Systems, QPS, AD Navigation – has reached a stage where all solutions can be presented together on one trade show in the year ahead. Traffic control, port management systems, precision navigation, pilotage, offshore, all sectors have special fairs and international meetings. The software used in these sectors interrelates increasingly. Part of the information for pilotage is

also important for the harbor master, the Coast Guard, the ship's master and the stevedore. This is well-recognized in the e-Navigation programme of the International Maritime Organization (IMO), which strives for the integration and harmonization of information at all levels of the maritime processes. The integration of VTS information with information from the logistics chain is a perfect example where an added value is created for all stakeholders.

In the various maritime market segments this awareness is taking shape and HITT is ready to offer combinations of its systems when desired. In the more centralized and standardized Aviation sector, HITT is already offering fully integrated systems such as Airport Insight. The worldwide maritime sector is following this trend to a broader process of 'collaborative decision making'. HITT's maritime subsidiaries grew closer in the technology field, but also where regional markets were concerned. Besides our own office in Hong Kong we are working with a Value Added Reseller for Australia. In 2012, subsidiary company Klein Systems Group in Vancouver will be upgraded to Value Added Reseller (VAR) for HITT in North America.

Together with regional partners

In 2011 a formal partnership agreement was signed with Australian Maritime Services (AMS) in Brisbane, Australia. This agreement upgraded AMS from occasional partner to 'Value Added Reseller' (VAR) of HITT systems for the Australian market. AMS also has an extensive network in Africa and the Middle East. The partnership initially involves HITT's Vessel Traffic Services (VTS) software but is expected not to be limited to this.

The role of a VAR goes much further than local support and services. It also entails acquisition, execution and after sales support. Subsidiary HITT HK Ltd. acts as a VAR and joins forces with major, local contractors and construction companies. Klein Systems Group in Vancouver will be geared up to be a VAR for the North American markets. Further implementation of this concept means that HITT headquarters will make more manpower available to advise and support the VAR's. It pertains to assistance in acquisition, to the implementation of the systems, training staff and organizing user group meetings, determining technical solutions and making updates for the software.

Collaboration in aviation

In the Aviation segment HITT has established a technical cooperation with Saab Combitech in terms of weather systems for airports. HITT has thus expanded its product range to include Automated Weather Observation Systems (AWOS) and related services. Combitech is a part of Saab AB, the Swedish defence and security company. Meteo-systems for airports are closely related to and work with HITT's Advanced Surface Movement Guidance & Control Systems (A-SMGCS). Integration with other information systems on airports are not being excluded. The areas in which aviation can broaden its portfolio are being actively investigated. As HITT's software is primarily aimed at increasing the efficiency of all players at airports, there are various possibilities for collaboration.

Cooperation with scientific institutions

The partnerships and partner agreements with universities and scientific institutions are and will continue to be of great importance to HITT. HITT maintains close ties with the National Aerospace Laboratory (NLR), the Delft University of Technology and TNO. In the maritime area HITT is working together with the Maritime Research Institute Netherlands (Marin) in Wageningen. HITT regularly teams up with engineering firms such as NACO Airport Consultants, part of the DHV Group. With the acquisition of IVS 3D ties were strengthened with the two leading universities in the specific field of hydrography, New Hampshire (USA) and New Brunswick (Canada). The research department of (former) IVS 3D was set up and led by academic staff of the University of New Brunswick.

Together with the previously mentioned shift from a project-driven organization to generating revenue from software licenses, maintaining and developing these forms of collaboration and partnerships are the core of the strategy of HITT's management.

Research & development

A third element of strategic action concerns the decisions about the direction of our research and development efforts. In the 2010 Report of the Management Board, three highlights were reviewed:

- Enabling so-called 'collaborative decision making', both for the Aviation and Maritime clients and systems;
- The growing importance of high-quality cameras as sensors for monitoring systems and traffic control systems, also in the hydrographic sector.
- The introduction of three-dimensional images in the man-machine-interface.

The most important R&D-activities of the HITT Group in 2011 were in the same area, adding two new developments:

- Development departments joined forces working as one department or are in the process to do so, in order to support further system integration

since there is a demand for integrated systems from various market segments.
- A second, important and new contribution to HITT's combined knowledge base started in 2011 in the form of specific, high-quality know-how of IVS 3D in Canada and the United States, that are now forming one R&D team together with QPS in Zeist, the Netherlands.

Updates became available for standard systems and relatively much work was done in linking various systems of the Traffic departments with each other. This integration makes it possible for all maritime systems of the HITT family to be showcased and demonstrated together at international trade fairs in 2012. HITT is ready to deal with the demand for combined systems and technologies.

Highlights of the commercial activities 2011

Early March 2011, HITT announced to be in talks with the owners of IVS 3D about joining forces with HITT-subsidiary QPS. As mentioned previously, the activities of IVS 3D are complementary to those of QPS in Zeist. IVS 3D is a market leader in processing and visualization of maritime information and analysis software and has offices in the United States, Canada and United Kingdom. Since it was founded in 1995, it has developed highly sophisticated commercial systems via key partnerships with business, government and academic institutions, including the Centre of Coastal & Ocean Mapping of the University of New Hampshire in the United States. For QPS, the association with IVS 3D, in addition to a seamless combination of both systems, means a significant commercial strengthening in international markets, particularly in North America.

The final contract of sale was signed on April 18, 2011 and the activities of IVS 3D and QPS are now fully merged with a workforce of 56 highly qualified and skilled employees. The software systems are now being integrated, as well as the development departments on both sides of the Atlantic. The combined company is the world's leading developer and supplier of commercial off-the-shelf software for data acquisition, data processing and 3D/4D visualization in the field of geodesy, hydrography, oceanography and computer-controlled precision navigation.

New orders

New orders and projects announced by HITT in press releases during 2011, give a good impression of the wide variety of orders and clients in many countries. Press releases obviously only concern individual projects with a substantial financial value.

In March HITT announced to have obtained a number of new orders and contracts, including the replacement of a vessel traffic system in Latvia, the extension of a monitoring system for oil rigs off the coast of India and the modernization of existing systems for various clients, including the Port of Rotterdam. Additionally, HITT received orders for the renewal of existing maintenance contracts, plus new maintenance contracts and the extension of systems for existing clients in Oslo, San Jose, Dublin, Amsterdam, Stockholm and Copenhagen. The new contracts represented a total value of approximately EUR 7.5 million.

At the beginning of August several large orders were announced, such as a contract for a vessel traffic information system (VTMIS) for the port of Ho Chi Minh in Vietnam. This port is the largest in Vietnam and plays a crucial role in the rapidly growing Vietnamese economy. In the same period, HITT's subsidiary Klein Systems Group Ltd. was commissioned to provide the port of Barcelona with a Port Management Information System. This system will lead to improved and reliable port procedures and operational efficiency in the port. As a result, the activities in the port will be better coordinated. This will result in a faster and more efficient information exchange between the operational parties in the port. In addition, it will be integrated with other systems such as the vessel traffic control, Lloyds registration, customs, weather information and document management. Ultimately the port will benefit as a whole from more efficient planning and handling of ships.

As pointed out in the the bi-annual results, the order in Barcelona marks the increasing market demand for integration of management- and information systems with the traffic management systems of HITT Traffic. HITT's management has anticipated this market trend and has based its acquisition policy on this. HITT Traffic will increasingly opt for a more integrated market approach with Klein Systems and to a certain extent with QPS. From 2012 onwards, the maritime systems will be presented together at relevant trade fairs and existing and future Value Added Resellers will be geared up for a broader portfolio.

Aviation

In HITT Traffic's aviation segment the demand for a broad integration of systems at airports is in a different phase. In 2011progress was made with a wider composition of product-market combinations. In October, HITT was able to secure an order for the Airport Insight system for Oslo Airport.

The Airport Insight (AI) system in Oslo is an expansion of the existing Advanced Surface Movement Guidance & Control System (A-SMGCS). It provides airlines, ground handlers and other airport organizations with a real-time web presentation of all aircraft and vehicle movements on the airport. With this system, Oslo airport has taken steps towards Airport Collaborative Decision Making (CDM), an important tool to improve airport efficiency. HITT's development department in Apeldoorn has been working for quite some time to support Collaborative Decision Making on airports. This was described in detail in the 2010 Annual Report. As with the demand for integrating systems in the maritime sector, it seems that the aviation industry is ready for a new phase of automation, a new efficiency drive at airports when servicing airlines, making physical movements more transparent and uncovering logistical opportunities as a result.

From Oslo to Baku

Together with the order for Oslo Lufthavn AS in October, HITT announced an order from Era, producer of multilateration systems, for an Advanced Surface Movement Guidance & Control System (A-SMGCS) for the International Airport in Baku, Azerbaijan.

The airport in Baku is currently undergoing a major overhaul which will be completed in 2012. Part of this will be a HITT Air Traffic Control System, including a Terma surface movement radar and the integration of a new multilateration system. This system, bought by Azerbaijan Airlines, will allow the Azerbaijan air traffic controllers to safely guide the traffic at the airport under all weather conditions.

Another important milestone in aviation operations was the successful completion of the projects of three airports in India, also in October. In the maritime sector the work in progress in the Gulff of Kachchh in India is in an advanced phase, but could not be finalized in 2011. The collection of payments in these projects is a laborious process, but recent pledges and acts of collaboration inspire our trust in a satisfactorily outcome in 2012.

In December, HITT received orders for the modernization of the Coastal AIS/VTS system of the Netherlands Coastguard Centre in Den Helder and for the supply of a Solid State Radar at the new Kai Tak Cruise Terminal Building in Hong Kong. The order from the Netherlands Coastguard Centre (KWC) includes modernising the hardware and software of the existing Coastal AIS system (supplied by HITT in 2004), radar processing for the coastguard itself and a maintenance contract for three years. With the renewed system, the Coastguard centre staff will have a more complete picture of the traffic situation at sea. The system which provides real time tracking of ships on their journey along the Dutch coast line, assists KWC in executing its tasks which involve enforcement and rescue coordination.

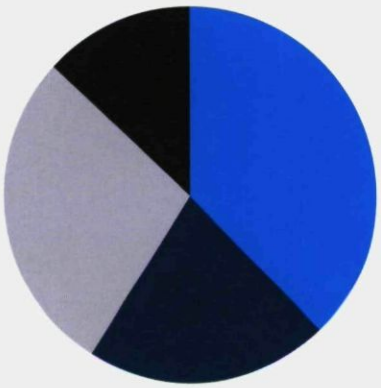
The Solid State Radar for the new Kai Tak Cruise Terminal Building in Hong Kong allows for a better performance at lower maintenance costs and it will be integrated in the existing Vessel Traffic Control System of the Hong Kong Marine Department, the Marine Police and Customs & Excise system. HITT was selected as the supplier of the Solid State Radar for its in-depth knowledge of the existing systems in Hong Kong, built up during earlier assignments. Upon its completion in 2013, the Kai Tak Cruise Terminal will be able to accommodate the world's largest cruise ships.

Sustainability

HITT's contribution to responsibility and sustainability above all involves the effects of the use of its software in aviation and shipping. Due to lack of information the possibilities for optimal planning are limited, which explains why ships are often unnecessarily waiting to enter a port. An efficient movement of aircraft and other vehicles at an airport also means less waiting, less fuel consumption and less environmental damage. A much better planning of routes and arrival times, and thus sailing or flying with optimal speed and an optimal level of loading, results in huge savings, both financially and in terms of pollutant emissions.

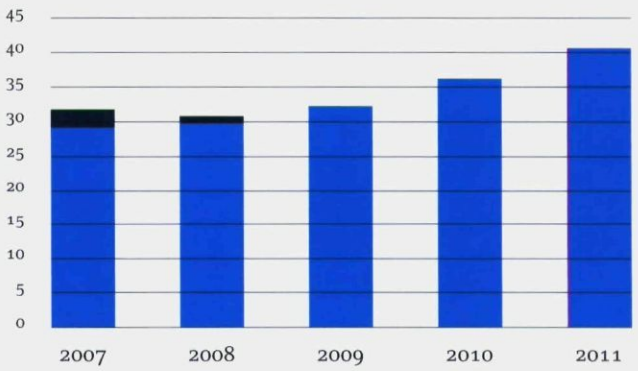
The high precision products of QPS and AD Navigation for pilots and other maritime services are making shipping safer, even when dealing with a hazardous cargo or manoeuvring in the vicinity of sensitive natural environments. With IVS 3D, now integrated into QPS, we also provide necessary information to organizations combating maritime environmental disasters.

Revenue by region



The Netherlands 38%
Rest of Europe 21%
Asia 28%
Rest of the world 13%

Revenue (in € million)



Continuing operations
Discontinued operations

Although HITT is not specifically set out for environmental considerations, a beneficial effect on the emission of harmful substances is a logical and demonstrable by-product of its advanced software.

In our company itself the responsibilities in the areas of Health, Safety and Environment (HSE) are an integral part of company management. Companywide we aim for a healthy and safe working environment and when possible and within our reach will contribute to the protection of the environment, according to all relevant law's and treaties and to our own HSE policy. The introduction of a specific HSE certification in 2012 is under investigation.

Financial developments

After a successful 2010, HITT succeeded again in increasing its profitability in a significant way over the last year, from EUR 2.2 million to EUR 3.4 million in 2011.

The most important developments that led to this improvement were:

- A significant increase in commercial activities; revenue and added value increased by 12% and 27% respectively.
- Included is a one-off gain as a result of a transition toward a new pension plan (based on defined contributions instead of defined benefits) at HITT Traffic in Apeldoorn. The impact on net profit was EUR 0.8 million.
- Alongside the autonomous growth of activities, the acquisition of IVS 3D contributed to higher income and results from the month of May 2011 onward.

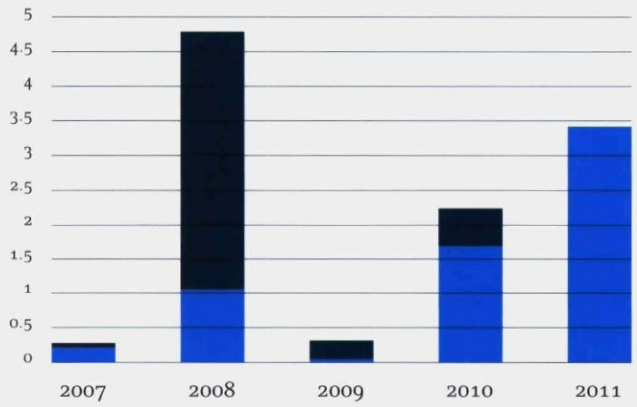
The order backlog, seen in terms of turnover value, decreased from EUR 45 million at the end of 2010 to EUR 37 million a year later. It should be taken into consideration that the order backlog per ultimo 2010 did contain some, for HITT, exceptionally large orders, like the North Sea Channel project. Moreover in terms of the expected added value for HITT, the backlog even increased in 2011.

Revenue in 2011 increased from EUR 36.2 million to EUR 40.7 million. The workload was on a high level during the whole year, resulting in an added value that both in the first and in the second half of the year was above the average of the year before. Despite the increase of revenue, the costs of materials and subcontracting were on a lower level: from EUR 15.9 million in 2010 to EUR 14.8 million in 2011. These figures also show the increase in projects where the sale predominantly comprises software, without HITT being the main contractor with all related purchases. All this resulted in an increase of added value from EUR 20.4 million in 2010 to EUR 25.9 million in 2011.

The increase of added value occurred both in the Traffic and Hydrographic segments. Sales in the hydrographic segment experienced a new boost from the acquisition of IVS 3D at the end of April 2011, and from the sales of a new generation portable pilot units for navigation of vessels by subsidiary Ad Navigation.

The geographical break down of revenue is again a clear illustration for the international character of HITT's markets: The Netherlands 38%, rest of Europe 21%, Asia 28% and rest of the world 13%.

Net result (in € million)



The employee benefits expenses rose significantly from 13.1 million in 2010 to EUR 15.7 million in 2011. Included in the 2011 amount is the one-off gain due to release of pension provision with a net effect on employee benefits expense of EUR 1.1 million. The increase in personnel costs can be explained by several reasons:

- Since the acquisition of IVS 3D in April the expenses for its 15 staff members have been consolidated in the costs.
- The boost of activities in the Traffic segment had to be met by additional staff. This was realized by temporary staff and short-term contracts, in order to be able to cut costs in case demand slows down.
- More termination benefit expenses were paid during 2011.
- A higher profit level generated higher profit related benefits for permanent staff.

Both the size of capitalized development costs and the depreciation of these costs grew significantly in 2011. This is largely a result of the acquisition of IVS 3D, where capitalization and amortization of development costs is also applied. Other expense increased as well, mainly in connection with the acquisition. The other expense of IVS companies were consolidated as of May and the costs of the acquisition (around EUR 0.2 million) are accounted for in the results.

Profit from continuing operations rose from EUR 1.7 million in 2010 to EUR 3.4 million in 2011. One-off results from non-continued operations, like the ones in 2010 (EUR 0.5 million), did not occur in 2011.

With a total of new orders of EUR 33 million during 2011 (2010: EUR 54 million), the year ended with a backlog of EUR 37 million (2010: EUR 45 million). This order backlog comprises a considerable number of long term arrangements, which is in line with the strategic objectives of HITT. From the order backlog as of December 31, around EUR 20 million is expected to be realized in 2012, the remaining EUR 17 million will generate income in the years to follow.

The amount of working capital (excluding cash and cash equivalents) increased by EUR 2.3 million to EUR 3.5 million at the end of the year. This has a number of reasons:

- Partly it is a consequence of the increase of construction contract revenue, which partly is acquired via public tenders. This type of contract is usually characterized by an obligation for prefinancing of around 10% to 20 % of the value of the contract.
- HITT received relatively many prepayments from new customers at the end of 2010, which situation did not repeat itself at the end of 2011.
- HITT realized net receipts of income tax in 2010, whereas this turned into a payment situation in 2011 where payments were more in line with the actual tax expense level.

Projects in India still require a relatively high level of prefinancing.

This resulted in a cash outflow from operating and investing activities of EUR 2.8 million (2010: inflow EUR 6.4 million). The solvency stayed on an acceptable level in 2011, despite pay-out of dividend and the amount used for the acquisition of IVS 3D.

Suppliers and partners

In both the aviation and the maritime sector, there is a selected choice of suppliers for radars and Multi Lateration (MLAT) systems which are often a significant part of the total scope of our projects. HITT is independent in the field of applying sensors and interfacing as a result of the standardization of systems and the use of open standards.
For installation and construction activities, HITT relies on a wide variety of suppliers.

HITT supports the involvement of regional partners for the realization of projects in Asia, India and Australia. In China HITT actively uses its own local company in Hong Kong for sales, installation and support. In Australia a formal collaboration was set up with Australian Maritime Services. The hydrographical software sales are supported by a global network of resellers.

Organization and staff

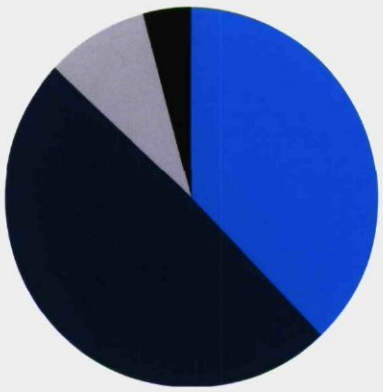
The corporate structure of HITT comprises nine directly or indirectly owned subsidiaries. The figure on this page shows the corporate structure as of December 31, 2011.

The companies collaborate closely in both segments (Traffic and Hydrography). In the past all entities operated relatively autonomous in both development and sales of their software and systems. As a result of a change in strategy, several changes have been adopted in the organization. All companies concentrate their sales efforts on an assigned geographical area, where they contribute to the sales force for all systems and solutions of the Group.

The subsidiaries of HITT conduct the following development activities:

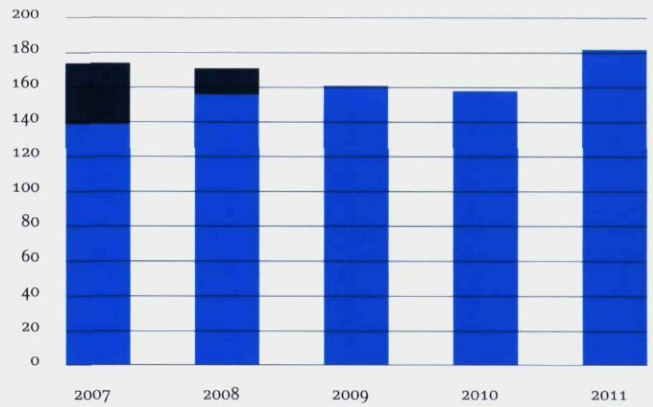
- Holland Institute of Traffic Technology B.V. (HITT Traffic) is supplier of systems for Air Traffic Control and Vessel Traffic services.
- Klein Systems Group Ltd. (KSG) is specialist in management systems for port authorities, ports, pilotage and other maritime organizations.
- Quality Positioning Services B.V. (QPS) and Interactive Visualization Services Inc. (IVS) concentrate on systems for maritime and mobile laser mapping applications, ocean mapping and precision navigation. The development departments are in Zeist (Netherlands) and in Fredericton (Canada) and were merged immediately after the acquisition of IVS in 2011.

Education



University 37%
Polytech 51%
Professional 10%
Basic 2%

Average full-time equivalent staff



Continuing operations
Discontinued operations

– Ad Navigation AS designs, develops, markets and supports GNSS-based systems that provide highly precise geographic locations, together with accurate heading and altitude determination. The development takes place in Moss, Norway.

The software development activities of HITT Traffic and Klein Systems Group will be merged. The other entities concentrate on sales and services of software systems in their market areas and receive the software from the development departments.

In 2011, the HITT workforce increased from 162 at year-end 2010 to 188 employed full-time equivalents on December 31, 2011. The average number of staff is 182 (see graph *Average full-time equivalent staff* on this page).

HITT operates in a dynamic business environment that is continuously changing. Both market situations and technology change rapidly, as well as organizational conditions and company requirements. As HITT is operating in a highly competitive business environment, its employees play a crucial role.

The objective of the company is to be a good and responsible employer and to offer its staff a pleasant working environment. HITT is continuously investing time, effort and money in optimizing staff and organization, both key factors in maintaining its competitive edge.

HITT's Human Resource strategy is based on 5 pillars, each with its own instruments:

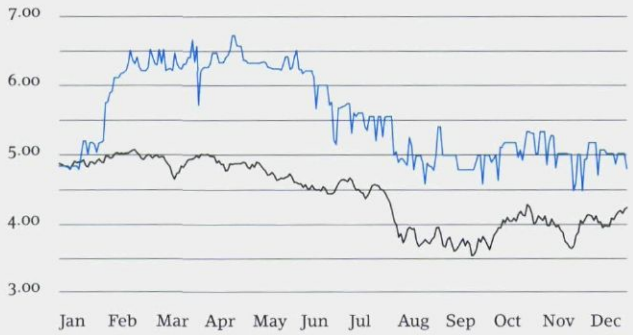
1 Develop an organization fit for its purpose and adapted to internal and external challenges.
2 Create a pleasant and inspiring company culture and climate to work in.
3 Facilitate and organize training and education opportunities to move the company and its people forward.
4 Provide a challenging (international) environment.
5 Reward and inspire people.

The average education level of HITT staff is high. The high level of education combined with the required high level of domain expertise implies a relatively high average age of staff (2011: 44 years).

Weighted average illness related absence stayed on a low level at 2.0% (2010: 2.3%), well below peer group average.

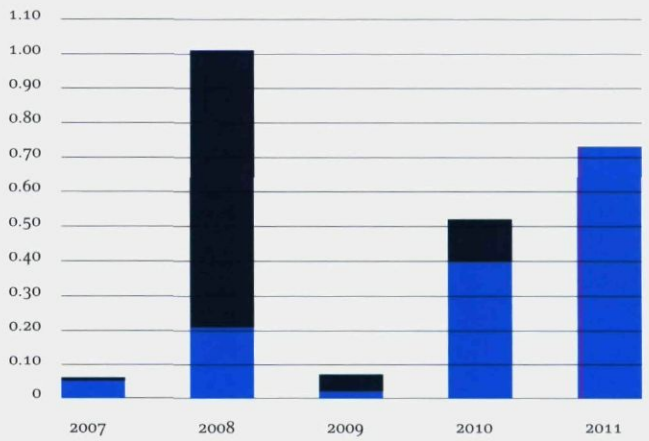
HITT N.V. has a well functioning Works Council. During 2011, Management and the Works Council held regular meetings and discussed the company's strategy, safety and risk issues, personnel policies and the competitive position of the company.

Share price 2011 (in €)



HITT
AEX normalized

Earnings per share (in €)



Continuing operations
Discontinued operations

Share information

History

HITT N.V. was incorporated under the laws of the Netherlands on May 20, 1998 as a public company with limited liability ('naamloze vennootschap'), having its statutory seat in Amsterdam. On this date it acquired all shares in HITT Holland Institute of Traffic Technology B.V. that was incorporated on January 28, 1994.

Listing

HITT is listed on the official market of the NYSE Euronext in Amsterdam. The HITT share is included in the Local Securities Compartment C (small caps).

The share

On December 31, 2011, a total of 4,694,158 ordinary shares with a nominal value of EUR 0.25 had been issued.

On October 28, 2010 HITT acquired 200,000 of the issued ordinary shares in its own share capital. As of December 21, 2011 these shares are still held by HITT.

In 2009 HITT decided to cancel its agreement with 'Stichting Preferente Aandelen HITT' (Foundation Preference Shares HITT; in short SPA) as there was no longer need for this agreement. Subsequently the directors of SPA decided to dissolve the Foundation in December 2009. The Management Board of HITT proposed to withdraw HITT's preference shares. This proposal was put forward and approved in the Annual General Meeting in March 2010, although not yet effectuated.

According to information provided by Euronext 402 thousand (or 8.9% of all) HITT shares were traded (2010: 458 thousand; 9.8%) thus generating a turnover of EUR 2.2 million (2010: EUR 2.1 million). The Closing Price on December 31, 2011 was EUR 4.80 (2010: EUR 4.85). The lowest closing price was EUR 4.50 and the highest closing price was EUR 6.70 (see graph *Shares* on this page).

Major Holdings

Pursuant to the Financial Supervision Act, the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) published the shareholders with an interest of 5% or more in the issued capital of HITT (see page 18 table *Major shareholdings*).

Share derivatives

There are no share or option plans in place. HITT has not issued depository receipts for shares HITT.

Dividend policy

HITT aims to have a stable dividend policy in the range of 30% to 40% of net profits.

Healthy balance sheet ratios are very important for the continuity of the company, and for the confidence of customers that enter into long term relationships with HITT. In determining the dividend to be paid, HITT takes into account the possibility of significant cash fluctuations during the year caused by large projects.

Major shareholdings

	2011		
	Date latest reporting	Number of shares	Outstanding shares
HITT Holding B.V. [1]	01-11-2006	2,400,000	53.4%
Holding Aarts Heerkens B.V.	01-11-2006	237,000	5.3%
Janivo Participaties II B.V.	04-10-2011	263,465	5.9%
Todlin N.V.	01-11-2006	244,055	5.4%

1 HITT Holding B.V. is the holding company of the founders of the company.

Investor relations policy

HITT aims to provide its shareholders, potential shareholders and other stakeholders with financial and other information in time and to the best of its ability in order to provide more insight into the company and its sector. To this end, relevant information is published in the form of press releases. Moreover HITT organizes meetings with analysts and the (financial) media to present and explain its full-year results and half-year results.

The corporate website, www.hitt.nl, includes general information about the company, the latest news, information about corporate governance, annual reports, financial results, press releases and the financial calendar.

Policy for bilaterals with investors

In addition to the Annual General Meeting of Shareholders, HITT maintains bilateral contact with its investors. Such contact may be initiated by both the company and the shareholder. These contacts are meant to give a complete picture of the developments within HITT and to explain HITT's strategy and its results and answer questions from shareholders. These are based on information that has already been disclosed via (bi-)annual reports, press releases, presentations for investors and the website. During these conversations with shareholders the company will be represented by a member of the management board. There are no bilaterals taking place in the quiet periods. This is the period of two months immediately preceding the first publication of the annual figures and the period of three weeks immediately preceding the publication of an interim or quarterly report. HITT's bilateral contact with its shareholders will at all times be conducted in compliance with applicable rules and regulations, in particular those concerning selective disclosure, price sensitive information and equal treatment.

Outlook

At the end of 2011 HITT's order book was well filled; not as exceptional as one year earlier but on a more traditional level, while the quality of the backlog improved during 2011. Central governments in Western countries are now strongly focused on cutbacks, this however does not automatically stop local investments in higher efficiency, safety and sustainability of the infrastructure. At the time of the compilation of this report the impact of the events around the euro on the macro economy and the financial sector could not be predicted.

The outlook for 2012 is reasonably good if we do not take possible external economic upheaval into account. Both in the aviation and the shipping industry as well as in hydrography, HITT is working with a robust installed base of systems and well functioning products and solutions. There is a constant demand for expansion and upgrading of existing systems from all parts of the world. With new partners in the form of Value Added Resellers, we cover a wider geographical area and sometimes reach customers we did not take into account before. With the developed off-the-shelf software, our systems are becoming increasingly interesting to smaller ports, airports and regional services. At HITT, we see more challenges than threats. Barring unforeseen external circumstances, we are therefore cautiously optimistic for 2012.

Apeldoorn, February 6, 2012

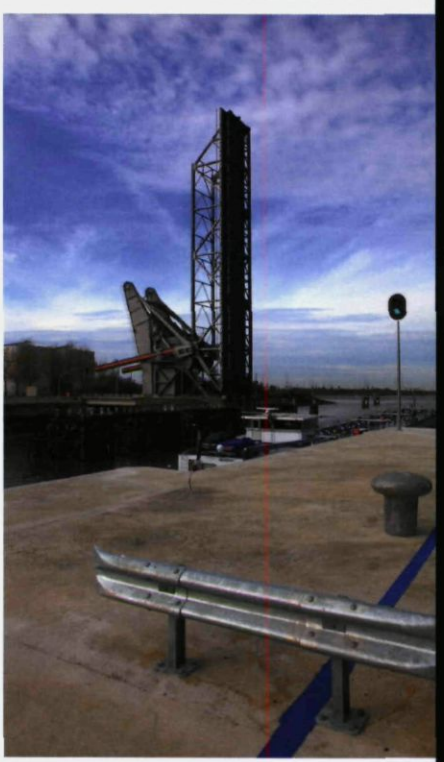
Sjoerd Jansen, Chief Executive Officer
Martin Schuiteman, Chief Financial Officer

Ir. Robert de Maere, Manager Telecommunications Port of Antwerp

As Manager Telecommunications of the Port of Antwerp, Robert De Maere has seen quite some ICT and computerization come and go in the past twenty years. De Maere: 'In 2011 the port of Antwerp received 15.000 sea-going vessels and 60.000 river-vessels. Many of them pass by one of our seven locks. In order to manage this traffic of vessels effectively on a daily basis one has to employ multi-radar-tracking. HITT has always been a specialist in the software for these systems'.

This time the coordination is very complex since the modernisation of traffic management on the Western Scheldt is taking place at the same time. 'The access to the Scheldt is as important as ensuring access to the docks', says De Maere. But there are many local authorities involved.

The ICT expert says that he supports HITT's strategy to supply Customer-Off-The-Shelf (COTS) products as much as possible and to provide regular updates or upgrades. 'We should move away from those peak investments followed by a six years' gap. Especially with high-tech products, maintenance cost is about 10% per year. That may not always be an appealing idea, certainly not to a public utility company, but it is a better way to approach the market.'



SAS
SAS
SAS
SAS

Report of the Supervisory Board

The Supervisory Board herewith presents its advice regarding the Financial Statements drawn up by the Management Board dated February 6, 2012. Deloitte Accountants B.V. has audited the financial statements. Their report has been included on page 72 of this annual report.

The Supervisory Board proposes that the Annual General Meeting of Shareholders adopts the annual accounts, agrees to the appropriation of profit proposed on page 74 of this report, and to discharge the Board of Directors and Supervisory Board for their management in the year under review and supervision of same respectively.

Meetings during the year

The Supervisory Board conducted 7 formal meetings with the Management Board covering HITT's shareholders' issues, business development, company performance, planning and budget, external and internal auditing mechanisms, strategy, risk management, personnel and social affairs, corporate governance and the profile of the Board as well as possible strategic co-operation with partners. Information provided by the Management Board was presented in due time giving the Supervisory Board ample time to perform its duties. No Supervisory Director was frequently absent. Monthly telephone conferences were held to exchange up to date information. Meetings were held without the presence of the Management Board to evaluate the Supervisory Board's own functioning, effectiveness of supervision, independence and judgments.

The functioning of the Management Board as a corporate body of the company and the performance of its individual members were also discussed. Information given to the Supervisory Board and response to its advice and suggestions have been good.

To enable the supervisory role, the Management Board prepares monthly financial reports including statement of financial position, statement of income and statement of cash flows as well as quarterly year-end forecasts.

The Chairman of the Supervisory Board participated in a meeting with the Works Council where the strategy was discussed.

Composition of the Supervisory Board

The Supervisory Board consists of 4 members:
- J.A. (Albert) Stroink (Chairman);
- E.A. (Eric) van Amerongen (Vice-Chairman);
- J.E. (Jan) Vaandrager;
- M.P. (Mark) Prinsen.

Curricula vitae of the members of the Supervisory Board:

J.A. (Albert) Stroink (1943, Dutch) is Chairman of the Board as of March 5, 2008 with a 1st term of appointment until 2012. He was employed by ExxonMobil Corporation from 1971 to 2007, where he fulfilled several duties as a site manager and later on as Managing Director of Chalmette Refining LLC, USA. He gained a rich experience in operational, commercial and technical management in a multinational environment. Furthermore he is experienced in the field of (corporate) governance affairs. Mr. Stroink was not employed by HITT before he became a Supervisory Director and does not own HITT shares.

E.A. (Eric) van Amerongen (1953, Dutch) is Vice-Chairman and joined the Board as a member as of March 29, 2002 with a 3rd and final term of appointment until 2013. He is the former CEO of Royal Swets & Zeitlinger Holding N.V. and is currently Chairman of the Supervisory Boards of Thales Nederland B.V. and BT Nederland N.V., member of the Supervisory Boards of Imtech N.V., Koninklijke Wegener N.V., Essent N.V. and ANWB and Senior Independent Non-executive Director of Shanks Plc. Mr. Van Amerongen was not employed by HITT before he became a Supervisory Director and does not own HITT shares.

J.E. (Jan) Vaandrager (1943, Dutch) joined the Board as a member as of March 5, 2008 with a 1st term of appointment until 2012. Before his retirement Mr. Vaandrager was member of the Executive Board and Chief Financial Officer of TKH Group N.V. Netherlands and is the financial expert within the Supervisory Board. Mr. Vaandrager was employed in many financial and general management functions, amongst others with Thyssen Bornemisza Group N.V. and Schmalbach Lubeca AG and is currently member of the Supervisory Board of B.E. Semiconductor Industries N.V. (BESI) and Hydratec Industries N.V. He was not employed by HITT before he became a Supervisory Director and does not own HITT shares.

M.P. (Mark) Prinsen (1971, Dutch) joined the Board as a member as of March 3, 2010 with a 1st term of appointment until 2014. He is Managing Director of redDog Travel Support BV and Comportable Europe BV. Mr. Prinsen was previously working as a M&A lawyer at NautaDutilh. He is a law graduate of the Erasmus University in Rotterdam and holds an MBA of the Australian Graduate School of Management. Mr. Mark Prinsen was not employed by HITT before he became a supervisory Director and does not own HITT shares.

The following committees are in place:
- Remuneration Committee (Chairman: Eric van Amerongen).
- Audit Committee (Chairman: Jan Vaandrager).
- Selection and Appointment Committee (Chairman: Mark Prinsen).

Supervisory Directors are nominated for a term of 4 years in accordance with the Code.
In 2012 two members will retire from the Supervisory Board according to schedule.

Retirement schedule

Name	*First appointment*	*Year of Retirement*	*Eligible for reappointment*
J.A. (Albert) Stroink	March 5, 2008	2012	yes
E.A. (Eric) van Amerongen	March 29, 2002	2013	no
J.E. (Jan) Vaandrager	March 5, 2008	2012	yes
M.P. (Mark) Prinsen	March 3, 2010	2014	yes

From left to right: Mark Prinsen, Eric van Amerongen, Albert Stroink and Jan Vaandrager

Strategy and results

The Supervisory Board has a positive view on the progress made by the company in the past year, on the desired level of return on investment as well as towards a stronger position in various market segments. The Management Board's report elaborates on both developments.

As Supervisory Board we wish to highlight one aspect that has been given relatively much attention and to which we look back with satisfaction: the various forms of cooperation that were initiated, sustained, strengthened and intensified, both internally and with external partners and parties in 2011.

In the Traffic segment, an important partnership was established with AMS (Australian Maritime Systems Ltd.), a so-called Value Added Reseller. In the Aviation segment a technical cooperation was developed with the Swedish Saab Combitech in terms of weather systems for airports.
Cooperation in the hydrographic sector had a very special turning point through the acquisition and integration of the US and Canadian based company IVS by HITT's subsidiary QPS.
In the latter case, the Board focused on the organizational aspects and on the potential synergy effects and earnings over the first three years of the merger. Initial results are promising and the 2011 earning contribution met our expectations.

These three examples show that HITT and its subsidiaries, through intensive cooperation with each other and with additional players, are tapping into wider or deeper markets, sometimes both.
Additionally collaboration with knowledge institutes and universities was intensified, partly as a result of the addition of IVS. With increasingly standardized products and systems, higher added value is created for the clients and better margins for HITT as well. All this is encouraging.

Risk management

Risk assessment and control mechanisms are in place and supported by, amongst others, the stringent business planning and stewardship cycle within HITT. This planning cycle has been in place throughout HITT's existence and has proven to be adequate. The Supervisory Board has assessed the control mechanisms several times and risks are discussed regularly with the Management Board and the external Auditor.

An important risk for HITT, with a high percentage of project driven revenues, is that in periods of lower market activity the workload is insufficient for the available capacity. This risk is addressed in more detail in the chapter on Risk Management and Internal Control (paragraph 'Strategic and business risks' and 'Project related risks and control').

Another more specific risk is related to the global nature of HITT's activities. Fiscal and legal certainty as well as payment ethics are different within all jurisdictions of the world. These risks can become more complicated when frequently working with subcontractors, resellers and local representatives.

A lot of attention is given to the use of reputable local and international expertise to support our staff in this.

The Supervisory Board is of the opinion that given the size and the nature of the company, risk assessment and control mechanisms are adequate. These mechanisms however cannot prevent unforeseen circumstances in the market requiring adjustments to earlier expectations and the subsequent publication and consequences thereof.

Remuneration of the Management Board

The remuneration policy applied by the Supervisory Board with regard to the remuneration of the Chief Executive Officer is one of market conformity, taking into account the specifics of the company.

The Annual General Meeting of 2008 authorized the Supervisory Board to implement a revision of the remuneration range for the fixed annual salary from EUR 194,000 to EUR 234,000. The short-term and long-term incentive schemes did not change and consist of an annual cash bonus of 30 to 40% of the fixed salary depending on realized net profit against the budget target plus 15% of the fixed salary in cash in case the realized total net earnings per share supersede the planned earnings per share in the agreed three year business plan for that period.

The other emoluments, such as pension plans, were not changed. The Supervisory Board has discretionary authority to grant a cash bonus of up to 20% of the fixed salary replacing the regular bonus, in case targets set for the annual cash bonus are not met for reasons beyond the influence of the Management Board. The remuneration of the non-statutory CFO is subject to approval by the Supervisory Board. The actual remuneration scheme in effect is detailed in the notes to the financial statements. The Supervisory Board feels that the current remuneration policy is adequate and sufficiently competitive.

Audit Committee

A charter is established describing the framework of the responsibilities of an Audit Committee.

In all plenary meetings of the Supervisory Board at least the latest monthly financial statements, forecasts and budgets were discussed. The annual figures and reports were discussed in detail with the External Auditor. In the capacity of Audit Committee the performance of the External Auditor was reviewed and it was decided to propose to nominate Deloitte Accountants for the audit of the 2011 figures. They were subsequently appointed by the Annual General Meeting. The auditor issued a management letter on the Annual Report of 2010 and recommendations have been discussed in detail with both Boards. Progress on the recommendations was monitored. Key recommendations were implemented in the year 2011.

The Auditor has had free access to information required to conduct their audit. The External Auditor was asked to provide comments on the annual press release and report and was invited to attend the meeting during which the annual report was approved. The Audit Committee has received the External Auditor's report in relation to the consolidated and company financial statements. A meeting took place between the Supervisory Board and the External Auditor without the presence of the Management Board to discuss the report, the framework of internal control and the auditing mechanisms. These were confirmed to be adequate. The External Auditor was present during this year's Annual General Meeting and the Audit Committee has also invited the External Auditor to be present in the coming Annual General Meeting of shareholders. When the need arises, the External Auditor may request the Chairman of the Supervisory Board to be allowed to attend an Audit Committee meeting.

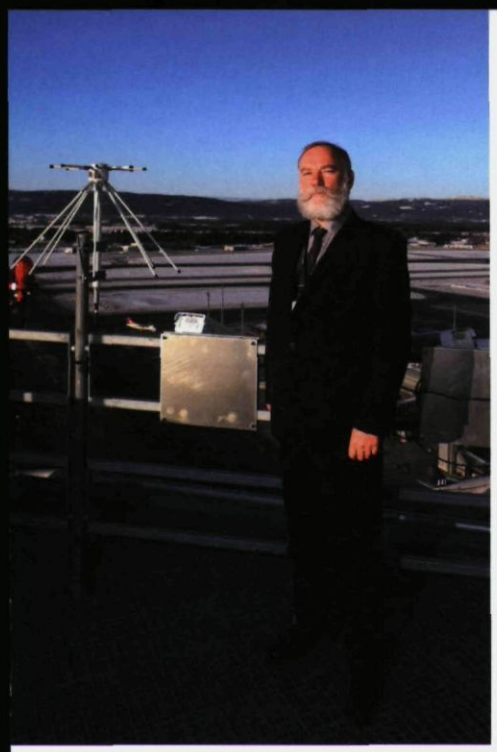
Appointment of auditor

The Supervisory Board has nominated the company's current external auditor, Deloitte Accountants B.V., for reappointment for the audit of the financial statements for 2012. The reappointment of the external auditor is on the agenda of the General Meeting of Shareholders on March 27, 2012.

We wish to express our sincere appreciation to the Management Board and to the staff for the dedication and enthusiasm with which they have fulfilled their challenging tasks in a competitive market. Based on the sound financial position and the focused organizational structure, HITT is well positioned to take full advantage of opportunities in the future.

Apeldoorn, February 6, 2012

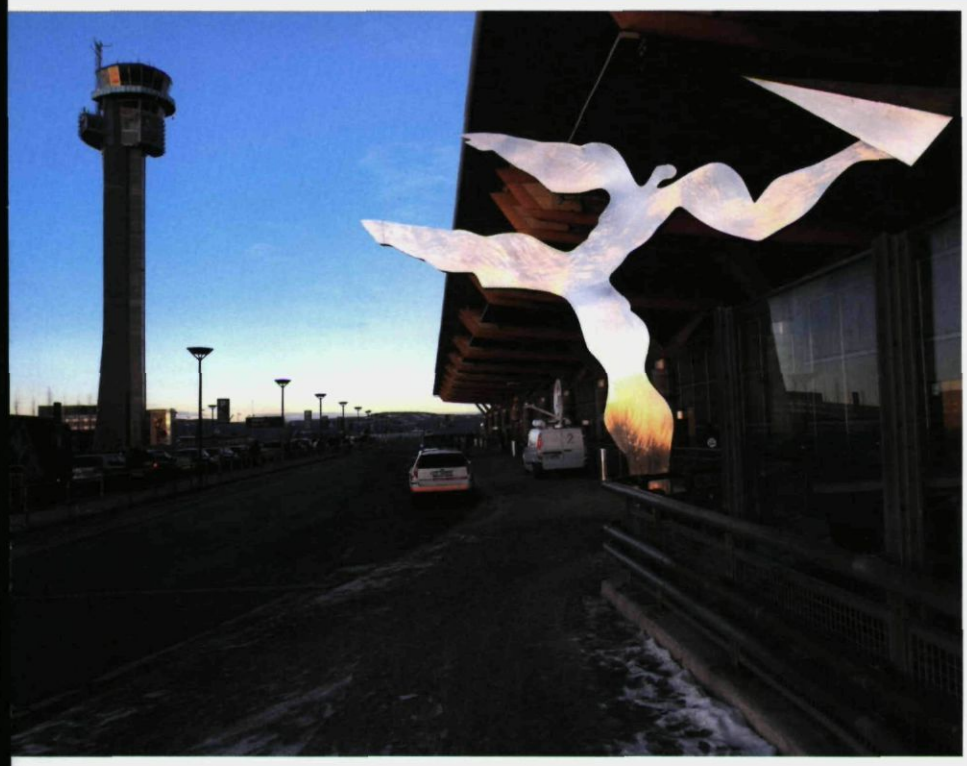
Albert Stroink, Chairman
Eric van Amerongen, Vice-Chairman
Jan Vaandrager
Mark Prinsen



Mr. Jack Sandum, Head of the Aeronautical Section Oslo Lufthavn

Oslo Airport is preparing for an expansion in order to be able to handle 28 million passengers a year in 2017. HITT Traffic supplied the airport with its first A-SMGCS (ground movement system), about 15 years ago, and is now a dedicated contractor in the preparations for the second terminal becoming operational. The project includes the integration of additional sensors, namely a third radar system and a multilateration system. Commenting on the direction of new developments, Mr Jack Sandum, Head of the Aeronautical Section of Oslo Lufthavn AS, says: 'For several years now, HITT has been regarded as one of the very few companies that can deliver A-SMGCS to world-class standard. But it is extremely important that products enabling airports to operate effectively in severe weather conditions are developed continuously.'

Mr. Sandum expects further integration of information systems, using a standard interface, to be built with a modular structure in mind, and in line with the service levels of the European ATM Masterplan. Another development for the future Mr. Sandum would like to see: 'The system should be able to recognize automatically snow fall and snow removal so that, despite these changes, the planes and vehicles are constantly distinguishable from the snow drifts. Today the system must be adjusted manually for this type of changes.'



HERAS
HERAS
HITT
TRAFFIC

Report on Corporate Governance

The Board of Directors and Supervisory Board are responsible for HITT's Corporate Governance structure and for compliance with the Dutch Corporate Governance Code.

This section of the annual report outlines the Corporate Governance structure of HITT and explains where and why HITT deviates from the principles and best practice provisions of the Code.

Corporate Governance structure

General

HITT is a public company under Dutch law. HITT has a two-tier Board consisting of a non-executive Supervisory Board and an executive Management Board. HITT has, alongside the Articles of Association, a number of written regulations in place that support the Corporate Governance structure. Key regulations, which are available on the HITT website under 'Corporate Governance', are:

- Code of Conduct (applicable to all staff and board members).
- Rules of Procedure for the functioning of the Management Board.
- Rules of Procedure for the functioning of the Supervisory Board (including its subcommittees).
- Rules of Procedure for trading by insiders.
- Whistleblowers policy.

The key aspects of the Rules of Procedures for the Boards are further discussed below.

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of 4 members. None of them is a member of more than 5 supervisory boards of stock listed companies in the Netherlands.

As the Board consists of less than five members, no separate committees have been formed. However, the duties of committees have been described in the Rules of Procedure and the Supervisory Board acts accordingly under each committee. The Rules can be viewed on the company's website.

The following committees are in place:

- Remuneration Committee (Chairman: Eric van Amerongen).
- Audit Committee (Chairman: Jan Vaandrager).
- Selection and Appointment Committee (Chairman: Mark Prinsen).

Supervisory Directors are nominated for a term of 4 years in accordance with the Code. Two current Supervisory Board members are due to retire in 2012 and can both be reappointed for a second term.

The Supervisory Board's area of expertise

	Stroink	Van Amerongen	Prinsen	Vaandrager
General management skills in larger organizations operating internationally deploying technically oriented projects, services and products.	X	X	X	X
Experience with Supervisory Boards of (stock listed) companies.	X	X		X
Knowledge of markets, market development, marketing and sales activities and tendering that are characteristic for internationally oriented companies active in the market for technical projects primarily meant for authorities as a customer.		X	X	
Experience with IT-applications to improve efficiency, effectiveness, safety and profitability.	X	X	X	X
In depth experience with risk management in international projects and safety and an open eye towards issues regarding environment and sustainability.	X	X		X
Knowledge of and experience with financial management, business financing, controlling, reporting and auditing.	X	X	X	X
Experience with human resource management, employment and remuneration in a technical oriented company.	X	X	X	X

The role of the Supervisory Board under Dutch Law is to supervise the policies of the Management Board and the general affairs of the company and its affiliates, as well as to assist the Management Board by providing advice. It supervises the realization of the company's objectives, the corporate strategy and associated risks, the structure and operation of the internal risk management and control system, the financial reporting process and the compliance with legislation and regulations. In discharging its role, the Supervisory Board is guided by the interests of the company and its affiliates, and takes into account the relevant interests of the company's stakeholders. The Supervisory Board is responsible for the quality of its own performance.

Key social responsibility issues that are relevant to HITT are discussed with the Management Board when applicable.

The Supervisory Board complies with the Dutch Corporate Governance Code (the 'Code') with the exceptions as reported in this section. All members have taken due notice of the Code as well as the impact on the Board as a whole and on the Supervisory Director personally.

A charter is in place describing the framework of the responsibilities of an Audit Committee.

The Profile and skills (see page 32 table *The Supervisory Board's area of expertise*) have been discussed in the meeting of the Supervisory Board in which its own functioning was evaluated. It was decided that the profile is still in line with the developments of the Company and its market position. The Profile and the Rules of Procedure describing the qualifications and responsibilities of the Supervisory Board and its individual members can be viewed on HITT's website.

The Supervisory Board is of the opinion that the diversity of the current Board is of a sufficient level, taking into account the nature of the business in which HITT operates.

All Supervisory Directors are familiar with HITT and its business. Due to the specific qualifications of and present activities employed by the individual Supervisory Directors, no specific additional education has been considered necessary during the year.
The Supervisory Board sees to it that it adheres to its statutory obligations and obligations under the Articles of Association.

Board of Directors

The role of the Management Board is to manage the company, which means amongst other things, that it is responsible for achieving the company's goals, strategy, policy and results. The Board is responsible for the consolidated results, financing of the company, financial risk assessment and coverage, and communications with the Supervisory Board, shareholders, analysts and press. The Management Board is accountable for this to the Supervisory Board and to the General Meeting of Shareholders. In discharging its role, the Management Board is guided by the interests of the company's stakeholders. The Management Board provides the Supervisory Board, in a timely manner, with all information necessary for the exercise of its duties.

The Management Board is responsible for complying with all relevant legislation and regulations, for managing the risks associated with the company's activities and for financing the company.
The Management Board reports and discusses related developments of the internal risk management and control systems with the Supervisory Board.

Regulations are posted on the company's website. The regulations include specific rules for approval of transactions, which are stricter than the limitations within the Articles of Association.

The Management Board consists of 2 members. Both Management Board members are not members of any Supervisory Board of a listed company.

General Meeting of Shareholders

The Management Board comprehends the need to provide up to date, accurate and actual information to investors concerning the present and future business of HITT, the strategy and considerations of the management and the financial health of the company. The Board communicates with investors via several channels. Relevant best practices of the Code are followed, with the exception of the real time attendance of meetings via telecommunication means.

The financial figures are made public by means of a press release and a presentation by both the Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer in a press conference and a meeting for analysts. Between these events, HITT publishes press releases about important business developments. Requests for interviews, publications and presentations for groups of investors are usually accepted. Analysts meetings, presentations to institutional or other investors and direct discussions with the investors do not take place shortly before the publication of regular financial information (semi-annual or annual reports).

Preceding the publication of the annual figures, the Company does not assess, comment upon or correct, other than factual, analysts' reports and valuations.

The Company has not paid any fee(s) to parties for the carrying out of research for analysts' reports or for the production or publication of analysts' reports, nor to credit agencies.

Shareholders that want to be present at the general meetings are invited to register 28 days before the meeting. The Management Board and the Supervisory Board will provide the meeting with all requested information, unless contrary to an overriding interest of the Company, in which case reasons will be given. One attending shareholder will be asked to review and approve the minutes of the meeting together with the Chairman. The minutes of the meeting are available within two months and can be applied for via HITT's website.

All information regarding investor relations may be obtained by e-mail: investor.relations@hitt.nl or by telephone +31 (0)55 543 25 90. Information on HITT can be obtained via HITT's website www.hitt.nl.

External auditors

The company's annual financial statements, prepared by the Management Board, must be audited by an external auditor before being submitted for approval to the Supervisory Board and for adoption to the General Meeting of Shareholders. The external auditor is appointed by the General Meeting of Shareholders. The external auditor attends the Supervisory Board meeting at which the external auditor's report on the financial statements is discussed. In addition the Audit Committee may meet the external auditor to discuss findings on request of the Audit Committee or external auditor. The external auditor attends the General Meeting of Shareholders and is available to answer questions about their financial statements, and is also authorized to speak at the meeting for that reason.

Conflicts of interest

The regulations applicable to the Management Board and the Supervisory Board contain specific rules of procedure for handling (potentially) conflicting interests. In our opinion the Management Board and Supervisory Board are composed such that members are able to act critically and independently of one another and of the Management Board and any particular interests.

During 2011 no (potentially) conflicting interests occurred.

Compliance with the Code

The Dutch Corporate Governance Code (the Code), which has been updated by the Frijns Committee in 2008, is vested in Dutch law and regulations. HITT intends to comply with all relevant principles and best practice provisions in so far as reasonably possible for a company of HITT's size, and has refined its internal rules and procedures accordingly. All principles and best practice provisions of the Code have been linked to articles in either the Articles of Association, Rules of Procedure for the Supervisory Board or Management Board, Audit Committee, Remuneration Committee, Selection and Appointment Committee, Code of Conduct or the Rules of Procedure as meant in article 24 of the Market Abuse Decree under the Act on the Financial Supervision.

Although HITT feels that the practical implementation and proof of adherence to the Code is cumbersome for a company of HITT's size, the Boards underwrite the basic thoughts behind the code. Some articles of the code are not applicable to HITT. Both Boards state that HITT complies with all articles of the Dutch Corporate Governance Code except for the following provisions:

- **Best practice provision III 6.5**
  With reference to the Act on Protection of Privacy the Supervisory Board has not drawn up regulations concerning ownership of and transactions by the Management Board or the Supervisory Board of securities other than those issued by HITT.
- **Best practice provision III 4.3**
  Considering the size of the company there is no formally appointed Secretary of the company. The Chief Financial Officer performs the duties under this article in his capacity as CFO, which is considered adequate and prudent.
- **Best practice provision IV 3.1**
  Provision IV.3.1 requires that provisions shall be made for all shareholders to follow analyst meetings, presentations to investors and press conferences in real time, for example by means of webcasting or telephone. In view of the organization and costs involved and given the current size of the company, HITT has decided not to enable online broadcasted meetings. Presentations held are posted on the company's website afterwards.

Both Boards state that if important changes in the governance structure or in the compliancy to the Code occur, they will be put onto the agenda of the Annual General Meeting of Shareholders. In 2011 no important changes in the governance structure or in the compliancy to the Code occurred.

Risk Management and Internal Control

Company risk profile

HITT operates in the international markets for safety, security and efficiency of nautical, maritime and air traffic, and excels in knowledge intensive software solutions and systems integration in real time applications. HITT manages risks related to acting in this niche market by focusing on its own added value in this market, which is using its in-depth market expertise for creating and delivering excellent software solutions. The risk appetite related to core activities, such as innovation and development, is high. Risks related to supporting activities are mitigated in so far as reasonably possible.

Innovation and development

Innovation and development are the key drivers of our success. Continuous innovation and development is ensured by having a minimum level of staff dedicated to work on long term product development goals. Requests for project specific software

modifications may be outsourced if it interferes with the realization of product development goals. HITT continuously invests in talented personnel, and creates an atmosphere in which innovation is encouraged and failures are considered to be learning experiences.

Strategic and business risks

HITT operates in niche markets and is consequently exposed to cyclic trends in these markets. This exposure and dependence on new projects is limited to providing software solutions for various closely related parts of the nautical market and offering integrated solutions, focusing on long-term relationships and offering long-term software solutions to customers, increasing its installed base in various regions and extending its product portfolio and related support services.

Over 80% of revenue is generated by new orders from existing customers and/or revolving contracts, such as maintenance on the installed base of systems. The growing installed base and growing customer group reduces the business risk.

Still a significant part of our customers in traffic control related markets require HITT as a main contractor to supply a complete system, including hardware and customer specific software modifications. This requires a project driven approach. HITT is continuously taking measures to cope with the broad and dynamic range of revenue and margin, related to a project oriented business. This is why more product oriented developments have been taken on. The change of orientation is however limited by the speed at which the market adopts it. Although we see that the market is slightly changing, some markets are still used to specify and tender their own needs and solutions. 'Plug-and-play' or 'software-as-a-service' are not accepted principles in these markets yet.

Project related risks and control

In 2011, the project content represented 68% of total revenue. Normally, projects are each worth between 5% and 10% of the company's total revenue. About 40% of the projects is awarded through a public tender process.

There are project control measures from the point of acquisition to project acceptance. Before deciding to bid, specific risks associated with the project are evaluated. Considerations and decisions are documented and signed off by the Managing Director when it concerns large projects.

Guidelines, checklists and managerial supervision are in place to limit risks and optimize project performance. All projects have a 4 week management reporting cycle. Project managers are required to report actual and forecast costs and man-hours, and present up to date identification and assessment of uncertainties. An action plan per risk item is presented to minimize the uncertainty.

Project-oriented organizations run the risk of continuity problems if the flow of projects is not in accordance with the available capacity. To minimize this risk HITT aims to employ 10 to 20% of its staff on a flexible contract basis in times of economic strength. This reduces the number of involuntary job terminations in economic downturns.

Supplier risk

As a result of standardization of products and the use of open standards, HITT is not dependent on suppliers of sensors and interfacing. HITT relies on a wide variety of suppliers for installation and construction activities.

For radars and multilateration (MLAT) systems, which are often part of the total scope of our projects in both the aviation and marine sector, HITT only has a limited choice of suppliers in the premium segment. HITT has good relationships with these suppliers, but there are price and dependence risks which are hard to mitigate as long as no competitive suppliers enter the market.

Contractual and compliance risk

In order to reduce contractual project risks HITT employs an in-house contract lawyer to assist the commercial departments during the preparation of (international) tender bids. He is also available for assistance when active projects require legal advice.

HITT makes use of local partners and agents to ensure adherence to local legislation and, if necessary, further expertise is sought on the subject concerned (taxes, local laws and regulations, employee benefits and insurances, etcetera). Besides the in-house contract lawyer, HITT also makes use of reputable internationally operating law firms.

Price risk

Competing products imply a price risk. Our best protection against this is a high level of specialization and innovation. The market for projects is based on public tenders. As such there is a risk of severe price competition especially in a weak market situation. Besides offering a superior product, improving efficiency is even more necessary in these

circumstances. Since the main competition is also based in Europe, there is no specific market price risk related to the exchange rate of major currencies as long as they stay within a bandwidth of 10%.

Currency risk

Significant currency differences on transactions are hedged without exception. The currency risk that exists during the validity period of proposals is either hedged by currency options with banks or limited by contractual or bid bond conditions. Due to the broader acceptance of the Euro worldwide, the transaction currency risk can decrease in the future. Managing exposure to currency differences is incorporated in HITT's monthly closing process.

Foreign currency risks on translation differences of foreign subsidiaries are not hedged. An internal dividend policy is in place which reduces the net exposure. Furthermore, intercompany financing is done in local currencies. The remaining exposure is evaluated on a yearly basis.

Liability

HITT is insured against product and professional claims and liabilities as well as general liability, construction risks and damages of equipment during transport. Liability risks of products, services, employees and management are evaluated annually with the external insurance advisor and are insured for that part of possible damages that exceeds HITT's financial resources.

Technical quality and control

HITT works according to strict quality procedures. The major subsidiaries are ISO-9001:2000 certified. Regular internal and external audits by Lloyd's have proved HITT's level of quality control to be in line with its quality manual. HITT cooperates closely with suppliers of dedicated hardware, mostly sensors such as radar and multilateration systems. These suppliers are monitored closely by HITT to guarantee that their level of quality matches that of HITT. More common products such as computers, networks, etcetera can be purchased from many sources thereby reducing the risk of being dependent on one non-performing supplier. Customers appreciate HITT's consistent high level of standards of all its products, whether made internally or purchased externally.

Financial planning and control

HITT has a set of Financial Guidelines for subsidiaries in place which are followed to organize and control the financial reporting internally and externally. These guidelines are reviewed and refined regularly. The external auditor semi-annually reviews these procedures and adherence to them and issues opinions for further improvement.

HITT follows an annual planning cycle comprising a '3-Year Business Plan', of which the first business plan year also counts as the budget. The business plan consists of a high level strategic view on the years to come, together with financial targets and in-depth descriptions on how to reach the goals and manage the associated risks. The business plans and budgets are challenged by the Management Board, and subsequently discussed and approved by the Supervisory Board. They form the basis for the long term and short term incentive plans for management.

All subsidiaries report directly to the Management Board on a monthly basis. A uniform reporting format is applied, consisting of financial statements and key other information. Updated year-end forecasts are prepared on a quarterly basis. The consequences of deviations to the budgeted results are evaluated with the Boards.

Consolidated figures are reported on a monthly basis to the Supervisory Board.

Rules and regulations

HITT makes use of local partners and agents to ensure adherence to local legislation and, if necessary, further expertise is sought on the subject concerned (taxes, local laws and regulations, Business Acts, employee benefits and insurances, etcetera. Besides the earlier mentioned in-house contract lawyer, HITT also makes use of reputable world-wide operating law firms.

Corporate social responsibility

HITT is aware of its corporate social responsibility, being the continuing commitment by business to behave ethically and to contribute to economic development while improving the quality of life of the workforce and their families as well as of the local community and society at large.

Social quality and control

Employees of HITT act in accordance with a comprehensive code of conduct, thus minimizing the risk of reputation damage due to misbehavior of employees and officers. The code of conduct is an explicit internal guideline to be adhered to. In essence, the code of conduct defines the freedom of acting of HITT employees within the local national and international legal and regulatory framework, but in addition strives to act within generally accepted

values in the Netherlands. Fairness and respect of every cultural environment are cornerstones of the code of conduct. Compliance is monitored by the Management of the company on a regular basis.

Sustainability

HITT's contribution to its social and economical environment can be summarized as follows:

- Our software is dedicated to safe and efficient operations of vessels in sea harbors and waterways as well as aircraft at airports, leading to a reduction of needless traffic movements. Our port management and our hydrographic software also enable port authorities to have timely and accurate information about availability of the harbor for vessels. The software for instance enables vessels to adjust their speed in order to reduce fuel consumption and waiting time. Other key features of our software enable production and transport companies in detection of and protection from dangerous situations offshore and thereby help in protecting sea life and coastal areas.
- Since software in itself is not a product that uses exhaustible materials and only tiny amounts of energy, the environmental footprint of HITT largely depends on awareness and approach of its staff towards responsible behavior regarding environmental issues. Both management and staff are keen on adopting new materials or procedures to reduce the environmental footprint of the company even further.

Although HITT is not specifically set out for environmental considerations, a beneficial effect on the emission of harmful substances is a logical and demonstrable by-product of its advanced software.

In our company itself the responsibilities in the areas of health, safety and environment (HSE) are an integral part of company management. Companywide we aim for a healthy and safe working environment and when possible and within our reach, will contribute to the protection of the environment, according to all relevant law's and treaties and to our own HSE policy. The introduction of a specific HSE certification in 2012 is under investigation.

Management responsibility statement

In accordance with Best Practice provision II.1.5 of the Dutch Corporate Governance Code, and taking into account the aforementioned, we believe that the internal risk management and control systems provide reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatements and that these systems have performed satisfactorily in the year under review. There are no indications that the respective internal risk management and control systems will not perform satisfactorily in the current financial year. Advice for further improvement of these systems, amongst others by the external auditor in his management letter, is being followed up and will be completed during the current financial year.

This report contains the annual management report and the consolidated annual financial statements of HITT N.V. over 2011. The information in this annual report has been audited by Deloitte Accountants B.V. The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

The members of the Management Board hereby declare that, to the best of their knowledge:

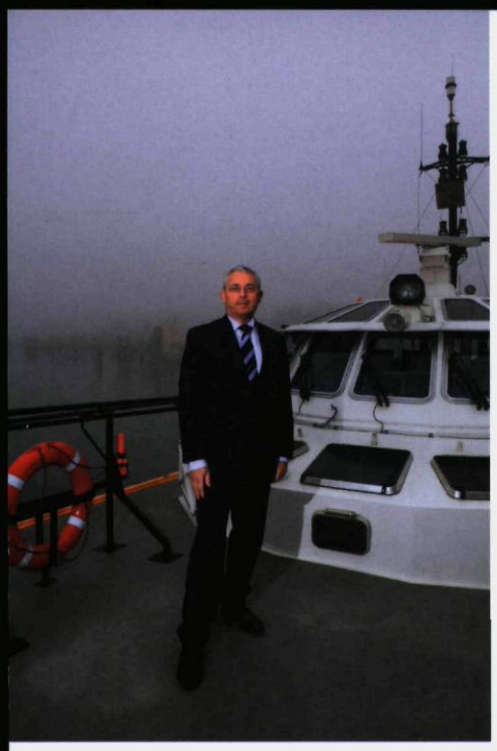
- The annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit of the Company and the undertakings included in the consolidation as a whole;
- The annual management report gives a true and fair view of the information required pursuant to section 5:25d, subsections 8 and 9 of the Dutch Act on Financial Supervision (Wet op het financieel toezicht).

Reference is made to the company's website for the corporate governance statement as referred to in article 2a of the decree laying down additional requirements for annual reports (Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag).

Apeldoorn, February 6, 2012

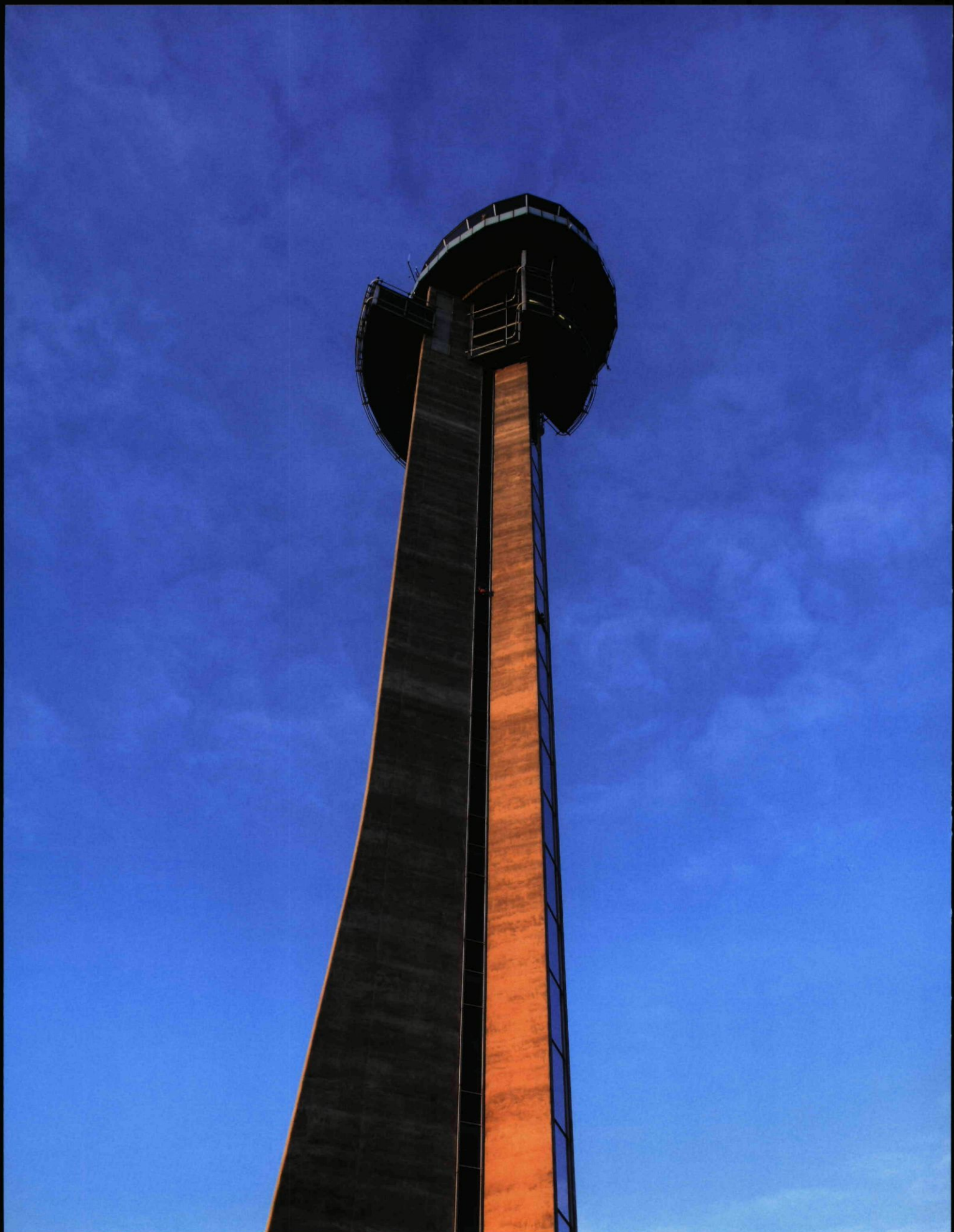
Sjoerd Jansen, Chief Executive Officer
Martin Schuiteman, Chief Financial Officer

DRACO
PILOTS



René Eichelsheim, Managing Director Dutch Pilots' Corporation

'The Portable Pilot Unit of QPS/AD Navigation is a tremendous support for our pilots. And therefore for our customers, the shipping companies, whose ships reach their destinations in a safer and more economical way. You could also say that thanks to these systems the harbour infrastructure is better and more efficiently used' says René Eichelsheim, Director of Nederlands Loodswezen B.V., the supporting company of the Dutch Pilots, in Hook of Holland. For seafarers departing from the Port of Rotterdam, the black brick and glass building of the umbrella organisation of the Dutch Pilot Corporation at Hook of Holland is one of the last buildings they can see on the mainland. It is a perfect base of operations for supporting the Dutch pilots who are guiding increasingly larger and deeper ships moving in and out of all the Dutch ports. Eichelsheim on the one hand praises the benefit of the increasingly precise, multifunctional, handier and lighter equipment, which is carried onboard by the pilots 'for the tougher jobs'. Although, he expects, there will be too many factors involved to rely on them completely in the future. On the other hand he also points to the knowledge the pilots have contributed to the results of the close cooperation with the HITT subsidiaries. 'Especially when you realise that the needs of pilots elsewhere in the world do not differ much from the pilots here'.



Financial Statements

Consolidated statement of income

For the year ended December 31 (x € 1,000; except per share data)

	Notes	2011	2010
Continuing operations			
Revenue	10	40,662	36,234
Cost of materials and subcontracting		(14,793)	(15,882)
Employee benefits expense	11	(15,716)	(13,123)
Product development	12	3,078	2,089
Depreciation and amortization expense	13	(3,362)	(2,252)
Other expense	14	(5,382)	(4,698)
Operating profit (loss)		4,487	2,368
Finance costs and income	15	(118)	(56)
Profit (loss) before tax		4,369	2,312
Income tax expense	16	(956)	(617)
Profit (loss) from continuing operations		3,413	1,695
Discontinued operations			
Profit (loss) from discontinued operations	17	–	545
Profit (loss)		**3,413**	**2,240**
Attributable to:			
Owners of the parent		3,260	2,404
Non-controlling interests		153	(164)
		3,413	**2,240**
Earnings per share	18		
From continuing and discontinued operations:			
Basic		0.73	0.52
Diluted		0.73	0.52
From continuing operations:			
Basic		0.73	0.40
Diluted		0.73	0.40

Consolidated statement of financial position

At December 31 (x € 1,000)

	Notes	2011	2010
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	19	701	506
Goodwill	20	2,886	1,280
Development costs	21	6,205	5,140
Deferred tax assets	22	465	311
		10,257	7,237
Current assets			
Inventories		399	221
Trade and other receivables	23	13,316	12,501
Current tax assets	25	682	57
Derivative financial instruments	26	–	268
Cash and cash equivalents		6,813	11,009
		21,210	24,056
		31,467	**31,293**
Equity and liabilities			
Equity	27		
Attributable to owners of the parent		19,341	17,322
Non-controlling interests		(5)	(31)
		19,336	17,291
Non-current liabilities			
Retirement benefit obligation	28	–	1,280
Deferred tax liabilities	29	1,253	879
Obligations under finance leases		8	26
		1,261	2,185
Current liabilities			
Trade and other payables	30	9,007	10,213
Current tax liabilities	31	1,428	1,383
Provisions	32	389	221
Derivative financial instruments	26	46	–
		10,870	11,817
Total liabilities		12,131	14,002
		31,467	**31,293**

Consolidated statement of comprehensive income

For the year ended December 31 (x € 1,000)

	2011	2010
Profit (loss)	3,413	2,240
Translation of foreign operations	186	180
Gains (losses) on cash flow hedges	(348)	(148)
Income tax relating to cash flow hedges	87	39
Other comprehensive income	(75)	71
Comprehensive income	**3,338**	**2,311**
Attributable to:		
Owners of the parent	3,187	2,471
Non-controlling interests	151	(160)
	3,338	**2,311**

Consolidated statement of changes in equity

For the year ended December 31 (x € 1,000)

	Issued capital	Share premium	Development costs reserve	Cash flow hedge reserve	Translation reserve	Retained earnings	Attributable to owners of the parent	Non-controlling interests	Group equity
Balance at January 1, 2010	1,173	4,848	4,415	218	(237)	6,061	16,478	129	16,607
Profit (loss)	–	–	–	–	–	2,404	2,404	(164)	2,240
Translation of foreign operations	–	–	–	–	176	–	176	4	180
Gains (losses) on cash flow hedges	–	–	–	(148)	–	–	(148)	–	(148)
Income tax relating to cash flow hedges	–	–	–	39	–	–	39	–	39
Comprehensive income	–	–	–	(109)	176	2,404	2,471	(160)	2,311
Movement of the legal reserve	–	–	215	–	–	(215)	–	–	–
Share buy-back	–	–	–	–	–	(970)	(970)	–	(970)
Dividends	–	–	–	–	–	(657)	(657)	–	(657)
Balance at December 31, 2010	**1,173**	**4,848**	**4,630**	**109**	**(61)**	**6,623**	**17,322**	**(31)**	**17,291**
Profit (loss)	–	–	–	–	–	3,260	3,260	153	3,413
Translation of foreign operations	–	–	–	–	188	–	188	(2)	186
Gains (losses) on cash flow hedges	–	–	–	(348)	–	–	(348)	–	(348)
Income tax relating to cash flow hedges	–	–	–	87	–	–	87	–	87
Comprehensive income	–	–	–	(261)	188	3,260	3,187	151	3,338
Movement of the legal reserve	–	–	(44)	–	–	44	–	–	–
Dividends	–	–	–	–	–	(1,168)	(1,168)	–	(1,168)
Acquisition non-controlling interest	–	–	–	–	–	–	–	(125)	(125)
Balance at December 31, 2011	**1,173**	**4,848**	**4,586**	**(152)**	**127**	**8,759**	**19,341**	**(5)**	**19,336**

Consolidated statement of cash flows

For the year ended December 31 (x € 1,000)

	2011	2010
Cash flow from operating activities		
Operating profit (loss)	4,487	2,368
Adjustments for:		
Movement of working capital	(2,729)	3,700
Movement of retirement benefit obligation	(1,280)	(14)
Movement of provisions	163	(310)
Depreciation property, plant and equipment	386	344
Amortization development costs	2,979	1,790
Impairment development costs	–	117
Cash generated from operations	4,006	7,995
Interest paid	(122)	(51)
Income tax paid	(1,088)	181
	2,796	8,125
Cash flow from investing activities		
Investments in property, plant and equipment	(535)	(202)
Investments in product development	(3,078)	(2,089)
Disposal of property, plant and equipment	2	1
Acquisition of subsidiaries	(2,018)	–
Disposal of subsidiaries	–	545
	(5,629)	(1,745)
Cash flow from financing activities		
Payment for buy-back of shares	–	(970)
Dividend paid	(1,168)	(657)
Payments of financial lease liabilities	(17)	(21)
Interest received	56	94
	(1,129)	(1,554)
Net in(de)crease in cash	**(3,962)**	**4,826**
Cash and cash equivalents at start of period	11,009	6,661
Effect of foreign exchange rate changes	(234)	(478)
Cash and cash equivalents at end of period	**6,813**	**11,009**

Notes to the consolidated financial statements

For the year ended December 31, 2011

1 General information

HITT N.V. (the Company) is a listed company incorporated in the Netherlands. The address of its registered office, the principal place of business of the Company and its subsidiaries (the Group) are disclosed below. The Company directly or indirectly owns the following subsidiaries as at December 31, 2011:

Operating subsidiaries	Place of establishment	Percentage of ownership
HITT Holland Institute of Traffic Technology B.V.	Apeldoorn, The Netherlands	100.0
HITT (HK) Ltd.	Hong Kong, People's Republic of China	100.0
Quality Positioning Services (Q.P.S.) B.V.	Zeist, The Netherlands	100.0
Quality Positioning Services, Inc.	Houston, Texas, U.S.A.	100.0
IVS 3D, Inc.	Portsmouth, New Hampshire, U.S.A.	100.0
Interactive Visualization Services, Inc.	Fredericton, New Brunswick, Canada	100.0
IVS 3D Ltd.	Banbury, United Kingdom	60.0
Klein Systems Group Ltd.	Vancouver, British Columbia, Canada	100.0
Ad Navigation AS	Moss, Norway	51.0

IVS 3D Ltd. and Ad Navigation AS is are consdated in full, reflecting a non-controlling interest in equity and the statement of income.

The consolidated financial statements and notes thereto are presented in EUR 1,000 unless mentioned otherwise.

2 Significant accounting policies

Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the European Union. They are prepared on the historical cost basis, except for provisions and certain liabilities that are based on present value and certain financial instruments that are based on fair value. The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in the consolidated statements.

In accordance with article 402, Part 9, Book 2, the Company only presents Result on participating interests after tax as a separate line item in its Company statement of income.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and of the entities controlled by the Company. Control is achieved where the company has the power to govern the financial and operating policies of the subsidiary so as to obtain the benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of income from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate. Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies in line with those used by the Group. All intra-group transactions, balances, income and expense are eliminated in the consolidation.

Non-controlling interests in net assets of consolidated subsidiaries are identified separately from the equity attributable to equity holders of the parent. Non-controlling interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination and the minority's share of changes in equity since the date of the combination.

Business combinations

Acquisitions of businesses are accounted for using the acquisition method. The consideration transferred in a business combination is measured at fair value, which is calculated as the sum of the acquisition-date fair values of the assets transferred by the Group, liabilities incurred by the Group to the former owners of the acquiree and the equity interests issued by the Group in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are generally recognized in profit or loss as incurred.

At the acquisition date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognized at their fair value at the acquisition date, except that:

- deferred tax assets or liabilities and liabilities or assets related to employee benefit arrangements are recognized and measured in accordance with IAS 12 Income Taxes and IAS 19 Employee Benefits respectively;
- liabilities or equity instruments related to share-based payment arrangements of the acquiree or share-based payment arrangements of the Group entered into to replace share-based payment arrangements of the acquiree are measured in accordance with IFRS 2 Share-based Payment at the acquisition date (see 3.16.2); and
- assets (or disposal groups) that are classified as held for sale in accordance with IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations are measured in accordance with that Standard.

Foreign currencies

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary items denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are nominated in foreign currencies other than the functional currency, are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency other than the functional currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items, and on the retranslation of monetary items, are included in the profit or loss for the period. Exchange differences arising on the retranslations of non-monetary items carried at fair value are included in the profit or loss for the period except for differences arising on the retranslation of non-monetary items in respect of which gains or losses are recognized directly in equity. For such non-monetary items, any exchange component of that gain or loss is also recognized directly in equity.

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations (including comparatives) are translated into Euro using exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items (including comparatives) are translated at the average exchange rate for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are credited or charged to the translation reserve (equity). Such translation differences are recognized in profit or loss in the period in which the foreign operation is disposed of.

Goodwill and fair value adjustments on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation.

Revenue

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable and represents amounts receivable for goods and services provided in the normal course of business, net of discounts and related sales taxes. Sales of goods are recognized when goods are delivered and title has passed.

Where the outcome of a construction contract can be estimated reliably, revenue and costs are recognized by reference to the stage of completion of the contract activity at balance sheet date, as measured by the proportion that contract costs incurred for work performed to date bear to the estimated total contract costs, except where this would not be representative of the stage of completion. Variations in contract work, claims and incentive payments are included to the extent that they have been agreed with the customer.

Where the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue is recognized to the extent that it is probable that contract costs incurred will be recoverable. Contract costs are recognized as expense in the period in which they are incurred. When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue, the expected loss is recognized as an expense immediately. Nearly all long-term construction contracts are accounted for by the percentage of completion method.

Government grants

Government grants relating to internally generated intangible assets are included in non-current liabilities at fair value, where there is a reasonable assurance that the grant will be repayable as a royalty payment on revenue generated from this internally generated intangible asset.

Government grants relating to costs are recognized in the statement of income over the period necessary to match them with the costs that they are intended to compensate. Generic government grants are included in other income; government grants relating to employee benefits expense are included therein.

Finance costs and income

Net finance costs and income comprises interest calculated using the effective interest rate method, foreign exchange gains and losses and gains and losses on hedging instruments that are recognized in the statement of income. Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principle outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount.

Taxation

Tax is calculated on the result before income tax, taking into account the prevailing rates and tax legislation in the different countries. Tax is accounted for in the profit and loss account, unless it relates to items directly recognized in equity, in which taxes are also accounted for in equity. Tax assets represent tax losses carried forward in certain jurisdictions in which the Company operates.

Deferred tax assets and liabilities reflect net effects of tax losses carried forward and temporary timing differences between the carrying value of assets and liabilities for financial purposes and the amounts used for income tax purposes. Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the year when the asset is realized, based on the tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date. Deferred tax assets are only recorded if they are considered to be realizable in the future, which is reassessed at each balance sheet date.

Goodwill

Goodwill arising on the acquisition of a subsidiary or a jointly controlled entity represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the subsidiary or jointly controlled entity recognized at the date of acquisition. Goodwill is initially recognized as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is not amortized. Instead it is tested for impairment at least annually. Any impairment loss is recognized in the statement of income as soon as it occurs and it is not reversed in subsequent periods.

On disposal of a subsidiary, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

Product development

Expenditure on research activities is recognized as expense in the period in which it is incurred. An internally-generated intangible asset arising from the Group's development activities is capitalized only if all of the following conditions are met:

- an asset is created that can be identified;
- it is probable that the asset created will generate future economic benefits by its technical and commercial feasibility; and
- the development cost of the asset can be measured reliably.

The addition to the capitalized development costs is included as a separate category in the statement of income. Where these criteria are not met, development expenditure is charged to profit or loss in the period in which it is incurred.

Amounts recognized as development costs are capitalized and amortized over the estimated useful economic life. These development costs are divided into software technology related costs and product related costs. Amortization of the technology is calculated using the straight-line method. Generally the amortization term does not exceed 3 years. Product related costs are expensed as incurred based upon an estimated useful life of less than one year. The amortization charge of these intangibles is included under depreciation and amortization expense.

Property, plant and equipment

Fixtures, furniture and computers are stated at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets over their estimated useful lives and calculated using the straight-line method. Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, when shorter, the term of the relevant lease. The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Impairment of assets

At each balance sheet date the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether changes in circumstances indicate that the carrying amount of an asset may not be recoverable. If such indication exists, the recoverable amount will be estimated in order to determine the extent of the impairment loss. The recoverable amount is the greater of the net selling price and the value in use. The value in use reflects the net present value of the future cash flow generated by the asset, using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, a reduction to the carrying amount is made. Such an impairment loss is recognized as an expense immediately.

For the purpose of impairment testing of goodwill, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. The system and calculation method applied is the discounted cash flow method. In principle the period for the discounted cash flow calculations is indefinite. The calculations of the value in use, use cash flow projections based on actual operating results and actual three year forecasts and limiting further growth to nil.

Inventories

Inventories consist of raw materials and finished goods. They are valued at the lower of cost and net realizable value. Costs comprise direct materials and, where applicable, direct labor costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution.

Construction contracts

Construction contracts, consisting of the balance of costs incurred, profits and losses recognized less amounts invoiced, are stated as a receivable (amounts due from customers for contract work) when the balance is positive. If the balance is negative, it is stated as a liability (amounts due to customers for contract work). Reference is made to the accounting principles under 'Revenue'.

Trade receivables

Trade receivables are recognized at face value less provisions for bad debts. The provision for bad debts is determined on individual receivables.

Derivative financial instruments and hedge accounting

The Group uses financial instruments to hedge risks associated with foreign currency fluctuations. Derivative financial instruments are recognized initially at fair value. Subsequent to initial recognition, derivative financial instruments are stated at fair value. Recognition of any resultant gain or loss depends on the nature of the item being hedged and according to application of hedge accounting.

Hedge accounting is applied for instruments used for hedging firm commitments and forecasted trade transactions of the Group. Accordingly changes in the fair value of derivative financial instruments that are designated and effective as cash flow hedges are recognized directly in equity, and the ineffective portion is recognized immediately in the statement of income. Amounts deferred in equity are recognized in profit or loss in the period in which the hedged item affects the statement of income.

Changes in the fair value of other derivative financial instruments (for instance those used for hedging of intercompany loans and receivables) are recognized in profit or loss as they arise, similar to the foreign exchange results of these hedged positions.

Retirement benefit obligations

Group companies operate various pension schemes. The schemes are generally funded through payments to insurance companies determined by actuarial calculations. Until the end of 2010 the group has both defined benefit and defined contribution plans. A defined contribution plan is a plan under which the group pays fixed contributions into a separate entity. The group has no constructive or legal obligation to pay further contributions to this entity.

Payments to defined contribution retirement benefit plans are charged as an expense as they fall due. For defined benefit retirement plans, the cost of providing benefits is determined using the Projected Unit Credit Method, with actuarial valuations being carried out at each balance sheet date. See also the note on Retirement benefit obligation.

The retirement benefit obligation represents the present value of the defined benefit obligation as adjusted for unrecognized actuarial gains and losses and unrecognized past service cost, and as reduced by the fair value of plan assets. Any asset resulting from this calculation is limited to unrecognized actuarial losses and past service cost plus the present value of available refunds and reductions in future contributions to the plan.

Amortization of unrecognized gains or losses has been included as a component of the annual expense for a year if, as of the beginning of the year, that cumulative net unrecognized gain or loss exceeds 10% of the greater of the plan liability or value of plan assets. If amortization is required, the amortization is that excess divided by the expected average remaining working lives of the employees participating in the plan.

3 Statement of cash flows

The statement of cash flows has been prepared using the indirect method. With this method, the result is adjusted for items in the statement of income that have no impact on income and expense in the year under review, and changes in items in the statement of financial position and statement of income whose income and expense are not considered to belong to the operational activities.

The cash position in the statement of cash flows comprises cash and cash equivalents. The purchase price of acquisitions and disposal of subsidiaries is included under the cash flow from investing activities. Dividends are included in the cash flow from financing activities. Transactions which do not involve a cash exchange are not included in the statement of cash flows.

4 Adoption of new and revised International Financial Reporting Standards

There were no new or revised standards or IFRIC interpretations effective for the year ending on December 31, 2011 with significant impact on HITT's financial statements 2011. HITT did not opt for early adoption of new standards, amendments to standards and new IFRIC interpretations, which are mandatory for annual periods beginning on or after January 1, 2012 or later.

HITT expects that the adoption of new standards, amendments to standards and new IFRIC interpretations in future periods will have no material impact on HITT's financial statements 2012.

5 Financial risk management

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk. The Group's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Group's financial performance. The Group uses financial derivatives to hedge certain currency risk exposure.

Market risks

Currency risk

The Group operates internationally and is exposed to foreign currency exchange risks arising from various currency exposures, primarily with respect to the American dollar, Australian dollar, Canadian dollar and the Hong Kong dollar. Management has set up a policy to require Group companies to manage their foreign currency risks relating to firm commitments and forecasted transactions. The Group treasury risk management policy is to hedge all foreign currency exchange risks in excess of EUR 50 in all non functional currencies for all fully controlled entities over the full project period. The Group treasury uses foreign currency forward contracts and currency swap contracts to manage the foreign currency exposure.

The Company also hedges the foreign currency risk of loans provided to group companies (participations) which are in the participation's functional currency. Foreign currency exchange risk arising from the remaining net assets value of the Group's foreign currency operations is not hedged.

The Group does not use derivative financial instruments for speculative purposes.

The sensitivity towards a 10% increase of key currencies during 2011, with all other variables held constant and taken into account effects at financial instruments, is shown in the following table (all amounts are before taxes):

(x € 1,000)	Profit (loss) before tax	Equity
AUD	27	27
CAD	–	96
GBP	31	32
HKD	(8)	(3)
NOK	29	25
USD	1	(6)
	80	171

Interest rate risk

As the Group has no significant interest bearing assets or liabilities, the Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rate. An exception is the free available cash within the Group which is deposited at the bank for a relatively short term in so far as not needed as working capital. If the interest rate had been 1% higher during the year, the interest income would have been approximately EUR 25 higher in 2011.

Price risk

Price risk can partly be mitigated by negotiating lower prices with suppliers. The pricing in long-term maintenance contracts is often subject to an annual indexation.

Credit risk

Credit risk is managed on a group basis. Credit risk arises from cash and cash equivalents and deposits with banks and financial institutions as well as credit exposure to contract customers during the execution of the project and from outstanding receivables. Banks and financial institutions are only accepted if they are ranked class A or better. If payment risks with a contract customer are expected, contract customers are evaluated via a credit rating agency and/or the payment is settled by a letter of credit or advance payments. Contract customers in general comprise of local public authorities or larger private conglomerates, but can also comprise partners in a project or resellers of software products.

Liquidity risk

Liquidity risk is managed by maintaining strict procedures on the reduction of working capital and by maintaining sufficient cash and/or the availability of cash by an adequate amount of committed credit lines. This is incorporated in the monthly reporting process. Reference is made to the contingent liabilities for more information about the credit facilities.

The following table provides an overview of the liquidity risk in the financial obligations of HITT:

(x € 1,000)	< 3 months	> 3 months < 1 year	> 1 year < 5 year	> 5 years	Total
Non-current liabilities	162	332	869	–	1,363
Current liabilities	4,762	5,844	–	–	10,606
Derivative financial instruments	46	–	–	–	46
Issued bankgaranties	1,208	3,413	1,567	77	6,265
	6,178	**9,589**	**2,436**	**77**	**18,280**

The liabilities are predominantly non-interest bearing and do not include derivative financial liabilities.

Management monitors the development of the working capital and usage of the credit facilities per company on a monthly basis. Moreover management monitors annual forecasts of the Group's cash flow position on a quarterly basis.

6 Critical estimates and judgments

In preparing the consolidated financial statements management has made estimates and judgments. These estimates and judgments affect the reported amounts of assets and liabilities, revenues and expense and disclosed contingent assets and liabilities at the date of the financial statements.

- Goodwill: reference is made to note 20 about the valuation of goodwill and impairment test thereof.
- Development costs: reference is made to note 21.
- Deferred tax assets: reference is made to note 22.
- Provisions on construction contracts: reference is made to note 24.
- Retirement benefit obligations: reference is made to note 28.

7 Reclassifications

Project related business travel expense previously were included in the costs of materials and subcontracting, but from now on are included in the business travel expense which are part of the other expense line item. Also the sales related travel costs that were previously included in the selling expense, are now included in the business travel expense. It is felt that both reclassifications contribute to the insight in the cost (development) by nature. This has no effect on the profit or equity, but means a shift between added value and other expense.

The effect of this can be summarized as follows:

(x € 1,000)	2010 Reported	Reclassification	2010 Restated
Cost of materials and subcontracting	16,345	(463)	15,882
Selling expense (part of other expense)	637	(202)	435
Business travel expense (part of other expense)	512	665	1,177

8 Acquisitions and divestments

On April 21, 2011 HITT's subsidiary Quality Positioning Services (Q.P.S.) B.V. acquired all of the shares of IVS to strengthen its position on worldwide market for Hydrography and Navigation. IVS is market leader in marine information processing, visualization and analysis software, and its main product group is Fledermaus. Fledermaus is complementary to the products of QPS, and is part of the Hydrography and Navigation segment. Sales, marketing and product development synergies are expected.

IVS consists of the following entities:

(x € 1,000)

Operating subsidiaries	Place of establishment	Percentage of ownership	Consideration transferred
IVS 3D, Inc.	Portsmouth, New Hampshire, U.S.A.	100.0	1,028
Interactive Visualization Services, Inc.	Fredericton, New Brunswick, Canada	100.0	1,520
			2,548

IVS 3D, Inc. owns a 60% share in IVS 3D Ltd. (Banbury, United Kingdom).

The consideration was fully paid in cash. There are no contingent consideration liabilities. Acquisition related cost amounting to approximately EUR 180 have been recognized as an expense in 2011 within the 'General expense' line item (part of 'Other expense').

Assets and liabilities recognized in the consolidated statement of financial position at acquisition date:

(x € 1,000)

Development costs	893
Other non-current assets	100
Current assets	837
Non-current liabilities	(147)
Current liabilities	(742)
Fair value of identifiable net assets acquired	**941**

The goodwill arising on acquisition is built up as follows:

(x € 1,000)

Consideration transferred	2,548
Less: fair value of identifiable net assets acquired	(941)
Less: non-controlling interests	(125)
Goodwill	**1,482**

The goodwill represents a combination of intangible assets that do not qualify for separate recognition and expected synergies from combining operations of the acquiree and the acquirer. The goodwill is not deductible for tax purposes.

The non-controlling interest is measured at its fair value at the acquisition date (=40% of the fair value of the identifiable net assets of IVS 3D Ltd.).

The net cash outflow on acquisition as shown in the cash flow statement is built up as follows:
(x € 1,000)

Consideration in cash	2,548
Less: cash and cash equivalent balances acquired	(530)
	2,018

The amounts of revenue and profit or loss of the acquiree since the date of acquisition included in the consolidated statement of income for 2011 are:
(x € 1,000)

Revenue	1,413
Profit	163

Had these business combinations been effected at January 1, 2011, the amounts would have been:
(x € 1,000)

Revenue	2,202
Profit	173

No companies were sold in 2010 and 2011.

9 Segment information

The Group's reportable segments are:

- Traffic (consisting of Aviation, Marine and Port Management systems)
- Hydrography and navigation

The financial information per segment is as follows (x € 1,000):

	2011		2010	
	Traffic	*Hydro*	*Traffic*	*Hydro*
Revenue	33,200	7,462	30,935	5,299
Depreciation and amortization expense	(2,068)	(1,287)	(1,330)	(914)
Finance costs and income	(351)	(63)	(221)	(31)
Income tax expense	(846)	(149)	(451)	(161)
Profit (loss)	2,311	1,173	1,236	533

All segment revenue reported above is from external customers. The operating profit (loss) per segment includes an allocation of central administration costs, directors' salaries and general and administrative costs.

Segment profit (loss)

(x € 1,000)

	2011	2010
Traffic	2,311	1,236
Hydrography and navigation	1,173	533
Shareholder and other unallocated costs	(71)	(74)
Discontinued operations	–	545
	3,413	**2,240**

Segment assets

(x € 1,000)	2011	2010
Traffic	21,024	17,983
Hydrography and navigation	11,505	3,273
Unallocated (including eliminations)	(1,062)	10,037
	31,467	**31,293**

Segment liabilities

(x € 1,000)	2011	2010
Traffic	14,388	13,381
Hydrography and navigation	7,545	1,643
Unallocated (including eliminations)	(9,802)	(1,022)
	12,131	**14,002**

Segment average number of employees

	2011	2010
Traffic	132	122
Hydrography and navigation	49	35
Unallocated	1	1
	182	**158**

10 Revenue

Revenue was generated in the following regions:

(x € 1,000)	%	2011	%	2010
Netherlands	38	15,370	37	13,255
Rest of Europe	21	8,464	16	5,831
Asia	28	11,632	34	12,451
Rest of the world	13	5,196	13	4,697
	100	**40,662**	**100**	**36,234**

The majority of revenues concern rendering of services. Revenue consisted of:

(x € 1,000)	2011	2010
Construction contract revenue	27,608	25,054
Other revenues	13,054	11,180
	40,662	**36,234**

In 2011 there was one customer generating more than 10% of revenue. HITT realized revenues on construction contracts for Rijkswaterstaat Noord-Holland (part of the Dutch government) of in total EUR 5.6 million (2010: EUR 5.5 million).

11 Employee benefits expense

(x € 1,000)	2011	2010
Wages and salaries	11,651	10,143
Other short-term employee benefits	1,903	1,450
Post-employment benefits expense	(334)	654
Termination benefits expense	303	(72)
Other employee expense	455	348
Hired staff expense	1,738	599
	15,716	**13,122**
Average number of employees	182	158

Post-employment benefits expense in 2010 contained EUR 377 costs of a defined benefit plan for employees in Apeldoorn.
In 2011 the retirement benefit obligation was released following the transition from a defined benefit plan to a defined contribution plan per 1 January. This resulted in a one-off gain in the post-employment benefits expense of EUR 1,219 in the 2011 result. Net of related profit related pay costs and tax effects the one-off effect on the 2011 result was EUR 795.

12 Product development

Product development represents the reduction of expense as a result of capitalizing development costs in the period, consisting mainly of own spent hours. Besides development costs that qualify for capitalization, the Group also develops products and tools for one-time application. These costs amount to EUR 946 (2010: EUR 1,708) and are included in employee benefits expense and other expense.

13 Depreciation and amortization expense

(x € 1,000)	2011	2010
Depreciation of property, plant and equipment	383	345
Amortization of development costs	2,979	1,790
Impairment of development costs	–	117
	3,362	**2,252**

The impairment in 2010 occurred in the Traffic segment.

14 Other expense

(x € 1,000)	2011	2010
Housing expense	1,029	1,011
Research and development	173	278
Repair and maintenance	319	248
Selling expense	476	435
Business travel expense	1,551	1,177
Office expense	455	388
Guarantee expense	(19)	(62)
General expense	1,399	1,223
	5,383	**4,698**

Research and development expense comprise out-of-pocket costs. See also note 12 on Product Development.

15 Finance costs and income

(x € 1,000)	2011	2010
Interest income	56	94
Interest expenses	(57)	(5)
Foreign exchange results	(52)	(99)
Banking costs	(65)	(45)
	(118)	**(55)**

16 Income tax expense

(x € 1,000)	2011	2010
Current tax expense	(705)	(661)
Deferred tax expense	(251)	44
	(956)	**(617)**

Reconciliation of effective tax rate:

(x € 1,000)	%	2011	%	2010
Profit (loss) before tax		4,369		2,312
Income tax applying nominal rate	24.8	(1,082)	25.5	(579)
Effect of foreign tax rates	(2.2)	97	(0.2)	5
Effect of adjustments of prior years	1.9	(85)	1.9	(44)
Effect of changes of tax rate	0.3	(11)	(0.4)	10
Effect of non-deductible expense	1.3	(59)	2.2	(52)
Other effects	(4.2)	184	1.9	43
	(21.9)	**(956)**	**26.7**	**(617)**

The income tax relating to profit (loss) from discontinued operations in 2010 is excluded from the above calculation of 2010.

17 Discontinued operations

The result on discontinued operations in 2010 concerned a final earn-out consideration regarding the sale of the 50% participating share in AISLive, UK on February 11, 2008. The agreed additional earn-out considerations had not been accrued for at disposal date due to the uncertainty in the fulfillment of the profitability requirements. Also included in the 2010 result was a prior year tax adjustment of EUR 105 with regard to disposal related costs.

18 Earnings per share

The calculation of the basic and diluted earnings per share attributable to the ordinary equity holders of the parent is based on the following data:

(x € 1,000)	2011	2010
Earnings for the purpose of basic earnings per share (profit for the year attributable to owners of the parent)	3,260	2,404

Number of shares (x 1,000)	2011	2010
Weighed average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	4,494	4,659
Effect of dilutive potential ordinary shares	–	–
Weighed average number of ordinary shares for the purpose of diluted earnings per share	**4,494**	**4,659**

19 Property, plant and equipment

(x € 1,000)	2011	2010
Balance at January 1	506	627
Investments	535	202
Book value of disposals	(2)	(1)
Depreciation	(386)	(344)
Addition due to new business combinations	45	–
Effects of foreign currency translation	3	22
Balance at December 31	**701**	**506**
Accumulated cost	2,968	2,691
Accumulated depreciation	(2,267)	(2,185)
Book value at December 31	**701**	**506**
Depreciation percentages	20–50	20–50

Property, plant and equipment mainly consist of fixtures, furniture and computers. The fair value does not deviate significantly from the carrying value.

20 Goodwill

(x € 1,000)	2011	2010
Balance at January 1	1,281	1,141
Addition due to new business combinations	1,482	–
Effects of foreign currency translation	123	140
Balance at December 31	**2,886**	**1,281**

Goodwill relates to the following entities:

(x € 1,000)	2011	2010
Klein Systems Group Ltd	1,167	1,158
Ad Navigation AS	123	122
IVS 3D	1,596	–
Balance at December 31	**2,886**	**1,280**

The carrying amounts of the units remain below the recoverable amounts and as such no impairment losses are accounted for. The discount rates before taxes used in the impairment tests vary from 7 to 8%. The Management Board believes that any reasonably possible change in the key assumptions on which recoverable amount is based would not cause the aggregate carrying amount to exceed the aggregate recoverable amount of the cash-generating unit.

21 Development costs

(x € 1,000)	2011	2010
Balance at January 1	5,140	4,898
Additions	3,007	2,089
Amortization	(2,979)	(1,790)
Impairment	–	(117)
Addition due to new business combinations	904	–
Effects of foreign currency translation	133	60
Balance at December 31	**6,205**	**5,140**
Accumulated cost	16,171	12,731
Accumulated amortization	(9,966)	(7,591)
Balance at December 31	**6,205**	**5,140**

Regular impairment tests showed some developments with a shorter useful life and they were impaired accordingly in 2010. Discount rates before taxes used in the impairment tests vary from 7 to 8%. The costs of impairment are included in the depreciation and amortization expense.

22 Deferred tax assets

(x € 1,000)	%	2011	%	2010
Balance at January 1		311		198
Addition (release) to income statement	53		87	
Effect of changes of tax rate	28		–	
Effects of foreign currency translation	16		26	
Addition due to new business combinations	57		–	
		154		113
Balance at December 31		**465**		**311**

The deferred tax assets mainly relate to the tax value of fiscal losses incurred that can be compensated in future years and are expected within one and five years (based on actual 3-years forecasts). The tax assets are stated at nominal value.

23 Trade and other receivables

(x € 1,000)	2011	2010
Trade receivables	6,541	6,253
Due from customers for contract work	6,015	5,314
Other receivables and prepayments	760	934
Balance at December 31	**13,316**	**12,501**

Trade receivables and other receivables are expected to be collected within 3 months after year-end.

The following table provides insight in the ageing of trade receivables and the extent to which receivables are impaired.

(x € 1,000)	2011	2010
Within credit terms	1,713	4,627
Past due up to 90 days	2,748	448
Past due over 90 days	2,117	1,189
Provision for impairment	(37)	(11)
Balance at December 31	**6,541**	**6,253**

The provision for impairment relates to receivables older than 90 days.
The majority of overdue receivables concern invoices to our Indian customers. Although their payment behavior is sometimes unpredictable, collection within 3 months is still expected.

24 Construction contracts

(x € 1,000)	2011	2010
Cost incurred plus recognized profits (losses)	59,131	40,354
Progress billings	(56,953)	(39,991)
Balance at December 31	**2,178**	**363**
Amounts due from customers (stated under receivables)	6,015	5,314
Amounts due to customers (stated under payables)	(3,837)	(4,951)
Balance at December 31	**2,178**	**363**

Amounts due from customers for contract work will be collected based on progress of projects. Collection is expected within one year after year-end.

25 Current tax assets

The amount included under current tax assets concerns advance payments of income tax and VAT receivables.

26 Derivative financial instruments

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign exchange rates. The Group uses derivative financial instruments (primarily foreign currency forward contracts) to hedge its risks associated with foreign currency fluctuations relating to certain firm commitments and forecasted transactions and to hedge foreign exchange exposure of loans provided to participations.

The financial instruments are stated at fair value. The fair value is based on quoted market prices per balance sheet date. Only plain vanilla instruments are used (forward contracts), with observable market prices. All instruments used qualify as level 2 instruments under the definitions of IFRS 7.

(x € 1,000)	2011	2010
Cash flow hedges of future transactions	(13)	262
Fair value hedges of receivables and payables	(33)	6
Balance at December 31	**(46)**	**268**

All financial instruments have an expiration date in 2012. At the expiration dates these contracts are rolled forward in case the hedged item (being a cash receipt) has not yet occurred. The exchange gain/loss resulting from the roll forward is added to the hedging reserve in case of cash flow hedging, and will be recycled to the statement of income when the hedged item affects the statement of income, together with the added results from prior roll forward transactions.

27 Equity

Reference is made to the Company statement of financial position and disclosure for comments on the statutory components with equity.

The non-controlling interest in the Group's equity relates to the 49% interest of the non-controlling shareholders of Ad Navigation AS and the 40% interest of the non-controlling shareholders of IVS 3D Ltd.

28 Retirement benefit obligation

Plan assets

The assets of the Plan were managed by an insurance company. The benefit payments were guaranteed by the insurance company. The plan assets were equal to the discounted cash flows (benefit payments). The profit sharing on investment was not taken into account as it is assumed to be zero.

The investment returns were based on the so-called u-yield (government bonds with duration of 7–8 years). As this return less the investment fee was expected to be less than the contractual discount rate (on average 3.8%), profit sharing was expected to be low.

Methodology

IAS19 does not specify how benefits that do not depend on service should be attributed between past and future service. The approach that we adopted for the Scheme was to identify the 'past service' element of the liability for death in service and incapacity benefits by reference to a member's completed service at the measurement date to their total projected service (i.e. in line with the provisions of the US Financial Accounting Standards Boards guidance in FAS87).

Termination of defined benefit plan in 2011

It was agreed with the employees of the Apeldoorn office who participated in the defined benefit plan to replace the existing pension plan by a defined contribution plan. This was effectuated per January 1, 2011. Accordingly the retirement benefit obligation was fully released to the profit and loss account, with exception of the payment of the December 2010 installment that was due in January 2011.

Movement schedule

The movements in the retirement benefit obligation can be summarized as follows:

(x € 1,000)

	Defined Benefit Obligation	Plan Assets	Funded status	Unrecognised gains (losses)	Net liability
Balance at January 1, 2010	9,324	(8,842)	482	812	1,294
Company Service Cost	105	–	105	–	105
Interest cost	492	–	492	–	492
Expected return on plan assets	–	(248)	(248)	–	(248)
Administration cost	–	28	28	–	28
Benefits paid	(88)	88	–	–	–
Expense recognized in the income statement	509	(132)	377	–	377
Plan participants contribution	186	–	186	–	186
Contribution	–	(577)	(577)	–	(577)
Contribution net of participants contribution	186	(577)	(391)	–	(391)
Balance at December 31, 2010 (est.)	10,019	(9,551)	468	812	1,280
Loss (gain)	(34)	38	4	(4)	–
Balance at December 31, 2010	**9,985**	**(9,513)**	**472**	**808**	**1,280**
Plan participants contribution	–	–	–	–	–
Contribution December 2010 installment	–	(61)	(61)	–	(61)
Loss (gain) due to termination of pension plan	(9,985)	9,574	(411)	(808)	(1,219)
Balance at December 31, 2011	–	–	–	–	–

Financial assumptions

Weighted average	2011	2010
Discount rate	n/a	5.60%
Expected return on plan assets	n/a	5.60%
Future salary increases		
General	n/a	2.00%
Individual	n/a	0%–3.23%
Pensions in payment increase rate	n/a	0.00%
Deferred pensions increase rate	n/a	0.00%
Inflation	n/a	2.00%

In 2010 the discount rate was determined on a different basis than in the years before.
Main changes are:

- Bloomberg data are taken as basis instead of iBoxx. Bloomberg has more data available.
- Individual bonds are taken as basis instead of average interest rates per term bucket. This makes the determination of the discount rate more transparent.
- For longer terms iBoxx did not contain sufficient comparable bonds to make a reliable estimate of the discount rate. Therefore the risk-free interest rate as published by ECB was applied, increased with a fixed credit spread. By the change to Bloomberg, the number of comparable bonds is increased.

The impact is that the discount rate is approximately 80 basis points higher than it would have been under the old method. Because the discount rate is applied to both the valuation of the assets and on the liabilities, the impact on the net obligation is limited. The impact is estimated on approximately EUR 120.

Demographic assumptions

Item	Description
Mortality	AG Prognosetafel 2010–2060 is published by the Dutch Society of Actuaries, combined with experience mortality factors is published by TowersWatson (2010). No age setback for both males and females before and after the pension age is used.
Disability	Table from Verbond van Verzekeraars, 'Zakelijke dienstverlening II'.
Withdrawal	Derived from scheme specific experience.
Marriage frequency	Based on marital tables published by Actuarial Society (Actuarieel Genootschap), 100% on retirement date.
Age difference (in favor of females)	We have assumed a three year age difference between males and females.

The amortization of gains and losses can be summarized as follows:

(x € 1,000)	2011	2010
Unrecognised gain (loss)	808	812
Corridor	n/a	(932)
Amount to be amortized	808	–
Average remaining service (in years)	–	9.4
Amortization	**808**	**–**

29 Deferred tax liabilities

(x € 1,000)	2011	2010
Balance at January 1	879	875
Addition (release) to income	304	43
Addition (release) to equity	(87)	(39)
Addition due to new business combinations	149	–
Effects of foreign currency translation	8	–
Balance at December 31	**1,253**	**879**

The movements in deferred tax liabilities can be summarized as follows:

(x € 1,000)	Development costs	Retirement benefits	Cash flow hedges	Other	Total
Balance at January 1, 2010	1,126	(330)	75	4	875
Addition (release) to income	31	10	–	2	43
Addition (release) to equity	–	–	(39)	–	(39)
Balance at December 31, 2010	1,157	(320)	36	6	879
Addition (release) to income	–	320	–	(5)	315
Addition (release) to equity	(11)	–	(87)	–	(98)
Addition due to new business combinations	149	–	–	–	149
Effects of foreign currency translation	9	–	–	(1)	8
Balance at December 31, 2011	**1,304**	**–**	**(51)**	**–**	**1,253**

The deferred tax liabilities are valued against the nominal rates applicable as of 2012. The deferred liabilities with respect to development costs and cash flow hedges will become current liabilities in the same pattern as their underlying balance sheet items. Reference is made to the disclosures of these items in this report.

30 Trade and other payables

(x € 1,000)	2011	2010
Trade payables	1,740	2,794
Due to customers for contract work	3,837	4,951
Deferred revenue	1,206	639
Other current liabilities	2,224	1,829
Balance at December 31	**9,007**	**10,213**

Trade payables are expected to be paid within 3 months after year-end. Further reference is made to the maturity table on page 52 with respect to the liquidity obligations of the current liabilities.

31 Current tax liabilities

(x € 1,000)	2011	2010
Current income tax	26	202
Wage tax and social securities	366	454
VAT	1,036	727
Balance at December 31	**1,428**	**1,383**

The value added tax, wage tax and social security charges are payable in January 2012. The corporate income tax is expected to be payable within twelve months.

32 Provisions

The movement in provisions can be summarized as follows:

(x € 1,000)	2011		2010	
	Guarantee	*Severance*	*Guarantee*	*Severance*
Balance at January 1	206	13	275	250
Additions	60	293	8	57
Settlements without costs	(81)	–	(69)	(127)
Payments	(36)	(73)	(11)	(169)
Effects of foreign currency translation	3	4	3	2
Balance at December 31	**152**	**237**	**206**	13

The Group provides for guarantee claims to cover expected costs for after sales services. Actual guarantee costs are charged to this provision. Guarantee liabilities predominantly have a short term character.

33 Contingent liabilities

Lease and rental obligations

The Group has entered into the following contractual operational lease and rental obligations:

(x € 1,000)	2011	2010
Up to 1 year	986	1,126
1 to 5 years	2,229	237
Over 5 years	1,290	–
At December 31	**4,505**	**1,363**

Credit facilities

The Group has extended its bank credit facility during 2011 from EUR 15,875 to EUR 20,875. The credit facility is available for bank guarantees and bank overdraft/loans. Overdraft and loans are maximized to EUR 6,000 (2010: EUR 4,000). Per end of year the usage is as follows:

(x € 1,000)	2011	2010
Bank credit facility – total	20,875	15,875
Issued bank guarantees:		
Bank guarantees due within 1 year	(4,621)	(7,151)
Bank guarantees due within 5 years	(1,567)	(2,106)
Bank guarantees due after 5 years	(77)	(575)
Bank loans/overdraft in use	–	–
Free available credit facility at December 31	**14,610**	**6,043**

The current bank credit facility is to a large extent based on a minimum guarantee equity percentage of 25. Interest due on overdraft is linked to the Euribor rate.

The Dutch Group companies are jointly and severally liable and have pledged their work in progress and trade receivables against these facilities.

Foreign currency

The Group has hedged cash flows of the following currencies:

(x € 1,000)	2011	2010
AUD	776	901
CAD	(1,150)	(1,779)
HKD	106	(2,523)
LVL	181	–
NOK	1,296	461
USD	9,273	14,920
	10,482	**11,980**

The amounts reflect the net currency receivable (payable) position in the respective currency. An amount of EUR 5,354 (2010: EUR 9,543) relates to future projects receipts and payments, and EUR 5,128 (2010: EUR 2,437) relates to hedged intergroup receivables.

Hedged positions are rolled forward with a risk exposure amounting to the difference in interest rate between the currencies prevailing at the moment of rolling forward and the settlement date of the forward agreement. This risk is not significant.
The foreign currency contracts for future cash receipts and payments only cover existing exposures based on orders from customers. Besides these hedged positions no significant other foreign currency exposure exists of current positions (besides small contracts for which group companies are not required to hedge the foreign currency risk).

The periods in which the cash flows are expected to occur (with exception of those following from fair value hedges) and are expected to affect profit and loss are as follows:

(x € 1,000)	2011	2010
2011	–	11,264
2012	9,642	397
2013	551	131
2014	217	116
2015	36	36
2016	36	36
Balance at December 31	**10,482**	**11,980**

Related parties

Reference is made to the disclosure in the Company financial statements regarding related party employment contracts.

Other

The group had no significant commitments for replacement of property, plant and equipment per December 31, 2011 (December 31, 2010: EUR 232).

A Group company has entered into a consortium agreement with local partners to realize the project for the Gulf of Kachchh, India accepting a joint and several liability. The delivery by the Group Company amounts to approximately 50% of the total contract of EUR 17,000.

34 Service fees external auditor

The service fees from the external auditor, Deloitte Accountants B.V., recognized as other expense, can be specified as follows:

(x € 1,000)	2011	2010
Audit of the financial statements	65	55
Other audit services	–	3
Tax consultancy	–	–
Other services	6	2
	71	**60**

Company statement of income

For the year ended December 31 (x € 1,000)	2011	2010
Company profit (loss) after tax	(71)	(73)
Result of participating interest after tax	3,331	2,477
Profit (loss)	**3,260**	**2,404**

Company statement of financial position

At December 31, before appropriation of profit (x € 1,000)	Notes	2011	2010
Assets			
Non-current assets			
Property, plant and equipment		8	5
Goodwill		1,290	1,280
Participations	2	9,512	6,263
		10,810	7,548
Current assets			
Trade and other receivables		74	738
Current tax assets		36	44
Receivables from group companies	3	8,440	1,451
Derivative financial instruments		–	268
Cash and cash equivalents		1,571	9,082
		10,121	11,583
		20,931	**19,131**
Equity and liabilities			
Capital and reserves	4		
Issued capital		1,173	1,173
Share premium		4,848	4,848
Development costs reserve		4,586	4,630
Cash flow hedge reserve		(152)	109
Translation reserve		127	(60)
Retained earnings		8,759	6,622
		19,341	17,322
Liabilities			
Non-current liabilities		1,096	874
Current liabilities		494	936
		1,590	1,810
		20,931	**19,132**

Notes to the company financial statements

For the year ended December 31, 2011.

1 Significant accounting policies

The Company financial statements have been prepared in accordance with Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. In accordance with article 362.8, Part 9, Book 2, the Company applies the same accounting standards as those applied in the consolidated financial statements, with the exception of the accounting standards regarding participations in group companies. Participation in group companies is accounted for using the net asset value. Receivables from Group companies are stated at cost.

The Company financial statements and notes thereto are presented in EUR 1,000, unless mentioned otherwise.

2 Participations

(x € 1,000)	2011	2010
Balance at January 1	6,263	5,121
Dividend	(261)	(828)
Share of result in associated companies	3,332	1,932
Effects of foreign currency translation	178	38
Balance at December 31	**9,512**	**6,263**

The Company directly or indirectly owns the following subsidiaries as at December 31, 2011:

Operating subsidiaries	Place of establishment	Percentage of ownership
HITT Holland Institute of Traffic Technology B.V.	Apeldoorn, The Netherlands	100.0
HITT (HK) Ltd.	Hong Kong, People's Republic of China	100.0
Quality Positioning Services (Q.P.S.) B.V.	Zeist, The Netherlands	100.0
Quality Positioning Services, Inc.	Houston, Texas, U.S.A.	100.0
IVS 3D, Inc.	Portsmouth, New Hampshire, U.S.A.	100.0
Interactive Visualization Services, Inc.	Fredericton, New Brunswick, Canada	100.0
IVS 3D Ltd.	Banbury, United Kingdom	60.0
Klein Systems Group Ltd.	Vancouver, British Columbia, Canada	100.0
Ad Navigation AS	Moss, Norway	51.0

3 Receivables from group companies

Foreign exchange risks of the receivables from group companies were fully hedged at year end.

4 Capital and reserves

Issued capital

The Company's authorized share capital amounts to EUR 4,000 (2010: EUR 4,000) and consists of 8,000,000 ordinary shares (2010: 8,000,000) and 8,000,000 preference shares (2010: 8,000,000) each with a nominal value of EUR 0.25. Of the ordinary shares, 4,694,158 shares (2010: 4,694,158) have been issued and fully paid up as per December 31, therefore the issued share capital amounts to EUR 1,173 (2010: EUR 1,173).

On October 28, 2010 HITT repurchased 200,000 own shares from shareholders. The shares were repurchased at a price of EUR 4.85 per share. As of December 31, 2011 these shares are still held by HITT. The repurchase amount is deducted from retained earnings.

No preference shares have been issued, no certificates of shares exist and no other share or option rights restricting distribution of dividend or repayment of capital exist.

Share premium

The share premium is considered to be paid in capital.

Development costs reserve

The development costs reserve concerns the legal reserve for capitalized development costs of Dutch subsidiaries.

Cash flow hedge reserve

The cash flow hedge reserve is a legal reserve and contains foreign currency exchange gains and losses on financial instruments used for cash-flow hedging of future project receipts and payments. No hedged transactions had to be reversed. See also the note on financial instruments. A deferred tax effect of 25% is taken into account.

Translation reserve

The translation reserve is a legal reserve and comprises foreign currency exchange differences on the translation of the foreign currency balance in financial non-current assets (participations), goodwill and earn-out liabilities regarding foreign operations.

Dividend

In April 2011 a cash dividend of EUR 0.26 per share was paid to shareholders. The total dividend amounted to EUR 1,168.

After balance sheet date the Management Board has proposed a dividend. Reference is made to the 'Additional information'. The dividend proposal has not been recognized in the statement of financial position.

5 Contingent liabilities

The Company accepted liability according to article 2:403 of the Dutch Civil Code for the subsidiaries HITT Holland Institute of Traffic Technology B.V. and Quality Positioning Services (Q.P.S.) B.V.

The Company has issued parent company guarantees on behalf of subsidiaries amounting to EUR 1,530 (2010: EUR 1,530) in relation to projects on hand. In case the subsidiaries fail to fulfill its obligations under the outstanding tender offers, the Company may be called to stand in on behalf of the subsidiary concerned.

The Company and all of its Dutch subsidiaries form part of a fiscal group for value added and income taxes. Subsequently the Company is liable for any of those taxes of these subsidiaries.

6 Related parties

The Company finances operations of subsidiaries, whereby the Company acts as the Group's central treasury by hedging the subsidiaries' foreign currency exchange risks and issuing loans against rates based upon EURIBOR plus a mark-up. Also the Company charged a parent company fee to wholly owned subsidiaries for services rendered.

Two shareholders of HITT Holding B.V. have employment contracts with the Company. Their remuneration is included in the consolidated employee benefits expense and is market conforming.

7 Remunerations

Remuneration of the Management Board

(x € 1,000)	2011	2010
Sjoerd Jansen (CEO, statutory director):		
– Fixed salary	222	220
– Short term bonus	44	88
– Long term bonus	–	–*
– Retirement benefits	38	37
– Other	23	24
	327	369
Martin Schuiteman (CFO as of Mar 3, 2010, non-statutory director):		
– Fixed salary	120	87
– Profit sharing and/or bonus	22	15
– Retirement benefits	11	6
– Other	14	14
	167	122
John van Asperen (CFO till Mar 3, 2010, non-statutory director):	–	32
	494	**523**

* The CEO decided to waive his long term bonus of EUR 121 that he was entitled to over 2010.

The bonuses of the Management Board in the foregoing table concern accrued amounts.
No loans or guarantees have been granted to the Management Board.

Remuneration of the Supervisory Board

(x € 1,000)	2011	2010
Albert Stroink	25	25
Eric van Amerongen	20	20
Jan Vaandrager	20	20
Mark Prinsen	20	20
	85	**85**

The remuneration of the Supervisory Directors is independent of profit or loss of the Group.
No loans or guarantees have been granted to the Supervisory Board.

Shares and options held by the Boards

Supervisory directors are not granted any shares and/or rights to shares by way of remuneration. At December 31 the Supervisory Board and Management Board held no share options, and held shares (direct or indirect) as follows:

Number of shares (x € 1,000)	2011	2010
Albert Stroink	–	–
Eric van Amerongen	–	–
Jan Vaandrager	–	–
Mark Prinsen	–	–
Sjoerd Jansen	–	–
Martin Schuiteman	1	1

8 Signing of the financial statements

Apeldoorn, February 6, 2012

Management Board

Sjoerd Jansen (CEO)
Martin Schuiteman (CFO)

Supervisory Board

Albert Stroink (Chairman)
Eric van Amerongen (Vice-Chairman)
Jan Vaandrager
Mark Prinsen

Other information

Independent auditor's report

To: the General Meeting of Shareholders of HITT N.V.

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2011 of HITT N.V., Apeldoorn. The financial statements include the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2011, the consolidated statement of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of the significant accounting policies and other explanatory information. The company financial statements comprise the company statement of financial position as at 2011, the company statements of income for the year then ended and the notes, comprising a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code, and for the preparation of the report of the management board in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error.

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of HITT N.V. as at December 31, 2011 and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of HITT N.V. as at December 31, 2011 and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under Section 2:393 sub 5 at e and f of the Dutch Civil Code, we have no deficiencies to report as a result of our examination whether the report of the management board, to the extent we can assess, has been prepared in accordance with Part 9 of Book 2 of this Code, and whether the information as required under Section 2:392 sub 1 at b-h has been annexed. Further we report that the report of the management board, to the extent we can assess, is consistent with the financial statements as required by Section 2:391 sub 4 of the Dutch Civil Code.

Enschede, February 6, 2012
Deloitte Accountants B.V.

A.J.E. Jansman

Statutory regulations concerning profit allocation

Profits may only be distributed after the adoption of the Annual Accounts and if shareholders' equity exceeds the sum of paid and called-up capital plus legal reserves. Profits shall be distributed to holders of preference shares before any further distribution is made. Following the preference distribution, the Management Board shall determine, subject to approval of the Supervisory Board, what percentage of the profit is to be added to the reserves. The part of the profit remaining after the setting aside of the reserve is at the disposal of the general meeting of shareholders.

Dividend proposal

The Management Board, supported by the Supervisory Board, established the dividend policy to range from 30% to 40% of net results.

The Management Board proposes to pay a cash dividend of EUR 0.26 per ordinary share (last year: EUR 0.26). The dividend will be paid on April 5, 2012. The proposed dividend is subject to approval by shareholders at the Annual General Meeting and has not been included as a liability in the financial statements.

Language

According to the decision of the Annual General Meeting of shareholders the annual reports of HITT are in English. A translated Dutch version is also available. In case of differences the English version prevails.

Financial calendar

2012

February 7

Publication of annual figures 2011

March 27

Annual General Meeting of shareholders

March 29

Ex-dividend listing

April 5

Dividend payable

May 1

Trading update

August 28

Publication of semi-annual figures

October 30

Trading update

2013

February 5

Publication of annual figures 2012

Editorial Van Kempen PR & PA, Marien van den Bos
Photography Dieter Schütte fotografie
Design Katja Hilberg Ontwerpers
Print Lecturis

SAS

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

te houden op 27 maart 2012 om 14.00 uur

GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

to be held on March 27, 2012 at 2:00 pm CET.

Hotel de Cantharel
Van Golsteinlaan 20
7339 GT Apeldoorn, Nederland

AGENDA

Opening

Verslag van de directie en van de raad van commissarissen over het boekjaar 2011

Vaststelling van de jaarrekening 2011
De jaarrekening 2011 is voorzien van een goedkeurende verklaring door Deloitte Accountants B.V. De raad van commissarissen en de directie stellen voor de jaarrekening 2011 als opgenomen in het jaarverslag 2011 vast te stellen.
Stemming

Reserverings- en dividendbeleid
De directie streeft naar een stabiele dividendontwikkeling, waarbij tussen 30% en 40% van de nettowinst wordt uitgekeerd. Afwijkingen kunnen optreden indien er zich alternatieve investeringen voordoen. De directie zal het beleid toelichten.

Vaststelling van de winstbestemming
De raad van commissarissen en de directie stellen voor het dividend per gewoon aandeel vast te stellen op € 0,26.
Stemming

Corporate governance
De raad van commissarissen en de directie lichten toe hoe zij de richtlijnen in de Nederlandse corporate governance code hebben toegepast zoals beschreven in het jaarverslag 2011.

Kwijting van de leden van de directie
De raad van commissarissen stelt voor kwijting te verlenen aan de leden van de directie voor het in boekjaar 2011 gevoerde beleid.
Stemming

Kwijting van de leden van de raad van commissarissen
De raad van commissarissen stelt voor kwijting te verlenen aan de leden van de raad van commissarissen voor het in het boekjaar 2011 gehouden toezicht.
Stemming

Statutenwijziging
De raad van commissarissen en de directie stellen voor de statuten te wijzigen in overeenstemming met het voorstel tot statutenwijziging opgesteld door Loyens & Loeff N.V. De aanleiding betreft het eerder door de algemene vergadering van aandeelhouders goedgekeurde besluit om de mogelijkheid tot uitgifte van preferente aandelen te doen vervallen, hetgeen thans als wijziging wordt doorgevoerd in de voorgestelde statutenwijziging. Tevens wordt van de gelegenheid gebruik gemaakt om de statuten te actualiseren in verband met wijzigingen in wet- en regelgeving die na de laatste statutenwijziging (11 april 2005) hebben plaatsgevonden.

Het voorstel tot statutenwijziging, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, alsmede een toelichting daarop, ligt ten kantore van de vennootschap ter inzage voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden tot de afloop van de algemene vergadering, en wordt op verzoek kosteloos ter beschikking gesteld.

Het besluit tot statutenwijziging houdt tevens een machtiging in aan ieder lid van de directie, alsmede aan iedere medewerker verbonden aan Loyens & Loeff N.V., zo tezamen als ieder hunner afzonderlijk, om de akte van statutenwijziging te doen passeren.
Stemming

1 **Opening**

2 **Report by the management board and supervisory board on the financial year 2011**

3 **Adoption of the annual accounts 2011**
Deloitte Accountants B.V. have issued an unqualified auditors' opinion on the annual accounts 2011. The supervisory board and the management board propose the adoption of the annual accounts 2011 as included in the annual report 2011.
Vote

4 **Reservation and dividend policy**
The management board intends to pursue a stable dividend development with a payout ratio of 30 - 40% of net results. Deviation might apply in case of alternative investment opportunities. The management board will explain the policy.

5 **Profit appropriation**
The supervisory board and the management board propose to establish the dividend per common share on € 0.26.
Vote

6 **Corporate governance**
The supervisory board and the management board explain how they applied the guidelines in the Dutch corporate governance code as described in the annual report 2011.

7 **Discharge for the management board**
The supervisory board proposes to grant discharge to the members of the management board for their management in the financial year 2011.
Vote

8 **Discharge for the supervisory board**
The supervisory board proposes to grant discharge to the members of the supervisory board for their supervision in the financial year 2011.

Vote

9 **Amendment to articles of association**
The supervisory board and the management board propose to amend the articles of association in accordance with the proposal for the amendment to the articles of association drawn up by Loyens & Loeff N.V. The immediate reason for this is the earlier approved decision of the general meeting of shareholders to withdraw the possibility to issue preference shares which withdrawal is being implemented in the proposed amendment to the articles of association. Also the opportunity is taken to update the articles of association due to changes in law after the most recent amendment to the articles of association (April 11, 2005).

The proposal to amend the articles of association, in which the amendments have been set forth ad verbatim, as well as explanatory notes thereto, have been made available, free of charge, to shareholders and other persons entitled to attend meetings at the offices of the company.

The proposal further entails that each member of the management board and each employee of Loyens & Loeff N.V., either jointly or individually, will be authorized to execute the deed of amendment to the articles of association.
Vote

Toelichting op het remuneratiebeleid
De raad van commissarissen stelt voor het huidige beleid voor de remuneratie van de directie ongewijzigd voort te zetten. De raad van commissarissen zal het beleid toelichten.

Remuneratie van de raad van commissarissen
Op voordracht van aandeelhouders stelt de raad van commissarissen voor de jaarlijkse remuneratie van haar voorzitter te verhogen van € 25.000 naar € 30.000 en die van haar overige leden van € 20.000 naar € 25.000. De raad van commissarissen zal het voorstel toelichten.

Stemming

Machtiging van de directie met betrekking tot het uitgeven van aandelen HITT N.V.
De directie en de raad van commissarissen stellen voor om overeenkomstig het bepaalde in artikel 5 leden 1, 2 en 10 en artikel 6 lid 5 van de statuten, te besluiten tot verlenging van de aanwijzing van de directie als het orgaan dat voor een periode van achttien maanden, te rekenen vanaf de datum van deze vergadering bevoegd is om, na goedkeuring door de raad van commissarissen, te besluiten tot:

a. uitgifte van aandelen in het kapitaal en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal; deze bevoegdheid betreft maximaal 10% van het geplaatste kapitaal plus een verdere uitgifte tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal in het geval de uitgifte plaatsvindt in het kader van een fusie of een acquisitie;
b. het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht in verband met een uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal.

Stemming

Machtiging van de directie met betrekking tot de verkrijging door HITT N.V. van eigen aandelen
De raad van commissarissen en de directie stellen voor om de directie te machtigen voor een periode van achttien maanden te rekenen vanaf de datum van deze vergadering volgestorte aandelen in het kapitaal, danwel certificaten daarvan, te verkrijgen vooropgesteld dat:

a. de inkoopprijs per aandeel of certificaat ten minste gelijk is aan 1 eurocent en ten hoogste gelijk is aan de gemiddelde koers ter beurze van een aandeel gedurende de tien beursdagen voorafgaande aan de inkoop vermeerderd met een opslag van 10%;
b. nimmer een zodanig aantal aandelen of certificaten daarvan kan worden ingekocht dat het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan die HITT N.V. verkrijgt, houdt of in pand houdt, of die gehouden worden door een dochtermaatschappij, meer beloopt dan het door wet- en regelgeving voorgeschreven maximum;
c. overigens het ter zake bepaalde in de statuten en de wet in acht moet worden genomen.

Stemming

(Her)benoeming van leden van de raad van commissarissen
De heren Stroink en Vaandrager treden volgens rooster af, respectievelijk als voorzitter en lid van de raad van commissarissen. Beide heren stellen zich wederom beschikbaar voor een termijn van 4 jaar. Herbenoeming geschiedt uit een bindende voordracht opgemaakt door de raad van commissarissen.

Stemming

Benoeming van de accountant
De raad van commissarissen en de directie stellen voor Deloitte Accountants B.V. te belasten met het onderzoek van de jaarrekening 2012.

Stemming

Mededelingen van de directie

Rondvraag

Sluiting

10 Explanation of the remuneration policy
The supervisory board proposes to continue the present policy of remuneration of the management board. The supervisory board will explain the policy.

11 Remuneration of the supervisory board
As proposed by shareholders, the supervisory board proposes to increase the annual remuneration of its chairman from € 25,000 to € 30,000 and of its other members from € 20,000 to € 25,000. The supervisory board will explain the proposal.

Vote

12 Authorisation of the management board in relation to the issuance shares HITT N.V.
The management board and the supervisory board propose, in accordance with article 5 paragraph 1, 2 and 10 as well as article 6 paragraph 5 of the articles of association to prolong the designation of the management board, for a period of eighteen months as of the date of this meeting, as the body authorised to resolve, after approval of the supervisory board, to:

a. issue shares in the capital and to grant rights to subscribe for shares in the capital; this authorisation applies to maximum 10% of all issued shares in the capital and an additional issue to maximum 10% of all issued shares in the capital in the event such issue relates to a legal merger or acquisition;
b. limit or exclude pre-emption rights related to the issuance or granting of rights to acquire shares in the capital of HITT N.V.

Vote

13 Authorisation of the management board in relation to the acquisition by HITT N.V. of its own shares
The supervisory board and the management board propose to authorize the management board for a period of eighteen months as of the date of this meeting to acquire fully paid-up shares in the share capital, or depositary receipts thereof, provided that:

a. the purchase price per share or depositary receipt shall be at least 1 eurocent and at the highest be equal to the average stock exchange price of a share during the ten trading days prior to the date of repurchase increased by an up count of 10%;
b. the aggregate nominal amount of the shares or depositary receipts thereof to be acquired, the shares or depositary receipts thereof which are already held and the shares or depositary receipts thereof on which a right of pledge is held, by HITT N.V. or by its subsidiaries, shall not exceed the maximum amount as prescribed by law and regulations;
c. all other regulations of the articles of association and law shall be adhered to.

Vote

14 (Re)appointment of members of the supervisory board
According to schedule Mr. Stroink and Mr. Vaandrager resign as Chairman and member of the supervisory board respectively. Both of them are prepared to be reappointed for another term of 4 years. Reappointment will be done via a binding nomination drawn up by the supervisory board.

Vote*

15 Appointment of auditor
The supervisory board and the management board propose to charge Deloitte Accountants B.V. with the auditing of the annual accounts 2012.

Vote

16 Announcements by the management board

17 Any other business

18 Closing of the meeting

BORR/WESSE/5142582/40052545
CONCEPT D.D. 11 februari 2012

VOORSTEL TOT STATUTENWIJZIGING
van
HITT N.V.
gevestigd te Amsterdam

De statuten van HITT N.V. zijn laatstelijk gewijzigd op 11 april 2005 ter uitvoering van het besluit daartoe van de algemene vergadering van aandeelhouders van 4 maart 2005.

De aanleiding voor de voorgestelde statutenwijziging betreft de wens van de directie en de raad van commissarissen om de mogelijkheid tot uitgifte van preferente aandelen door HITT N.V. te doen vervallen. Iedere verwijzing naar het (mogelijk) bestaan van deze preferente aandelen zal derhalve bij gelegenheid van het doorvoeren van de statutenwijziging vervallen.

Voorts wordt voorgesteld de statuten te wijzigen mede in verband met de wetswijzigingen die na de laatste statutenwijziging plaats hebben gevonden, waaronder (i) de Wet ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen, (ii) de Wet tot implementatie van EU richtlijn 2006/68/EG betreffende de oprichting van naamloze vennootschappen en de instandhouding en wijziging van hun kapitaal in het Burgerlijk Wetboek, (iii) de Wet tot implementatie van EU richtlijn 2004/109/EG betreffende transparantievereisten van informatie van beursgenoteerde ondernemingen, (iv) de wijziging van Book II van het Euronext Rulebook, (v) de Wet tot implementatie van EU richtlijn 2007/36/2 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen, (vi) de door de Commissie Frijns geactualiseerde Corporate Governance Code en (vii) de Wijziging van de Wet op het financieel toezicht naar aanleiding van het advies van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code. Tevens wordt voorgesteld te anticiperen op de Wet tot wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek in verband met de aanpassing van regels over bestuur en toezicht in naamloze en besloten vennootschappen, die naar verwachting op 1 juli 2012 inwerking zal treden.

Onderstaand voorstel kent drie kolommen. In de eerste kolom is de tekst van de thans geldende statuten opgenomen. De tweede kolom bevat de voorgestelde wijzigingen van de statuten. In de derde kolom wordt een korte toelichting gegeven op de voorgestelde wijzigingen.

HUIDIGE TEKST:	VOORGESTELDE TEKST:	TOELICHTING:
BEGRIPSBEPALINGEN Artikel 1	**Artikel 1. Begripsbepalingen.**	
In de statuten van deze vennootschap wordt verstaan onder: a. de vennootschap: de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben; b. de directie: het bestuur van de vennootschap; c. de raad van commissarissen: de raad van commissarissen van de vennootschap; d. certificaathouders: houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen; e. certificaatrechten: de rechten die door de wet of door deze statuten zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen; f. de vergadergerechtigden: aandeelhouders, certificaathouders en vruchtgebruikers met certificaatrechten; g. de algemene vergadering: het orgaan dat gevormd wordt door stemgerechtigde aandeelhouders en andere stemgerechtigden in de vennootschap dan wel de bijeenkomst van vergadergerechtigden; h. uitkeerbare reserves: het deel van het eigen vermogen van de vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het	1.1 In de statuten van deze vennootschap wordt verstaan onder: a. **aandeel**: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap; b. **aandeelhouder**: een houder van één of meer aandelen (waaronder uitdrukkelijk niet begrepen is Euroclear Nederland), alsmede een deelgenoot in een verzameldepot van aandelen; c. **accountant**: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken; d. **afhankelijke maatschappij**: een afhankelijke maatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:262 van het Burgerlijk Wetboek; e. **algemene vergadering**: het vennootschapsorgaan dat gevormd wordt door stemgerechtigde aandeelhouders, alsmede vruchtgebruikers aan wie het stemrecht toekomt, dan wel de bijeenkomst van aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten (al naar gelang het geval);	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Voorgesteld wordt om een aantal definities toe te voegen (zie in dit verband de onderdelen sub a, b, c, d, l, p en t) en de definities te hernummeren en voorts op alfabetische volgorde te plaatsen. Wijzigingen zijn onderstreept.

kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet en/of de statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat; i. jaarrekening: de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken; j. dochtermaatschappij: een rechtspersoon waarin de vennootschap of een of meer van haar dochtermaatschappijen al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kunnen uitoefenen, alsmede andere rechtspersonen en vennootschappen welke als zodanig door de wet worden aangemerkt; k. Wge: Wet giraal effectenverkeer; l. Necigef: het centraal instituut in de zin van de Wge; m. aangesloten instelling: een aangesloten instelling in de zin van de Wge; n. deelgenoot: een deelgenoot in de zin van de Wge.	f. **certificaathouders**: houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen; g. **certificaatrechten**: de rechten die door de wet of door deze statuten zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen; h. **deelgenoot**: een deelgenoot in het verzameldepot in de zin van de Wge; i. **directie**: het bestuur van de vennootschap; j. **dochtermaatschappij**: een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek; k. **Euroclear Nederland**: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde het centraal instituut als bedoeld in de Wge; l. **groepsmaatschappij**: een groepsmaatschappij als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek; m. **intermediair**: een intermediair zoals bedoeld in de Wge; n. **jaarrekening**: de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken; o. **raad van commissarissen**: de raad van commissarissen van de vennootschap; p. **schriftelijk**: bij brief, telefax, e-mail,	Voorts wordt voorgesteld om de definitie onder j in te korten door te verwijzen naar de wettekst. De handelsnaam van het "Nederlands Centraal Instituut" voor "Giraal Effectenverkeer B.V." is gewijzigd in "Euroclear Nederland". Met ingang van 1 januari 2011 zijn enkele begrippen in de Wet giraal effectenverkeer gewijzigd. In de statuten wordt daarom de term "aangesloten instelling" vervangen door "intermediair".

	of door een op andere wijze langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht, mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld; q. **uitkeerbare reserves**: 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 en/of de statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat; r. **vennootschap**: de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben; s. **vergadergerechtigden**: aandeelhouders, certificaathouders en vruchtgebruikers met certificaatrechten; t. **verzameldepot**: een verzameldepot in de zin van de Wge; u. **Wge**: Wet giraal effectenverkeer. 1.2 Verwijzingen naar artikelen verwijzen naar artikelen van deze statuten, tenzij het tegendeel blijkt.	Ter verduidelijking is artikel 1.2 toegevoegd.
NAAM EN ZETEL Artikel 2	**Artikel 2. Naam en zetel.**	
1. De vennootschap is genaamd: **HITT N.V.** 2. Zij is gevestigd te Amsterdam.	2.1 De vennootschap is genaamd: **HITT N.V.** 2.2 De vennootschap is gevestigd te Amsterdam.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.
DOEL Artikel 3	**Artikel 3. Doel.**	
De vennootschap heeft ten doel:	De vennootschap heeft ten doel:	Herformulering aan het slot, zodat de vang-

a. het oprichten van, het financieren van en op enigerlei wijze deelnemen in -direct of indirect -, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen; b. het doen van investeringen, rechtstreeks of middellijk, het verkrijgen van kapitaal, waaronder aandelen, opties op aandelen en elke andere vorm van waardepapieren, dan wel rechten op het verwerven van vorenstaande; c. het verstrekken van garanties en het verbinden van de vennootschap of activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en groepsmaatschappijen al dan niet tegen vergoeding; d. het beleggen en beheren van vermogen in alle soorten vermogenswaarden; e. het vervaardigen van software, bouwen van systemen verband houdende met verkeers-automatisering in de ruimste zin des woords; f. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.	a. het oprichten van, het financieren van en op enigerlei wijze deelnemen in -direct of indirect -, het besturen van en het toezicht houden op ondernemingen en vennootschappen; b. het doen van investeringen, rechtstreeks of middellijk, het verkrijgen van kapitaal, waaronder aandelen, opties op aandelen en elke andere vorm van waardepapieren, dan wel rechten op het verwerven van vorenstaande; c. het verstrekken van garanties en het verbinden van de vennootschap of activa van de vennootschap ten behoeve van ondernemingen en groepsmaatschappijen al dan niet tegen vergoeding; d. het beleggen en beheren van vermogen in alle soorten vermogenswaarden; e. het vervaardigen van software, bouwen van systemen verband houdende met verkeers-automatisering in de ruimste zin des woords, alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.	netbepaling betrekking heeft op alle subonderdelen van dit artikel. Wijzigingen zijn onderstreept.
KAPITAAL EN AANDELEN Artikel 4	**Artikel 4. Kapitaal en aandelen.**	
1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vier miljoen euro (€ 4.000.000,--), verdeeld in acht miljoen (8.000.000) preferente aandelen, elk nominaal groot vijfentwintig euro cent (€ 0,25) en acht miljoen (8.000.000) gewone aan-	Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vier miljoen euro (EUR 4.000.000,--), verdeeld in zestien miljoen (16.000.000) aandelen, elk nominaal groot vijfentwintig euro cent (EUR 0,25).	Hernummering. De preferente aandelen zijn niet langer opgenomen. Er wordt derhalve gesproken over aandelen in plaats van gewone aandelen. Wijzigingen zijn onderstreept.

delen, elk nominaal groot vijfentwintig euro cent (€ 0,25). 2. Waar in deze statuten gesproken wordt van aandelen en/of aandeelhouders zonder nadere aanduiding, worden daaronder verstaan zowel preferente aandelen als gewone aandelen respectievelijk de houders daarvan.	*Vervallen.*	
EMISSIE Artikel 5	**Artikel 5. Uitgifte van aandelen.**	
1. De uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering of van een ander vennootschapsorgaan indien dit daartoe bij de statuten of bij besluit van de al gemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. De aanwijzing bij de statuten kan uitsluitend door statutenwijziging herroepen worden. Zolang een ander orgaan dan de algemene vergadering bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen, kan de algemene vergadering niet tot uitgifte besluiten.	5.1 De uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering of van een ander vennootschapsorgaan indien dit daartoe bij de statuten of bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste vijf jaren is aangewezen. Bij de aanwijzing moet zijn bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. De aanwijzing kan telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet – worden ingetrokken. De aanwijzing bij de statuten kan uitsluitend door statutenwijziging herroepen worden. Zolang een ander vennootschapsorgaan dan de algemene vergadering bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen, kan de algemene vergadering niet tot uitgifte besluiten.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. De artikelen of onderdelen daarvan die betrekking hebben op de uitgifte van preferente aandelen zijn verwijderd. Wijzigingen zijn onderstreept.
2. Ieder besluit tot uitgifte van aandelen of tot aanwijzing van een ander tot uitgifte bevoegd orgaan kan per specifiek geval slechts worden genomen met goedkeuring	5.2 Ieder besluit tot uitgifte van aandelen of tot aanwijzing van een ander tot uitgifte bevoegd vennootschapsorgaan kan per specifiek geval slechts worden genomen met	

	van de raad van commissarissen.	goedkeuring van de raad van commissarissen.	
3.	Besluiten tot uitgifte van preferente aandelen, of tot het verlenen van enig recht (hoe ook genaamd en al dan niet voorwaardelijk of onder tijdsbepaling) tot het nemen van zodanige aandelen genomen door een ander orgaan dan de algemene vergadering, behoeven de voorafgaande, voor het specifieke geval verleende, goedkeuring van de algemene vergadering indien daardoor een bedrag aan preferente aandelen zou (kunnen) komen uit te staan dat groter is dan honderd procent (100%) van het nominale bedrag aan uitstaande gewone aandelen.	*Vervallen.*	
4.	Indien een uitgifte of de verlening van enig recht als bedoeld in lid 3 binnen de bedoelde begrenzing blijft, zal binnen vier weken na zodanige uitgifte, respectievelijk het verlenen van zodanig recht, een algemene vergadering bijeen worden geroepen en gehouden, waarin de motieven voor de uitgifte, respectievelijk het verlenen van het recht wordt toegelicht.	*Vervallen.*	
5.	De vennootschap dient een algemene vergadering bijeen te roepen welke zal worden gehouden uiterlijk twee jaren na de dag waarop, ten gevolge van een in lid 3 bedoeld besluit tot uitgifte, voor het eerst preferente aandelen zullen zijn uitgegeven en voor die algemene vergadering een besluit te agenderen omtrent inkoop casu	*Vervallen.*	

	quo intrekking van de preferente aandelen. De vennootschap draagt er steeds wordt voor, dat een besluit als hiervoor bedoeld, te allen tijde effectief kan worden ten uitvoer gelegd op zodanige wijze dat de vennootschap daarbij niet onredelijk wordt benadeeld. Indien het hiervoor bedoelde besluit niet strekt tot inkoop casu quo intrekking van de preferente aandelen als hierboven bedoeld, dient de vennootschap een algemene vergadering bijeen te roepen welke zal worden gehouden telkens binnen twee jaren na de vorige aldus gehouden algemene vergadering en telkens voor die vergadering een besluit te agenderen omtrent inkoop casu quo intrekking van de aandelen als hierboven bedoeld - en zulks totdat de bedoelde aandelen niet meer zullen uitstaan.		
6.	Voor de geldigheid van het besluit van de algemene vergadering tot uitgifte van aandelen of tot aanwijzing als bedoeld in lid 1 van dit artikel is vereist een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit van elke groep houders van aandelen van eenzelfde soort aan wier rechten de uitgifte afbreuk doet.	*Vervallen.*	
7.	Het orgaan van de vennootschap dat bevoegd is te besluiten tot verdere uitgifte van aandelen stelt de koers en de verdere bepalingen en voorwaarden van de uitgifte vast, zulks met inachtneming van hetgeen	5.3 Het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot verdere uitgifte van aandelen stelt de koers en de verdere bepalingen en voorwaarden van de uitgifte vast, zulks met inachtneming van hetgeen met betrekking	Tekstuele verbetering.

	met betrekking daartoe in de wet en in de statuten is bepaald.		daartoe in de wet en in de statuten is bepaald.	
8.	De directie legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte van aandelen of tot aanwijzing van een ander tot uitgifte bevoegd orgaan een volledige tekst van het besluit neer ten kantore van het Handelsregister.	5.4	De directie legt binnen acht dagen na een besluit van de algemene vergadering tot uitgifte van aandelen of tot aanwijzing van een ander tot uitgifte bevoegd vennootschapsorgaan een volledige tekst van het besluit neer ten kantore van het Handelsregister.	
9.	Binnen acht dagen na elke uitgifte van aandelen doet de directie daarvan opgave ten kantore van het Handelsregister met vermelding van het aantal en de soort der uitgegeven aandelen.	5.5	Binnen acht dagen na elke uitgifte van aandelen doet de directie daarvan opgave ten kantore van het Handelsregister met vermelding van het aantal van de uitgegeven aandelen.	
10.	Het bepaalde in de leden 1, 2 en 7 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.	5.6	Het bepaalde in de artikelen 5.1, 5.2 en 5.3 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.	
11.	Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen het verschil tussen die bedragen, worden gestort, behoudens het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het nemen van een preferent aandeel kan bedongen worden dat ten hoogste drie/vierde van het nominale bedrag eerst behoeft te worden gestort nadat de directie onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen het zal hebben	5.7	Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen het verschil tussen die bedragen, worden gestort, behoudens het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.	

opgevraagd. 12. De storting op aandelen moet in geld geschieden voor zover niet met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:80b van het Burgerlijk Wetboek een andere wijze van inbreng is overeengekomen. Indien de aandelen worden volgestort in geld moet de storting geschieden in Nederlands geld, of met toepassing van het bepaalde in artikel 2:80a leden 2 en 3 van het Burgerlijk Wetboek in vreemd geld. 13. De directie is, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, doch onder goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot het verrichten van de rechtshandelingen bedoeld in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek.	5.8 De storting op aandelen moet in geld geschieden voor zover niet met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:80b van het Burgerlijk Wetboek een andere wijze van inbreng is overeengekomen. Indien de aandelen worden volgestort in geld moet de storting geschieden in Nederlands geld, of met toepassing van het bepaalde in artikel 2:80a leden 2 en 3 van het Burgerlijk Wetboek in vreemd geld. 5.9 De directie is, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering, doch onder goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot het verrichten van de rechtshandelingen bedoeld in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek.	
VOORKEURSRECHT Artikel 6	**Artikel 6. Voorkeursrecht.**	
1. Behoudens het hierna in dit artikel bepaalde, heeft iedere aandeelhouder bij uitgifte van gewone aandelen ten aanzien van de uit te geven gewone aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn gewone aandelen, met dien verstande echter dat zodanig voorkeursrecht niet zal bestaan met betrekking tot aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij. Houders van gewone aandelen hebben geen voorkeursrecht op uit te geven preferente aandelen. Houders van preferente aandelen hebben	6.1 Behoudens het hierna in dit artikel bepaalde, heeft iedere aandeelhouder bij uitgifte van aandelen ten aanzien van de uit te geven aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, met dien verstande echter dat zodanig voorkeursrecht niet zal bestaan met betrekking tot aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. De artikelen of onderdelen daarvan die betrekking hebben op preferente aandelen zijn verwijderd. Wijzigingen zijn onderstreept.

	geen voorkeursrecht op uit te geven gewone aandelen.			
2.	Een aandeelhouder heeft geen voorkeursrecht ten aanzien van de aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld.	6.2	Een aandeelhouder heeft geen voorkeursrecht ten aanzien van de aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld.	
3.	Het orgaan van de vennootschap dat bevoegd is te besluiten tot verdere uitgifte van aandelen bepaalt bij het nemen van het besluit tot uitgifte op welke wijze en binnen welk tijdvak, welk tijdvak ten minste twee weken moet bedragen, het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend.	6.3	Het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot verdere uitgifte van aandelen bepaalt bij het nemen van het besluit tot uitgifte op welke wijze en binnen welk tijdvak, welk tijdvak ten minste twee weken moet bedragen, het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend.	
4.	De directie kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan in de Staatscourant en op de wijze als bepaald in artikel 19 lid 5.	6.4	De directie kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend aan in de Staatscourant en op de wijze als bepaald in artikel 21.1.	
5.	De bevoegdheid tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht berust bij de algemene vergadering, tenzij de algemene vergadering daartoe het orgaan heeft aangewezen dat overeenkomstig artikel 5 lid 1 is aangewezen om te besluiten tot uitgifte van aandelen. Het bepaalde in artikel 5 lid 1 is voor wat betreft de duur van de aanwijzing en de verlenging daarvan van overeenkomstige toepassing. In het voorstel aan de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorge-	6.5	De bevoegdheid tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht berust bij de algemene vergadering, tenzij de algemene vergadering daartoe het vennootschapsorgaan heeft aangewezen dat overeenkomstig artikel 5.1 is aangewezen om te besluiten tot uitgifte van aandelen. Het bepaalde in artikel 5.1 is voor wat betreft de duur van de aanwijzing en de verlenging daarvan van overeenkomstige toepassing. In het voorstel aan de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht moeten de redenen voor het voorstel en de keuze van de voorgenomen	

nomen koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht. 6. Voor een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van een ander orgaan van de vennootschap als daartoe bevoegd orgaan is een meerderheid van tenminste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien in de algemene vergadering minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Het bepaalde in artikel 5 lid 2 eerste volzin is van overeenkomstige toepassing. De directie legt binnen acht dagen na het besluit een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het Handelsregister. 7. Bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen is het bepaalde in dit artikel van overeenkomstige toepassing. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen, die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.	koers van uitgifte schriftelijk worden toegelicht. 6.6 Voor een besluit van de algemene vergadering tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht of tot aanwijzing van een ander vennootschapsorgaan als daartoe bevoegd vennootschapsorgaan is een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien in de algemene vergadering minder dan de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Het bepaalde in artikel 5.2 eerste volzin is van overeenkomstige toepassing. De directie legt binnen acht dagen na het besluit een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het Handelsregister. 6.7 Bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen is het bepaalde in dit artikel van overeenkomstige toepassing. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen, die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.	
VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN Artikel 7	**Artikel 7. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.**	
1. De vennootschap is bevoegd volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal te verwerven (i) om niet of (ii) onder bezwarende titel indien: a) de algemene vergadering de directie	7.1 De vennootschap is bevoegd volgestorte aandelen in haar eigen kapitaal te verwerven (i) om niet of (ii) onder bezwarende titel indien: a) de algemene vergadering de directie	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Wijzigingen zijn onderstreept.

tot die verkrijging heeft gemachtigd en tevens bij die machtiging - welke voor ten hoogste achttien maanden geldt - bepaald heeft hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. De machtiging is niet vereist indien aandelen worden verkregen om krachtens een voor hen geldende regeling te worden overgedragen aan werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij. Deze aandelen moeten zijn opgenomen in de prijscourant van een beurs; en	tot die verkrijging heeft gemachtigd en tevens bij die machtiging - welke voor ten hoogste achttien maanden geldt - bepaald heeft hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. De machtiging is niet vereist indien aandelen worden verkregen om krachtens een voor hen geldende regeling te worden overgedragen aan werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij; en	
b) het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves, die krachtens de Wet moeten worden aangehouden; en	b) het uitkeerbare deel van het eigen vermogen ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs; en	
c) het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal, die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer bedraagt dan een/tiende van het nominale bedrag van het geplaatste kapitaal. Voor het bepaalde onder b) is bepalend de grootte van het eigen ver-	c) het gezamenlijke nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal, die de vennootschap verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer bedraagt dan de helft van het nominale bedrag van het geplaatste kapitaal. Voor het bepaalde onder b) is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die de vennootschap en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd wer-	Door een wetswijziging is het percentage in artikel 7.1 onder c verhoogd van een/tiende naar de helft van het nominale bedrag van het geplaatste kapitaal.

	mogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging onder bezwarende titel overeenkomstig dit lid niet toegestaan.		den. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging onder bezwarende titel overeenkomstig dit lid niet toegestaan.	
2.	Een besluit van de directie om met inachtneming van het bepaalde in lid 1 van dit artikel volgestorte eigen aandelen te verwerven behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.	7.2	Een besluit van de directie om met inachtneming van het bepaalde in artikel 7.1 volgestorte eigen aandelen te verwerven behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.	
3.	Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen is nietig.	7.3	Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.	
4.	Op vervreemding door de vennootschap van door haar verworven aandelen in haar eigen kapitaal is het bepaalde in de artikelen 5 en 6 voorzover mogelijk van overeenkomstige toepassing.	7.4	Op vervreemding door de vennootschap van door haar verworven aandelen in haar eigen kapitaal is het bepaalde in de artikelen 5 en 6 voor zover mogelijk van overeenkomstige toepassing.	
5.	Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.	7.5	Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.	
		Artikel 8. Financiële steunverlening.		
		8.1	De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op	De tekst van dit artikel sluit aan bij de thans geldende tekst van artikel 2:98c van het Burgerlijk Wetboek.

	andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. 8.2 De vennootschap mag met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan geen leningen verstrekken, tenzij de directie daartoe besluit en er is voldaan aan de overige in de wet terzake gestelde voorwaarden. 8.3 Het in de artikelen 8.1 en 8.2 bedoelde verbod geldt ook voor dochtermaatschappijen van de vennootschap, maar geldt niet indien aandelen of certificaten daarvan worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.	
VERMINDERING VAN HET GEPLAATSE KAPITAAL Artikel 8	**Artikel 9. Vermindering van het geplaatste kapitaal.**	
1. De algemene vergadering kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.	9.1 De algemene vergadering kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen, mits daardoor het geplaatste kapitaal of het gestorte deel daarvan niet geringer wordt dan in of krachtens artikel 2:67 van het Burgerlijk Wetboek is voorgeschreven. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. De artikelen of onderdelen daarvan die betrekking hebben op preferente aandelen zijn verwijderd. Wijzigingen zijn onderstreept.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts be-	9.2 Een besluit tot intrekking kan slechts betref-	

	treffen aandelen, die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt, dan wel alle preferente aandelen, de intrekking van welke aandelen gepaard gaat met terugbetaling.		fen aandelen, die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.	
3.	Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen van eenzelfde soort geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.	9.3	Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.	
4.	Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden of uitsluitend op de gewone aandelen of de preferente aandelen. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.	9.4	Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle aandeelhouders.	
5.	Voor een besluit tot kapitaalvermindering is een voorafgaand of gelijktijdige goedkeurend besluit vereist van elke groep houders van aandelen aan wier rechten afbreuk wordt gedaan. Voor dit besluit en voor een besluit tot kapitaalvermindering is een meerderheid van tenminste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, in-	9.5	Voor een besluit tot kapitaalvermindering is een meerderheid van ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.	

dien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd. 6. De oproeping tot een vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:123 van het Burgerlijk Wetboek zijn van overeenkomstige toepassing. 7. De directie legt de in lid 1 van dit artikel bedoelde besluiten neer ten kantore van het Handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad; het bepaalde in artikel 2:100 leden 2 tot en met 6 van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap van toepassing.	9.6 De oproeping tot een vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:123 van het Burgerlijk Wetboek zijn van overeenkomstige toepassing. 9.7 De directie legt de in artikel 9.1 bedoelde besluiten neer ten kantore van het Handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad. 9.8 Op kapitaalvermindering is voorts het bepaalde in de artikelen 2:99 en 2:100 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.	Volledigheidshalve is artikel 9.8 toegevoegd.
AANDELEN EN AANDEELBEWIJZEN Artikel 9	**Artikel 10. Aandelen en aandeelbewijzen.**	
1. De preferente aandelen luiden op naam. 2. De gewone aandelen luiden ter keuze van de aandeelhouder op naam of aan toonder. Zij luiden aan toonder tenzij de aandeelhouder uitdrukkelijk of impliciet te kennen geeft dat hij een aandeel op naam wenst. 3. Indien een aandeel of een beperkt recht daarop aan meerdere personen in enige vorm van gemeenschap toebehoort, is de vennootschap bevoegd te eisen dat de be-	10.1 De aandelen luiden ter keuze van de aandeelhouder op naam of aan toonder. Zij luiden aan toonder tenzij de aandeelhouder uitdrukkelijk of impliciet te kennen geeft dat hij een aandeel op naam wenst. 10.2 Indien een aandeel of een beperkt recht daarop aan meerdere personen in enige vorm van gemeenschap toebehoort, is de vennootschap bevoegd te eisen dat de be-	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. De artikelen of onderdelen daarvan die betrekking hebben op preferente aandelen zijn verwijderd. Wijzigingen zijn onderstreept.

	trokkenen schriftelijk één persoon aanwijzen ter uitoefening van de aan het aandeel verbonden rechten.		trokkenen schriftelijk één persoon aanwijzen ter uitoefening van de aan het aandeel verbonden rechten.	
4.	In deze statuten worden, voor zover het aandeelhouderschap met betrekking tot een aandeel berust bij meer dan een persoon, onder "aandeelhouder" of "houder" de gezamenlijke houders van een dergelijk aandeel verstaan, zulks onverminderd echter het in lid 3 van dit artikel bepaalde. Waar in deze statuten het woord "persoon" wordt gebruikt, wordt daaronder mede begrepen een rechtspersoon.	10.3	In deze statuten worden, voor zover het aandeelhouderschap met betrekking tot een aandeel berust bij meer dan een persoon, onder "aandeelhouder" of "houder" de gezamenlijke houders van een dergelijk aandeel verstaan, zulks onverminderd echter het in artikel 10.2 bepaalde. Waar in deze statuten het woord "persoon" wordt gebruikt, wordt daaronder mede begrepen een rechtspersoon.	
5.	Bij de inschrijving op uit te geven gewone aandelen kan degene die jegens de vennootschap recht op een gewoon aandeel verkrijgt, de vennootschap schriftelijk mededelen dat hij een gewoon aandeel op naam verlangt; zonder die mededeling ontvangt hij een recht ter zake van een gewoon aandeel aan toonder op de hierna bepaalde wijze.	10.4	Bij de inschrijving op uit te geven aandelen kan degene die jegens de vennootschap recht op een gewoon aandeel verkrijgt, de vennootschap schriftelijk mededelen dat hij een gewoon aandeel op naam verlangt; zonder die mededeling ontvangt hij een recht ter zake van een gewoon aandeel aan toonder op de hierna bepaalde wijze.	
6.	De gewone aandelen aan toonder worden belichaamd in één aandeelbewijs.	10.5	De aandelen aan toonder worden belichaamd in één aandeelbewijs.	
7.	De vennootschap doet het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) bewaren door Necigef.	10.6	De vennootschap doet het aandeelbewijs voor de rechthebbende(n) bewaren door Euroclear Nederland.	Vervanging van "Necigef" door "Euroclear Nederland" en de term "aangesloten instelling" door "intermediair".
8.	De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht ter zake van een gewoon aandeel aan toonder toe doordat (a) Necigef de vennootschap in staat stelt een aandeel op het desbetreffende aandeelbewijs bij te (doen) schrijven en (b) de rechtheb-	10.7	De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht ter zake van een gewoon aandeel aan toonder toe doordat (a) Euroclear Nederland de vennootschap in staat stelt een aandeel op het desbetreffende aandeelbewijs bij te (doen) schrijven en (b)	

	bende een aangesloten instelling aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot (hierna te noemen: een deelgenoot) in haar verzameldepot crediteert.		de rechthebbende een intermediair aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot (hierna te noemen: een deelgenoot) in haar verzameldepot crediteert.	
9.	Onverminderd het bepaalde in de eerste zin van artikel 19 lid 7 van deze statuten is het beheer over het aandeelbewijs onherroepelijk aan Necigef opgedragen en is Necigef onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen al het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het aandeelbewijs.	10.8	Onverminderd het bepaalde in de eerste zin van artikel 22.5 is het beheer over het aandeelbewijs onherroepelijk aan Euroclear Nederland opgedragen en is Euroclear Nederland onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen al het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het aandeelbewijs.	
10.	Indien een deelgenoot van de aangesloten instelling uitlevering wenst van een of meer gewone aandelen aan toonder tot ten hoogste een hoeveelheid waarvoor hij deelgenoot is, zal (a) Necigef bij akte de gewone aandelen aan toonder aan de gerechtigde leveren, (b) de vennootschap de levering erkennen, (c) Necigef de vennootschap in staat stellen de gewone aandelen aan toonder van het aandeelbewijs af te (doen) schrijven, (d) de desbetreffende aangesloten instelling de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot debiteren en (e) de vennootschap de houder in het register (doen) inschrijven overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.			Uitlevering van individuele aandelen uit een depot zal in verband met een wijziging van de Wge alleen nog onder bijzondere omstandigheden mogelijk zijn. Verwezen wordt naar het nieuwe artikel 10.10.
11.	Een houder van een gewoon aandeel op naam kan dit te allen tijde aan toonder	10.9	Een houder van een aandeel op naam kan dit te allen tijde aan toonder doen stellen	

doen stellen doordat (a) de rechthebbende dit aandeel bij akte aan Necigef levert, (b) de vennootschap de levering erkent, (c) Necigef de vennootschap in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs bij te (doen) schrijven, (d) een door de rechthebbende aangewezen aangesloten instelling de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert en (e) de vennootschap de rechthebbende als houder van het desbetreffende aandeel uit het register uitschrijft/doet uitschrijven.	doordat, als één onlosmakelijk geheel (a) de rechthebbende dit aandeel bij akte aan Euroclear Nederland levert, (b) de vennootschap de levering erkent, (c) Euroclear Nederland de vennootschap in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs bij te (doen) schrijven, (d) een door de rechthebbende aangewezen intermediair de rechthebbende dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert en (e) de vennootschap de rechthebbende als houder van het desbetreffende aandeel uit het register uitschrijft/doet uitschrijven.	
	10.10 Een deelgenoot kan slechts uitlevering uit een verzameldepot vragen voor zover dat is toegestaan op grond van artikel 26 lid 3 of lid 4 van de Wge.	Toegevoegd in verband met een wijziging van de Wge.
12. Als houder van aandelen zal voor de toepassing van het bij deze statuten bepaalde eveneens gelden de als deelgenoot gerechtigde *in een verzameldepot* van gewone aandelen aan toonder als bedoeld in de Wge.	10.11 Als houder van aandelen zal voor de toepassing van het bij deze statuten bepaalde eveneens gelden de als deelgenoot gerechtigde *in een verzameldepot* van *aandelen* aan toonder als bedoeld in de Wge.	
13. Aandelen op naam zijn verkrijgbaar: - in de vorm van een inschrijving in het aandelenregister zonder afgifte van een aandeelbewijs; zodanige aandelen worden in deze statuten aangeduid als aandelen volgens Model 1; - alsmede - zover de directie zulks bepaalt - in de vorm van een inschrijving in het aandelenregister,	10.12 Aandelen op naam zijn verkrijgbaar: - in de vorm van een inschrijving in het aandelenregister zonder afgifte van een aandeelbewijs; zodanige aandelen worden in deze statuten aangeduid als aandelen volgens Model I; - alsmede - zover de directie zulks bepaalt - in de vorm van een inschrijving in het aandelenregister, met afgifte van een aandeelbewijs, welk aan-	

met afgifte van een aandeelbewijs, welk aandeelbewijs uit een mantel zonder dividendblad bestaat; zodanige aandelen en aandeelbewijzen voor gewone aandelen worden in deze statuten aangeduid als aandelen en aandeelbewijzen volgens Model II.	deelbewijs uit een mantel zonder dividendblad bestaat; zodanige aandelen en aandeelbewijzen voor aandelen worden in deze statuten aangeduid als aandelen en aandeelbewijzen volgens Model II.	
14. De directie kan bepalen dat inschrijving van aandelen volgens Model 1 slechts zal kunnen geschieden voor één of meer nader door haar vast te stellen aantallen aandelen tegelijk.	10.13 De directie kan bepalen dat inschrijving van aandelen volgens Model I slechts zal kunnen geschieden voor één of meer nader door haar vast te stellen aantallen aandelen tegelijk.	
15. Aandeelbewijzen volgens Model II zijn verkrijgbaar voor groepen van zoveel aandelen als de directie zal bepalen.	10.14 Aandeelbewijzen volgens Model II zijn verkrijgbaar voor groepen van zoveel aandelen als de directie zal bepalen.	
16. Alle aandeelbewijzen worden getekend door een directeur en een commissaris; de ondertekening zal mogen geschieden door middel van facsimiledruk.	10.15 Alle aandeelbewijzen worden getekend door een directeur en een commissaris; de ondertekening zal mogen geschieden door middel van facsimiledruk.	
17. Alle aandeelbewijzen worden gekentekend door nummers en/of letters.	10.16 Alle aandeelbewijzen worden gekentekend door nummers en/of letters.	
18. Onder "aandeelbewijs" wordt in deze statuten mede begrepen een bewijs van meer dan een aandeel.	10.17 Onder "aandeelbewijs" wordt in deze statuten mede begrepen een bewijs van meer dan één aandeel.	
REGISTER VAN AANDELEN OP NAAM Artikel 10	**Artikel 11. Register van aandelen op naam.**	
1. Door of namens de vennootschap wordt met betrekking tot de aandelen op naam een register gehouden, dat regelmatig wordt bijgehouden.	11.1 Door de directie wordt met betrekking tot de aandelen op naam een register gehouden, dat regelmatig wordt bijgehouden.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Toevoegingen teneinde het artikel beter aan te laten sluiten bij de huidige wettekst. Wijzigingen zijn onderstreept.
2. In het register wordt ten aanzien van iedere aandeelhouder aangetekend zijn naam,	11.2 In het register wordt ten aanzien van iedere aandeelhouder aangetekend zijn naam, zijn	

	zijn adres, het aantal en de soort van de op zijn naam gestelde aandelen, alsmede de daarop gestorte bedragen en al zodanige verdere gegevens als de directie, al dan niet op verzoek van een aandeelhouder, wenselijk oordeelt.		*adres, het aantal van de op zijn naam* gestelde aandelen met vermelding van de datum waarop hij de aandelen heeft verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede de daarop gestorte bedragen en al zodanige verdere gegevens als de directie, al dan niet op verzoek van een aandeelhouder, wenselijk oordeelt.	
3.	De directie bepaalt de vorm en de inhoud van het aandelenregister met inachtneming van het in de eerste twee leden van dit artikel bepaalde. De directie kan beslissen dat het register verschillend zal zijn van vorm en inhoud al naargelang het betrekking heeft op aandelen volgens Model 1, of op aandelen volgens Model II.	11.3	De directie bepaalt de vorm en de inhoud van het aandelenregister met inachtneming van het in de artikelen 11.1 en 11.2 bepaalde. De directie kan beslissen dat het register verschillend zal zijn van vorm en inhoud al naargelang het betrekking heeft op aandelen volgens Model I, of op aandelen volgens Model II.	
4.	Op zijn verzoek wordt aan een aandeelhouder om niet een verklaring verstrekt van hetgeen het register vermeldt omtrent te zijnen name ingeschreven aandelen.	11.4	Op zijn verzoek wordt aan een aandeelhouder om niet een verklaring verstrekt van hetgeen het register vermeldt omtrent te zijnen name ingeschreven aandelen.	
5.	Alle gevolgen van het niet mededelen van zijn adres en van wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de betrokkene. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van aandeelhouders en certificaathouders kunnen rechtsgeldig aan het in het register vermelde adres worden gedaan.	11.5	Alle gevolgen van het niet mededelen van zijn adres en van wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de betrokkene.	
6.	Het in de voorgaande leden bepaalde is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben op een of meer aandelen op naam, met dien verstande dat tevens de overige door de wet	11.6	Het in de voorgaande leden bepaalde is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben op een of meer aandelen op naam, met dien verstande dat tevens de overige door de wet vereiste gege-	

vereiste gegevens in het register dienen te worden vermeld.	vens in het register dienen te worden vermeld. 11.7 Op het register is voorts artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.	Volledigheidshalve is artikel 11.7 toegevoegd.
VERMISSING/BESCHADIGING AANDEELBEWIJZEN Artikel 11	**Artikel 12. Vermissing/beschadiging aandeelbewijzen.**	
1. Op schriftelijk verzoek van de rechthebbende kunnen voor bewijzen van gewone aandelen op naam, zomede voor onderdelen daarvan, die worden vermist of zijn beschadigd, nieuwe, of duplicaatbewijzen met gelijke kentekens, worden uitgereikt, wanneer de aanvrager ten genoege van de directie van zijn recht en - ingeval van vermissing - van de vermissing doet blijken, en voorts onder zodanige voorwaarden als de directie nodig zal oordelen. 2. Door de afgifte van de nieuwe of duplicaatbewijzen worden de oorspronkelijke stukken van onwaarde.	12.1 Op schriftelijk verzoek van de rechthebbende kunnen voor bewijzen van aandelen op naam, zomede voor onderdelen daarvan, die worden vermist of zijn beschadigd, nieuwe, of duplicaatbewijzen met gelijke kentekens, worden uitgereikt, wanneer de aanvrager ten genoege van de directie van zijn recht en - ingeval van vermissing - van de vermissing doet blijken, en voorts onder zodanige voorwaarden als de directie nodig zal oordelen. 12.2 Door de afgifte van de nieuwe of duplicaatbewijzen worden de oorspronkelijke stukken van onwaarde.	
Artikel 12.	**Artikel 13. Aandeelbewijzen.**	
1. Een deelgenoot kan op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 9 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister voor een of meer aandelen volgens Model T verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - een inschrijving in het aandelenregister voor één of meer aandelen en één of meer aandeelbewijzen volgens Model II verkrijgen tot een ge-	13.1 Een deelgenoot kan op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 10 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister voor één of meer aandelen volgens Model I verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - een inschrijving in het aandelenregister voor één of meer aandelen en één of meer aandeelbewijzen volgens Model II verkrijgen tot een gelijk no-	Hernummering. Herformulering. Wijzigingen zijn onderstreept.

lijk nominaal bedrag.	minaal bedrag.	
2. Een houder van een inschrijving in het aandelenregister voor een of meer aandelen volgens Model 1 kan op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 9 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister en een of meer aandeelbewijzen volgens Model II verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - deze aandelen aan toonder doen stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 9 lid 11.	13.2 Een houder van een inschrijving in het aandelenregister voor één of meer aandelen volgens Model I kan op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 10 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister en één of meer aandeelbewijzen volgens Model II verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - deze aandelen aan toonder doen stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.10.	
3. Een houder van een aandeelbewijs volgens Model II dat te zijnen name is gesteld kan, na inlevering bij de vennootschap van het aandeelbewijs, op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 9 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister voor een of meer aandelen volgens Model T verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - een of meer aandelen aan toonder doen stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 9 lid 11.	13.3 Een houder van een aandeelbewijs volgens Model II dat te zijnen name is gesteld kan, na inlevering bij de vennootschap van het aandeelbewijs, op zijn verzoek en te zijner keuze met toepassing van en behoudens het in artikel 10 bepaalde: - een inschrijving in het aandelenregister voor één of meer aandelen volgens Model I verkrijgen tot een gelijk nominaal bedrag; of - één of meer aandelen aan toonder doen stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.10.	
4. Een houder van een of meer aandeelbewijzen op naam kan, na inlevering bij de vennootschap van deze aandeelbewijzen, op zijn verzoek en te zijner keuze een of meer aandeelbewijzen op naam van dezelfde soort, volgens hetzelfde model en tot een gelijk nominaal bedrag verkrijgen,	13.4 Een houder van één of meer aandeelbewijzen op naam kan, na inlevering bij de vennootschap van deze aandeelbewijzen, op zijn verzoek en te zijner keuze één of meer aandeelbewijzen op naam volgens hetzelfde model en tot een gelijk nominaal bedrag verkrijgen, elk voor zoveel aandelen als hij	

elk voor zoveel aandelen als hij verzoekt, behoudens het in artikel 9, lid 15, bepaalde. 5. De directie kan verlangen dat een verzoek als bedoeld in dit artikel wordt ingediend op een door de vennootschap kosteloos te verstrekken formulier, door de verzoeker ondertekend.	verzoekt, behoudens het in artikel 10.14, bepaalde. 13.5 De directie kan verlangen dat een verzoek als bedoeld in dit artikel wordt ingediend op een door de vennootschap kosteloos te verstrekken formulier, door de verzoeker ondertekend.	
LEVERING VAN AANDELEN EN BEPERKTE RECHTEN OP AANDELEN Artikel 13. Overdracht van het bijzonder aandeel.	**Artikel 14. Levering van aandelen en beperkte rechten op aandelen.**	
	14.1 De levering van een aandeel in een verzameldepot of een girodepot of de levering van een beperkt recht daarop geschiedt op de wijze als bepaald in de Wge.	Hernummering. Herformulering. Wijzigingen zijn onderstreept.
1. Voor de levering van een aandeel op naam of de levering van een beperkt recht daarop 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. 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. Betreft het de levering van niet volgestorte aandelen, dan kan de erkenning slechts geschieden wanneer de akte een vaste dagtekening draagt.	14.2 De levering van een aandeel op naam, voor zover niet opgenomen in een verzameldepot of girodepot, of de levering van een beperkt recht daarop 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. 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. Betreft het de levering van niet volgestorte aandelen, dan kan de erkenning slechts geschieden wanneer de akte een vaste dagte-	

	kening draagt.	
2. Een pandrecht kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de vennootschap. Alsdan is artikel 3:239 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.	14.3 Een pandrecht kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de vennootschap. Alsdan is artikel 3:239 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.	
3. Overdracht van een aandeel op naam kan slechts plaatsvinden met toestemming van de directie. Aan de toestemming van de directie kunnen zodanige voorwaarden worden verbonden als de directie wenselijk of noodzakelijk oordeelt. De verzoeker zal steeds kunnen vorderen dat de toestemming wordt verleend onder de voorwaarde, dat wordt overgedragen aan een door de directie aan te wijzen persoon. De toestemming wordt geacht te zijn verleend, indien de directie niet binnen zes weken na het verzoek om toestemming op dat verzoek heeft beslist.	14.4 Overdracht van een aandeel op naam kan slechts plaatsvinden met toestemming van de directie. Aan de toestemming van de directie kunnen zodanige voorwaarden worden verbonden als de directie wenselijk of noodzakelijk oordeelt. De verzoeker zal steeds kunnen vorderen dat de toestemming wordt verleend onder de voorwaarde, dat wordt overgedragen aan een door de directie aan te wijzen persoon. De toestemming wordt geacht te zijn verleend, indien de directie niet binnen zes weken na het verzoek om toestemming op dat verzoek heeft beslist.	
4. Indien een levering van een aandeel volgens Model II heeft plaatsgevonden zal de vennootschap, zulks ter beoordeling van de directie, hetzij de levering aantekenen op het aandeelbewijs, hetzij het aandeelbewijs intrekken en aan degene, aan wie de levering plaatsvond, een of meer te zijnen name gestelde aandeelbewijzen uitreiken tot een gelijk nominaal bedrag.	14.5 Indien een levering van een aandeel volgens Model II heeft plaatsgevonden zal de vennootschap, zulks ter beoordeling van de directie, hetzij de levering aantekenen op het aandeelbewijs, hetzij het aandeelbewijs intrekken en aan degene, aan wie de levering plaatsvond, één of meer te zijnen name gestelde aandeelbewijzen uitreiken tot een gelijk nominaal bedrag.	

5. Het in de voorgaande leden van dit artikel bepaalde vindt overeenkomstige toepassing ten aanzien van de toedeling van aandelen op naam bij verdeling van enige vorm van gemeenschap, de levering van een aandeel op naam als gevolg van executie en het vestigen van beperkte zakelijke rechten op een aandeel op naam. 6. De indiening van verzoeken en de inlevering van stukken als bedoeld in de artikelen 9 tot en met 13 dienen te geschieden op een door de directie aan te wijzen plaats. Voor de verschillende soorten en modellen van aandelen en aandeelbewijzen kunnen verschillende plaatsen worden aangewezen. 7. De vennootschap is gerechtigd door de directie vast te stellen bedragen in rekening te brengen aan hen op wier verzoek handelingen op grond van de artikelen 9 tot en met 13 worden verricht.	14.6 Het in de artikelen 14.1 tot en met 14.5 bepaalde vindt overeenkomstige toepassing ten aanzien van de toedeling van aandelen op naam bij verdeling van enige vorm van gemeenschap, de levering van een aandeel op naam als gevolg van executie en het vestigen van beperkte zakelijke rechten op een aandeel op naam. 14.7 De indiening van verzoeken en de inlevering van stukken als bedoeld in de artikelen 10 tot en met 14 dienen te geschieden op een door de directie aan te wijzen plaats. Voor de verschillende modellen van aandelen en aandeelbewijzen kunnen verschillende plaatsen worden aangewezen. 14.8 De vennootschap is gerechtigd door de directie vast te stellen bedragen in rekening te brengen aan hen op wier verzoek handelingen op grond van de artikelen 10 tot en met 14 worden verricht.	
VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT OP AANDELEN Artikel 14	**Artikel 15. Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen.**	
1. De aandeelhouder heeft het stemrecht op aandelen waarop een vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd. 2. Aan degenen die een pandrecht op een aandeel hebben kan geen stemrecht worden toegekend. Aan vruchtgebruikers kan stemrecht worden toegekend met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:88 lid 3 Burgerlijk Wetboek.	15.1 De aandeelhouder heeft het stemrecht op aandelen waarop een vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd. 15.2 Aan degenen die een pandrecht op een aandeel hebben kan geen stemrecht worden toegekend. Aan vruchtgebruikers kan stemrecht worden toegekend met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:88 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.

3. De aandeelhouder, die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker, die stemrecht heeft, hebben certificaatrechten. De pandhouder en de vruchtgebruiker die geen stemrecht hebben, hebben geen certificaatrechten. 4. Voor de toepassing van het in deze statuten bepaalde worden onder vruchtgebruikers en pandhouders mede verstaan houders van een recht van vruchtgebruik en een pandrecht gevestigd op een gerechtigdheid tot het verzameldepot van gewone aandelen als bedoeld in artikel 9 lid 8.	15.3 De aandeelhouder, die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker, die stemrecht heeft, hebben certificaatrechten. De pandhouder en de vruchtgebruiker die geen stemrecht hebben, hebben geen certificaatrechten. 15.4 Voor de toepassing van het in deze statuten bepaalde worden onder vruchtgebruikers en pandhouders mede verstaan houders van een recht van vruchtgebruik en een pandrecht gevestigd op een gerechtigdheid tot het verzameldepot van aandelen als bedoeld in artikel 10.7.	
BESTUUR EN TOEZICHT Artikel 15	**Artikel 16. Bestuur en toezicht.**	
1. De vennootschap heeft een directie bestaande uit één of meer personen en een raad van commissarissen bestaande uit ten minste drie natuurlijke personen. 2. De raad van commissarissen stelt het aantal directeuren en, met inachtneming van het gestelde minimum, het aantal commissarissen vast. 3. De algemene vergadering benoemt de directeuren en commissarissen en is te allen tijde bevoegd iedere directeur en iedere commissaris te schorsen of te ontslaan. Een directeur niet al in functie op één januari twee duizend vier wordt benoemd voor een periode van ten hoogste vier jaar. Herbenoeming kan telkens plaatsvinden voor een periode van ten hoogste vier jaar. De maximale vergoeding bij onvrijwil-	16.1 De vennootschap heeft een directie bestaande uit één of meer personen en een raad van commissarissen bestaande uit ten minste drie natuurlijke personen. 16.2 De raad van commissarissen stelt het aantal directeuren en, met inachtneming van het gestelde minimum, het aantal commissarissen vast. 16.3 De algemene vergadering benoemt de directeuren en commissarissen en is te allen tijde bevoegd iedere directeur en iedere commissaris te schorsen of te ontslaan. Tenzij de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen is verkregen, kunnen besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de geldige	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept. Voorgesteld wordt om het oude artikel 22 lid 2 te verplaatsen naar dit artikel.

	lig ontslag van een directeur benoemd nà één januari tweeduizend vier bedraagt éénmaal het jaarsalaris (waaronder uitsluitend wordt begrepen het "vaste" deel van de bezoldiging) of, indien hoger, de vergoeding die conform vaste jurisprudentie zou worden toegekend indien een procedure voor het kantongerecht zou zijn geëntameerd. Indien het maximum van éénmaal het jaarsalaris voor een dergelijke directeur die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze directeur in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal twee maal het jaarsalaris of, indien hoger, de vergoeding die conform vaste jurisprudentie zou worden toegekend indien een procedure voor het kantongerecht zou zijn geëntameerd. De raad van commissarissen heeft de bevoegdheid iedere directeur te schorsen. Hij geeft van deze schorsing onmiddellijk schriftelijk kennis aan de betrokken directeur met vermelding van de reden van de schorsing en is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, waarin de schorsing zal worden opgeheven of waarin de geschorste directeur zal worden ontslagen. Het bepaalde in artikel 15 lid 5 is alsdan van toepassing.		stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden als bedoeld in bepaalde in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek. Iedere directeur wordt benoemd of herbenoemd voor een periode van vier jaar, tenzij in het besluit tot de (her)benoeming van de betrokken directeur anders is bepaald. De vergoeding bij ontslag van een directeur bedraagt maximaal éénmaal het jaarsalaris (waaronder uitsluitend wordt begrepen het "vaste" deel van de bezoldiging). Indien het maximum van éénmaal het jaarsalaris voor een directeur die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze directeur in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris. De raad van commissarissen heeft de bevoegdheid iedere directeur te schorsen. Hij geeft van deze schorsing onmiddellijk schriftelijk kennis aan de betrokken directeur met vermelding van de reden van de schorsing en is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, waarin de schorsing zal worden opgeheven of waarin de geschorste directeur zal worden ontslagen. Het bepaalde in artikel 16.5 is alsdan van toepassing.	Aanpassing naar aanleiding van de Corporate Governance Code.
4.	De benoeming van de directeuren en de	16.4	De benoeming van de directeuren en de	

	commissarissen geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature. Indien binnen bedoelde termijn geen bindende voordracht is opgemaakt, is de algemene vergadering vrij in haar keuze. De algemene vergadering is voorts vrij in haar keuze, indien zij het bindend karakter aan de voordracht ontneemt bij besluit genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen die ten minste één derde deel (1/3) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Indien ter vergadering minder dan één derde deel van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd doch een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen het voorstel tot het ontnemen van het bindend karakter aan de voordracht ondersteunt, dan kan in een nieuwe bijeengeroepen vergadering het besluit bij volstrekte meerderheid van de dan uitgebrachte stemmen worden genomen ongeacht de omvang van het in die vergadering vertegenwoordigde kapitaal.		commissarissen geschiedt uit een voordracht van één persoon (of zoveel meer personen als de wet vereist teneinde bindend in de hierna vermelde zin te zijn) voor iedere vacature, opgemaakt door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature. Indien binnen bedoelde termijn geen bindende voordracht is opgemaakt, is de algemene vergadering vrij in haar keuze. De algemene vergadering is voorts vrij in haar keuze, indien zij het bindend karakter aan de voordracht ontneemt bij besluit genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen die ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Indien ter vergadering minder dan één derde deel van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd doch een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen het voorstel tot het ontnemen van het bindend karakter aan de voordracht ondersteunt, dan kan in een nieuwe bijeengeroepen vergadering het besluit bij volstrekte meerderheid van de dan uitgebrachte stemmen worden genomen ongeacht de omvang van het in die vergadering vertegenwoordigde kapitaal.	Flexibilisering met het oog op een verwachte wetswijziging.
5.	Indien, ingeval van schorsing van een directeur hetzij door de algemene vergadering hetzij door de raad van commissarissen of een schorsing van een commissaris - welke schorsing uitsluitend door de al-	16.5	Indien, ingeval van schorsing van een directeur hetzij door de algemene vergadering hetzij door de raad van commissarissen of een schorsing van een commissaris - welke schorsing uitsluitend door de algemene ver-	

	gemene vergadering kan geschieden - de algemene vergadering niet binnen drie maanden tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing. De geschorste directeur of commissaris wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.		gadering kan geschieden - de algemene vergadering niet binnen drie maanden tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing. De geschorste directeur of commissaris wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.	
6.	De algemene vergadering stelt met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:135 leden 1 en 2 van het Burgerlijk Wetboek en op voorstel van de raad van commissarissen het voor directeuren van de vennootschap geldende bezoldigingsbeleid en de daarin van tijd tot aan te brengen wijzigingen vast.	16.6	De algemene vergadering stelt zulks met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:135 leden 1 en 2 van het Burgerlijk Wetboek en op voorstel van de raad van commissarissen, het voor directeuren van de vennootschap geldende bezoldigingsbeleid en de daarin van tijd tot aan te brengen wijzigingen vast. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in de artikelen 2:383c tot en met 2:383e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze de directie betreffen.	
7.	De raad van commissarissen stelt - met inachtneming van het geldende bezoldigingsbeleid - de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast. Regelingen met betrekking tot beloning van directeuren in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen worden tevoren ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan de directie mogen worden toegekend en welke criteria	16.7	De raad van commissarissen stelt - met inachtneming van het geldende bezoldigingsbeleid - de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast. Regelingen met betrekking tot beloning van directeuren in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen worden tevoren ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan de directie mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging.	

gelden voor toekenning of wijziging.		
8. De algemene vergadering kan aan commissarissen of aan één of meer van hen een beloning toekennen	16.8 De algemene vergadering kan aan commissarissen of aan één of meer van hen een beloning toekennen.	
9. De directie is bevoegd tot het aanstellen van één of meer procuratiehouders, desgewenst met de titel van onderdirecteur of adjunct-directeur of zodanige andere titulatuur als zij gewenst zal achten. Een besluit tot het aanstellen van een procuratiehouder en het vaststellen van zijn titel en bevoegdheden behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.	16.9 De directie is bevoegd tot het aanstellen van één of meer procuratiehouders, desgewenst met de titel van onderdirecteur of adjunct-directeur of zodanige andere titulatuur als zij gewenst zal achten. Een besluit tot het aanstellen van een procuratiehouder en het vaststellen van zijn titel en bevoegdheden behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.	
10. Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de navolgende zin. Een commissaris geldt als onafhankelijk, indien de hierna te noemen afhankelijkheidscriteria niet op hem van toepassing zijn. Bedoelde afhankelijkheidscriteria zijn dat de betrokken commissaris, dan wel zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad: a. in de vijf jaar voorafgaande aan de benoeming werknemer of bestuurder van de vennootschap (inclusief gelieerde vennootschappen als bedoeld in artikel 1 van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996) is geweest;	16.10 Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de navolgende zin. Een commissaris geldt als onafhankelijk, indien de hierna te noemen afhankelijkheidscriteria niet op hem van toepassing zijn. Bedoelde afhankelijkheidscriteria zijn dat de betrokken commissaris, dan wel zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad: a. in de vijf jaar voorafgaand aan de benoeming werknemer of bestuurder van de vennootschap (inclusief gelieerde vennootschappen als bedoeld in artikel 5:48 Wet op het financieel toezicht) is geweest; b. een persoonlijke financiële vergoeding van de vennootschap of van een aan	

b. een persoonlijke financiële vergoeding van de vennootschap of van een aan haar gelieerde vennootschap ontvangt, anders dan de vergoeding die voor de als commissaris verrichte werkzaamheden wordt ontvangen en voorzover zij niet past in de normale uitoefening van bedrijf; c. in het jaar voorafgaande aan do benoeming een belangrijke zakelijke relatie met de vennootschap of een aan haar gelieerde vennootschap heeft gehad. Daaronder worden in ieder geval begrepen het geval dat de commissaris, of een kantoor waarvan hij aandeelhouder, vennoot, medewerker of adviseur is, is opgetreden als adviseur van de vennootschap (consultant, externe accountant, notaris en advocaat) en het geval dat de commissaris bestuurder of medewerker is van een bankinstelling waarmee de vennootschap een duurzame en significante relatie onderhoudt; d. bestuurslid is van een vennootschap waarin een bestuurslid van de vennootschap waarop hij toezicht houdt commissaris is; e. een aandelenpakket van ten minste tien procent in de vennootschap houdt (daarbij meegerekend het aandelenbezit van natuurlijke personen	haar gelieerde vennootschap ontvangt, anders dan de vergoeding die voor de als commissaris verrichte werkzaamheden wordt ontvangen en voor zover zij niet past in de normale uitoefening van bedrijf; c. in het jaar voorafgaand aan de benoeming een belangrijke zakelijke relatie met de vennootschap of een aan haar gelieerde vennootschap heeft gehad. Daaronder worden in ieder geval begrepen het geval dat de commissaris, of een kantoor waarvan hij aandeelhouder, vennoot, medewerker of adviseur is, is opgetreden als adviseur van de vennootschap (consultant, externe accountant, notaris en advocaat) en het geval dat de commissaris bestuurder of medewerker is van een bankinstelling waarmee de vennootschap een duurzame en significante relatie onderhoudt; d. bestuurslid is van een vennootschap waarin een bestuurslid van de vennootschap waarop hij toezicht houdt commissaris is; e. een aandelenpakket van ten minste tien procent in de vennootschap houdt (daarbij meegerekend het aandelenbezit van natuurlijke personen of juridische lichamen die met hem samenwerken op grond van een uitdrukkelijke of stilzwijgende, mondelinge of	

of juridische lichamen die met hem samenwerken op grond van een uitdrukkelijke of stilzwijgende, mondelinge of schriftelijke overeenkomst); f. bestuurder of commissaris is bij of anderszins vertegenwoordiger is van een rechtspersoon welke ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houdt, tenzij het gaat om groepsmaatschappijen; g. gedurende de voorgaande twaalf maanden tijdelijk heeft voorzien in het bestuur bij belet en ontstentenis van bestuurders.	schriftelijke overeenkomst); f. bestuurder of commissaris is bij of anderszins vertegenwoordiger is van een rechtspersoon die ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houdt, tenzij het gaat om groepsmaatschappijen; g. gedurende de voorgaande twaalf maanden tijdelijk heeft voorzien in het bestuur bij belet en ontstentenis van bestuurders.	
DIRECTIE TAAK EN BEVOEGDHEDEN Artikel 16	**Artikel 17. Directie. Taak en bevoegdheden.**	
1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de directie belast met het besturen van de vennootschap.	17.1 Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de directie belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak richten de directeuren zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept. Aanpassing naar aanleiding van de Corporate Governance Code.
	17.2 In alle gevallen waarin een lid van de directie een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, neemt hij niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming.	Dit nieuwe artikel anticipeert op nieuwe wetgeving rondom de tegenstrijdig belang-regeling die naar verwachting op 1 juli 2012 ingevoerd wordt.
2. Indien er meer dan één directeur is besluiten zij met volstrekte meerderheid van stemmen.	17.3 Indien er meer dan één directeur is besluiten zij met volstrekte meerderheid van stemmen.	
3. De directeuren kunnen al dan niet bij re-	17.4 De directeuren kunnen al dan niet bij regle-	

	glement hun werkzaamheden onderling verdelen. Het reglement en de verdeling van werkzaamheden behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen. Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten.		ment hun werkzaamheden onderling verdelen. Het reglement en de verdeling van werkzaamheden behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen. Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten.	
4.	Indien de raad van commissarissen, dan wel de directie uit haar midden een voorzitter van de directie heeft aangewezen, is het door de voorzitter van de directie uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel, beslissend. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer bij meerderheid van stemmen dit wordt verlangd, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming. Bij staking van stemmen beslist de raad van commissarissen.	17.5	Indien de raad van commissarissen, dan wel de directie uit haar midden een voorzitter van de directie heeft aangewezen, is het door de voorzitter van de directie uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel, beslissend. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer bij meerderheid van stemmen dit wordt verlangd, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming. Bij staking van stemmen beslist de raad van commissarissen.	
5.	De directie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen voor bestuurs-	17.6	De directie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen voor bestuursbe-	

besluiten omtrent: a. uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijke vennote is; b. medewerking aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen; c. aanvrage van notering of van intrekking der notering van de onder a. bedoelde stukken in de prijscourant van enige beurs; d. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap; e. het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste één vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, als-	sluiten omtrent: a. uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijke vennote is; b. medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen; c. aanvrage van notering of van intrekking der notering van de onder a. bedoelde stukken in de prijscourant van enige beurs; d. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap; e. het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste één vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het	Aansluiting bij de wettekst.

	mede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;		ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;	
f.	investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste één vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves der vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;	f.	investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste één vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves der vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;	
g.	een voorstel tot wijziging van de statuten;	g.	een voorstel tot wijziging van de statuten;	
h.	een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;	h.	een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;	
i.	aangifte van faillissement en aanvraag van surséance van betaling;	i.	aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling;	
j.	beëindiging van de dienstbetrekking van een aanmerkelijk aantal arbeiders van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;	j.	beëindiging van de arbeidsovereenkomst van een aanmerkelijk aantal arbeiders van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;	Aansluiting bij de wettekst.
k.	ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal arbeiders van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;	k.	ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;	Aansluiting bij de wettekst.
l.	een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.	l.	een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.	
m.	beleidsvoornemens betreffende de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap, de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen en de	m.	de vaststelling van beleidsvoornemens (en daarin van tijd tot tijd aan te brengen wijzigingen) betreffende de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap, de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen, de randvoor-	Toevoeging naar aanleiding van de Corporate Governance Code.

randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd.	waarden die bij de strategie worden gehanteerd - bijvoorbeeld ten aanzien van de financiële ratio's - en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.	
6. Tenzij de raad van commissarissen anders besluit en zulks schriftelijk mede deelt aan de directie behoeft de directie voorts de goedkeuring van de raad van commissarissen voor de bestuursbesluiten tot het uitoefenen van stemrecht op aan de vennootschap toebehorende, niet ter beurze genoteerde, aandelen in andere vennootschappen en voor de bestuursbesluiten die de raad van commissarissen daarenboven bij een daartoe strekkend besluit specifiek omschreven zal vaststellen.	17.7 Tenzij de raad van commissarissen anders besluit en zulks schriftelijk mede deelt aan de directie behoeft de directie voorts de goedkeuring van de raad van commissarissen voor de bestuursbesluiten tot het uitoefenen van stemrecht op aan de vennootschap toebehorende, niet ter beurze genoteerde, aandelen in andere vennootschappen en voor de bestuursbesluiten die de raad van commissarissen daarenboven bij een daartoe strekkend besluit specifiek omschreven zal vaststellen.	
7. De directie behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering voor bestuursbesluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming van de vennootschap, waaronder in ieder geval zijn begrepen: a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming van de vennootschap aan een derde; b. het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaat-	17.8 De directie behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering voor bestuursbesluiten omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming van de vennootschap, waaronder in ieder geval zijn begrepen: a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming van de vennootschap aan een derde; b. het aangaan of verbreken van een duurzame samenwerking van de vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of ven-	

schappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap; en, c. het nemen of afstoten door de vennootschap of een dochtermaatschappij van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.	nootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap; en c. het nemen of afstoten door de vennootschap of een dochtermaatschappij van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap.	
8. Het ontbreken van de ingevolge de leden 5, 6 en 7 van dit artikel en lid 2 van artikel 17 vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de directeuren niet aan.	17.9 Het ontbreken van de ingevolge de artikelen 17.6, 17.7 en 17.8 en 18.2 vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de directeuren niet aan.	
9. Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren is (zijn) de overblijvende directeur(en) met het gehele bestuur belast; ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur berust het bestuur tijdelijk bij een of meer personen daartoe aan te wijzen door	17.10 Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren is (zijn) de overblijvende directeur(en) met het gehele bestuur belast; ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur berust het bestuur tijdelijk bij één of meer personen daartoe aan te wijzen door de raad van	

de raad van commissarissen. Indien tot deze personen één of meer commissarissen behoren, defungeren dezen als lid van de raad van commissarissen.	commissarissen. Indien tot deze personen één of meer commissarissen behoren, defungeren dezen als lid van de raad van commissarissen.	
Artikel 17	**Artikel 18. Vertegenwoordiging en Tegenstrijdig belang.**	
1. De directie alsmede iedere afzonderlijk handelende directeur vertegenwoordigt de vennootschap. 2. Indien een directeur een belang heeft strijdig met dat van de vennootschap, zal zowel de directie als iedere directeur de vennootschap niettemin kunnen vertegenwoordigen, met dien verstande dat de directie voor het besluit tot het aangaan van de rechtshandeling de goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft.	18.1 De directie alsmede iedere afzonderlijk handelende directeur vertegenwoordigt de vennootschap. 18.2 Indien een directeur een belang heeft strijdig met dat van de vennootschap, zal zowel de directie als iedere directeur de vennootschap niettemin kunnen vertegenwoordigen, met dien verstande dat de directie voor het besluit tot het aangaan van de rechtshandeling de goedkeuring van de raad van commissarissen behoeft en met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.2.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.
RAAD VAN COMMISSARISSEN Artikel 18	**Artikel 19. Raad van commissarissen.**	
1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie 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. De taakverdeling binnen de raad van commissarissen alsmede de werkwijze van de raad van commissarissen worden vastge-	19.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie 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. De taakverdeling binnen de raad van commissarissen alsmede de werkwijze van de raad van commissarissen worden vastge-	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Wijzigingen zijn onderstreept.

	legd in een reglement. De raad van commissarissen neemt in het reglement een passage op over zijn omgang met het bestuur, de algemene vergadering en de ondernemingsraad. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst.		legd in een reglement. De raad van commissarissen neemt in het reglement een passage op over zijn omgang met het bestuur, de algemene vergadering en de (centrale) ondernemingsraad. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst.	Aansluiting bij de Corporate Governance Code.
2.	De directie verstrekt alle inlichtingen betreffende de zaken van de vennootschap aan iedere commissaris, die deze mocht verlangen. De directie stelt ten minste één maal per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap. De raad van commissarissen is bevoegd inzage te nemen van alle boeken, bescheiden en correspondentie van de vennootschap, tot het opnemen van de aan de vennootschap toebehorende waarden en tot kennisneming van alle plaats gehad hebbende handelingen; iedere commissaris heeft toegang tot alle gebouwen en terreinen bij de vennootschap in gebruik.	19.2	De directie verstrekt tijdig alle inlichtingen betreffende de zaken van de vennootschap aan iedere commissaris, die deze mocht verlangen. De directie stelt ten minste één maal per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap. De raad van commissarissen is bevoegd inzage te nemen van alle boeken, bescheiden en correspondentie van de vennootschap, tot het opnemen van de aan de vennootschap toebehorende waarden en tot kennisneming van alle plaats gehad hebbende handelingen; iedere commissaris heeft toegang tot alle gebouwen en terreinen bij de vennootschap in gebruik.	Aansluiting bij de wettekst.
3.	De raad van commissarissen en de commissarissen afzonderlijk hebben een eigen verantwoordelijkheid om van de directie en de accountant alle informatie te verlangen die de raad van commissarissen behoeft om zijn taak als toezichthoudend orgaan goed te kunnen uitoefenen. Indien de raad van commissarissen dit geboden acht kan	19.3	De raad van commissarissen en de commissarissen afzonderlijk hebben een eigen verantwoordelijkheid om van de directie en de accountant alle informatie te verlangen die de raad van commissarissen behoeft om zijn taak als toezichthoudend orgaan goed te kunnen uitoefenen. Indien de raad van commissarissen dit geboden acht kan hij in-		

	hij informatie inwinnen van functionarissen en externe adviseurs van de vennootschap. De vennootschap stelt hiertoe de benodigde middelen ter beschikking. De raad van commissarissen kan verlangen dat bepaalde functionarissen en externe adviseurs bij zijn vergaderingen aanwezig zijn.		formatie inwinnen van functionarissen en externe adviseurs van de vennootschap. De vennootschap stelt hiertoe de benodigde middelen ter beschikking. De raad van commissarissen kan verlangen dat bepaalde functionarissen en externe adviseurs bij zijn vergaderingen aanwezig zijn.	
4.	De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter met de titel van president-commissaris.	19.4	De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter met de titel van president-commissaris.	
5.	De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls de meerderheid van zijn leden of de voorzitter dit nodig acht. De oproeping geschiedt - onder vermelding van de te behandelen punten - door de president-commissaris en ingeval van zijn ontstentenis of belet door een van de andere commissarissen met inachtneming van een oproepingstermijn van tenminste acht dagen. De commissarissen kunnen zich door een ander lid van de raad van commissarissen bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.	19.5	De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls de meerderheid van zijn leden of de voorzitter dit nodig acht. De oproeping geschiedt - onder vermelding van de te behandelen punten - door de president-commissaris en ingeval van zijn ontstentenis of belet door een van de andere commissarissen met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste acht dagen. De commissarissen kunnen zich door een ander lid van de raad van commissarissen bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.	
		19.6	In alle gevallen waarin een commissaris een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, neemt hij niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming.	Dit nieuwe artikel anticipeert op nieuwe wetgeving rondom de tegenstrijdig belangregeling die naar verwachting op 1 juli 2012 ingevoerd wordt.
6.	De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk, telegrafisch, of per telefax ge-	19.7	De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten, schriftelijk of op andere wijze, mits alle commissarissen in het	

	schiedt, alle commissarissen in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluiten verzet.		te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluiten verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door de secretaris van de raad van commissarissen een verslag opgemaakt dat door de voorzitter en de secretaris van de raad van commissarissen wordt ondertekend. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde commissarissen.	Opgenomen ter verduidelijking.
7.	De raad van commissarissen besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstrekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde commissarissen.	19.8	De raad van commissarissen besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstrekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde commissarissen.	
8.	Alle besluiten van de raad van commissarissen, ook die welke buiten vergadering zijn genomen, worden opgenomen in een notulenregister.	19.9	Alle besluiten van de raad van commissarissen, ook die welke buiten vergadering zijn genomen, worden opgenomen in een notulenregister.	
9.	Wanneer de vennootschap van enig besluit van de raad wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk, waarin het besluit is vervat, door één lid van de raad voldoende.	19.10	Wanneer de vennootschap van enig besluit van de raad wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk, waarin het besluit is vervat, door één lid van de raad voldoende.	
		19.11	Alle vergaderingen van de raad van commissarissen kunnen worden gehouden door middel van een telefonische- of videoconferentie, dan wel door middel van een vergelijkbaar communicatiemiddel, met dien verstande dat alle deelnemende commissarissen elkaar kunnen horen. In de notulen zullen de als zodanig genomen besluiten worden opgenomen.	Nieuw artikel; opgenomen ter verduidelijking.

10. Onverminderd het bepaalde in deze statuten omtrent een aan commissarissen of één of meer van hen toe te kennen beloning worden aan de leden van de raad de door hen als zodanig gemaakte onkosten vergoed.	19.12 Onverminderd het bepaalde in deze statuten omtrent een aan commissarissen of één of meer van hen toe te kennen beloning worden aan de leden van de raad de door hen als zodanig gemaakte onkosten vergoed.	
11. De commissarissen worden benoemd voor een termijn van ten hoogste vier jaar. De commissarissen treden periodiek af volgens een door de raad van commissarissen op te stellen rooster. De afgetredene is onmiddellijk herbenoembaar met dien verstande dat een commissaris die reeds drie termijnen van vier jaar zitting heeft gehad in de raad van commissarissen niet meer voor een nieuwe benoeming tot lid van de raad van commissarissen in aanmerking komt.	19.13 De commissarissen worden benoemd voor een termijn van ten hoogste vier jaar. De commissarissen treden periodiek af volgens een door de raad van commissarissen op te stellen rooster van aftreden. Het rooster van aftreden wordt algemeen verkrijgbaar gesteld en op de website van de vennootschap geplaatst. De afgetredene is onmiddellijk herbenoembaar met dien verstande dat een commissaris die reeds drie termijnen van vier jaar zitting heeft gehad in de raad van commissarissen niet meer voor een nieuwe benoeming tot lid van de raad van commissarissen in aanmerking komt.	Toevoeging naar aanleiding van de Corporate Governance Code.
12. Indien door enige omstandigheid één of meer commissarissen komen te ontbreken, vormen de overgebleven commissarissen, zolang tenminste één commissaris in functie is, een bevoegd college totdat in de vacature(s) is voorzien of, voorzover er meer dan drie commissarissen in functie zijn, de raad van commissarissen bepaalt dat deze niet vervuld zal/zullen worden.	19.14 Indien door enige omstandigheid één of meer commissarissen komen te ontbreken, vormen de overgebleven commissarissen, zolang ten minste één commissaris in functie is, een bevoegd college totdat in de vacature(s) is voorzien of, voor zover er meer dan drie commissarissen in functie zijn, de raad van commissarissen bepaalt dat deze niet vervuld zal/zullen worden.	
13. Zo er slechts één commissaris is, heeft deze alle bevoegdheden en rusten op hem alle verplichtingen door deze statuten aan	19.15 Zo er slechts één commissaris is, heeft deze alle bevoegdheden en rusten op hem alle verplichtingen door deze statuten aan de	

de raad van commissarissen en de president-commissaris toegekend en opgelegd.	raad van commissarissen en de president-commissaris toegekend en opgelegd.	
ALGEMENE VERGADERINGEN Artikel 19	**Artikel 20. Algemene Vergaderingen.**	
1. Jaarlijks wordt tenminste één algemene vergadering gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar welke ondermeer bestemd is tot: a. behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend, de behandeling van de jaarrekening en, voorzover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek; b. het vaststellen van de jaarrekening, behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend; c. verlening van decharge aan de directie voor het door de directie gevoerde beleid voor zover van dat beleid blijkt uit de vastgestelde jaarrekening; d. verlening van decharge aan de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht op de directie voor het door de directie gevoerde beleid voor zover van dat beleid blijkt uit de vastgestelde jaarrekening; e. het vaststellen van de winstbestemming; g. behandeling van eventuele onderwer-	20.1 Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar welke onder meer bestemd is tot: a. bespreking van het jaarverslag, met inbegrip van de door de wet vereiste deelverslagen en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 van het Burgerlijk Wetboek en het in het jaarverslag opgenomen aparte hoofdstuk inzake de corporate governance code bedoeld in artikel 2:391 lid 5 van het Burgerlijk Wetboek; b. bespreking en vaststelling van de jaarrekening; c. bespreking van het reserverings- en dividendbeleid en vaststelling van de winstbestemming; d. behandeling van het voorstel tot uitkering van dividend; e. verlening van kwijting aan de leden van de directie; f. verlening van kwijting aan de leden van de raad van commissarissen; g. eventuele vervulling van vacatures in de directie of de raad van commissarissen; h. behandeling van eventuele andere voorstellen door de raad van commis-	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Voorgesteld wordt om het huidige artikel 19 op te splitsen in artikel 20, 21 en 22. Wijzigingen zijn onderstreept. Uitbreiding naar aanleiding van de Corporate Governance Code.

pen voorgesteld door aandeelhouders of certificaathouders die alleen of gezamenlijk ten minste één procent (1%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of van wie de aandelen op de datum van de oproeping een beurswaarde van ten minste vijftig miljoen euro (EUR 50.000.000,--) hebben, mits deze onderwerpen ten minste zestig (60) dagen voor die der vergadering schriftelijk bij de directie of de voorzitter van de raad van commissarissen zijn ingediend, zulks tenzij er naar het oordeel van de raad van commissarissen en de directie zwaarwichtige belangen der vennootschap zijn die zich tegen het opnemen in de agenda verzetten.	sarissen of de directie aan de orde gesteld, en aangekondigd met inachtneming van artikel 21.9, zoals inzake aanwijzing van een vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen daarvan en inzake machtiging van de directie tot het doen verkrijgen van eigen aandelen of certificaten daarvan door de vennootschap; i. eventuele onderwerpen voorgesteld door aandeelhouders, zulks met inachtneming van het in de wet terzake bepaalde.	
2. Voorts worden algemene vergaderingen gehouden in het geval bedoeld in artikel 2:108a Burgerlijk Wetboek en zo dikwijls een directeur of een commissaris dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in het volgende lid en het overigens in deze statuten bepaalde.	20.2 Voorts worden algemene vergaderingen gehouden zo dikwijls een directeur of een commissaris dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in de artikelen 2:108a, 2:110, 2:111 en 2:112 van het Burgerlijk Wetboek, artikel 21.2 en het overigens in deze statuten bepaalde.	
4. Algemene vergaderingen worden gehouden in Apeldoorn, Amsterdam, Rotterdam, 's-Gravenhage, Utrecht of Schiphol (gemeente Haarlemmermeer).	20.3 Algemene vergaderingen worden gehouden in Apeldoorn, Amsterdam, Rotterdam, Den Haag, Utrecht of Schiphol (gemeente Haarlemmermeer).	
	Artikel 21. Oproeping en Agenda.	
5. De bijeenroeping van vergadergerechtigden geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, door of namens	21.1 De bijeenroeping van vergadergerechtigden geschiedt, onverminderd het in artikel 21.2 bepaalde, door of namens de directie en/of	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Flexibilisering van artikel 21. Op basis van de Wet aandeelhoudersrechten geschiedt

	de directie en/of de raad van commissarissen door middel van aankondiging in een landelijk verspreid dagblad en de Officiële Prijscourant - wat dit laatste betreft zolang aandelen in de vennootschap aan de effectenbeurs Euronext Amsterdam zijn genoteerd - niet later dan de op de vijftiende dag vóór die der vergadering.		de raad van commissarissen overeenkomstig de voorschriften van de wet en de regelgeving die op de vennootschap van toepassing zijn.	de oproeping niet later dan op de tweeënveertigste dag vóór die van de vergadering. Wijzigingen zijn onderstreept.
3.	De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien de raad van commissarissen daartoe besluit dan wel indien één of meer vergadergerechtigden, die gezamenlijk tenminste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.	21.2	De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien de raad van commissarissen daartoe besluit dan wel indien één of meer vergadergerechtigden, die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.	
6.	De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, alsmede de wijze, de plaats en de dag waarop uiterlijk de vergadergerechtigden, die de algemene vergadering wensen bij te wonen, de verklaring bedoeld in leden 7 en volgende en/of de andere bewijsstukken van hun rechten in bewaring moeten geven om toegang te verkrijgen tot de vergadering - welke dag	21.3	Bij de oproeping worden vermeld de te behandelen onderwerpen en welke onderwerpen ter bespreking en welke punten ter stemming zijn. Voorts vermeldt de oproeping plaats, dag en uur van de vergadering, alsmede de wijze, de plaats en de dag waarop uiterlijk de vergadergerechtigden, die de algemene vergadering wensen bij te wonen, de verklaring bedoeld in de artikelen 22.2,	Toevoeging naar aanleiding van de Wet aandeelhoudersrechten.

	niet vroeger zal worden gesteld dan op de zevende dag voor die der vergadering - alsmede de agenda van de vergadering, danwel de mededeling dat deze ten kantore der vennootschap, alsmede te Amsterdam en op zodanige andere plaats(en) als de directie zal bepalen, voor vergadergerechtigden ter inzage ligt. Vergadergerechtigden kunnen van de agenda aldaar kosteloos een afschrift verkrijgen.		22.5 en 22.6 en volgende en/of de andere bewijsstukken van hun rechten in bewaring moeten geven om toegang te verkrijgen tot de vergadering - welke dag niet vroeger zal worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering, alsmede eventuele overige door de wet voorgeschreven aangelegenheden en gegevens, onverminderd het bepaalde in de artikelen 9.8 en 32.3.	
		21.4	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 21.1.	
15.	Voorstellen van stemgerechtigde vergadergerechtigden kunnen schriftelijk bij de directie worden ingediend. Deze beslist of die voorstellen op de agenda voor de vergadering zullen worden geplaatst, wanneer die agenda ten tijde van ontvangst van een voorstel niet reeds was vastgesteld. Indien de agenda reeds was vastgesteld *kunnen voorstellen (alsnog) op de agenda* worden geplaatst ingevolge een besluit van de algemene vergadering overeenkomstig het in lid 17 van dit artikel gestelde.	21.5	Aandeelhouders hebben het recht om aan de raad van commissarissen of de directie het verzoek te doen om onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders te plaatsen, mits zij alleen of gezamenlijk ten minste het door de wet vereiste percentage vertegenwoordigen. Indien de agenda reeds was vastgesteld kunnen voorstellen (alsnog) op de agenda worden geplaatst ingevolge een besluit van de algemene vergadering overeenkomstig het artikel 21.7 gestelde.	Aanpassing aan de huidige wettekst.
		21.6	Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders die daartoe op grond van artikel 21.5 gerechtigd zijn, wordt opgeno-	Toevoeging naar aanleiding van de Wet aandeelhoudersrechten.

	men in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders heeft ontvangen.	
17. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de betreffende vergadering het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en mits met algemene stemmen.	21.7 Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de betreffende vergadering het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en mits met algemene stemmen.	
	21.8 Indien een aandeelhouder een onderwerp op de agenda heeft laten plaatsen, licht hij dit ter vergadering toe en beantwoordt hij zo nodig vragen hierover.	Toevoeging naar aanleiding van de Corporate Governance Code.
	21.9 Bekendmakingen omtrent dividend en andere uitkeringen en andere kennisgevingen aan aandeelhouders geschieden op de website van de vennootschap.	Toevoeging naar aanleiding van de Wet aandeelhoudersrechten.
	21.10 Onder aandeelhouders zijn in dit artikel begrepen de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie het stemrecht op aandelen toekomt.	
	Artikel 22. Vergaderrechten en Toegang.	
3. Het in de voorgaande leden van dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op degene die een recht van vruchtgebruik heeft met betrekking tot een of	22.1 Iedere stemgerechtigde aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker aandelen aan wie het stemrecht toekomt is bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wo-	Hernummering. Tekstuele verbeteringen.

	meer aandelen, mits aan de vruchtgebruiker het stemrecht op die aandelen toekomt.		nen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.	
8.	Houders van gewone aandelen op naam zullen om de algemene vergadering te kunnen bijwonen en (voorzover stemgerechtigd) aan de stemmingen te kunnen deelnemen, de vennootschap ten minste zeven dagen vóór de vergadering van hun voornemen daartoe schriftelijk op de hoogte moeten brengen op de plaats die in de oproeping is vermeld en tevens - voor zover het gewone aandelen volgens Model II betreft - onder opgave van het nummer van het aandeelbewijs.	22.2	Van het voornemen de vergadering bij te wonen moet de directie schriftelijk in kennis worden gesteld. Voor zover het aandelen volgens Model II betreft geschiedt dit onder opgave van het nummer van het aandeelbewijs. Deze kennisgeving moet uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag door de directie zijn ontvangen. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag vóór die van de vergadering. De directie kan besluiten dat de in de eerste volzin van dit artikel 22.2 bedoelde bevoegdheden ook kunnen worden uitgeoefend door middel van een elektronisch communicatiemiddel. Indien de vergadergerechtigde deelneemt door middel van een elektronisch communicatiemiddel is vereist dat de vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen. De vergadergerechtigde zal voorts via het elektronisch communicatiemiddel aan de beraadslaging moeten kunnen deelnemen. De directie kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel en de wijze waarop aan de in dit artikel gestelde vereisten dient te worden voldaan.	

12.	Aandeelhouders en andere personen die volgens de wet het recht hebben een algemene vergadering bij te wonen zijn bevoegd zich door een schriftelijke gevolmachtigde te laten vertegenwoordigen. Onverminderd het bepaalde in dit artikel zal de schriftelijke volmacht moeten worden gedeponeerd uiterlijk ten tijde en op de plaats als in de oproeping zal worden vermeld.	22.3	De vergaderrechten volgens artikel 22.1 kunnen worden uitgeoefend bij een schriftelijk gevolmachtigde, mits uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag de volmacht door de directie is ontvangen. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag vóór die van de vergadering.	
		22.4	Indien het stemrecht op een aandeel aan de vruchtgebruiker 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, mits van het voornemen de vergadering bij te wonen de directie overeenkomstig artikel 22.2 in kennis is gesteld. Artikel 22.3 is van overeenkomstige toepassing.	
7.	Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in de artikelen 2:88 en 2:89 Burgerlijk Wetboek tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een aangesloten instelling inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder behoort tot haar verzamelde-pot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder deelgenoot	22.5	Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in de artikelen 2:88 en 2:89 van het Burgerlijk Wetboek als stemgerechtigde aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een intermediair, mits de desbetreffende verklaring ten kantore van de vennootschap is gedeponeerd. In de oproeping tot de vergadering zal worden vermeld de dag waarop zulks uiterlijk moet geschieden. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor	Vervanging van de term aangesloten instelling door intermediair.

in haar verzameldepot is en tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring ten kantore van de vennootschap is gedeponeerd. In de oproeping tot de vergadering zal worden vermeld de dag waarop de hiervoor bedoelde deponering uiterlijk moet geschieden. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering. Het hiervoor bepaalde is van overeenkomstige toepassing op degene die een recht van vruchtgebruik heeft met betrekking tot een of meer gewone aandelen aan toonder, mits aan de vruchtgebruiker het stemrecht op die aandelen toekomt. De directie kan een registratiedatum als bedoeld in artikel 2:119 van het Burgerlijk Wetboek vaststellen. Indien de directie heeft besloten tot vaststelling van een registratiedatum, zal de in de eerste volzin van dit lid bedoelde verklaring van een aangesloten instelling uitsluitend behoeven in te houden dat de in de verklaring genoemde aandelen op het bepaalde tijdstip van registratie tot het verzameldepot van de betreffende aangesloten instelling behoorden en dat de in de verklaring genoemde persoon op het bepaalde tijdstip van registratie tot de genoemde hoeveelheid aandelen deelgenoot in haar verzameldepot was.	die van de vergadering. 22.6 De in artikel 22.5 bedoelde verklaring van een intermediair behoeft uitsluitend in te houden dat de in de verklaring genoemde aandelen op het bepaalde tijdstip van registratie tot het verzameldepot van de betreffende intermediair behoorden en dat de in de verklaring genoemde persoon op het tijdstip van registratie tot de genoemde hoeveelheid aandelen deelgenoot in haar verzameldepot was. De registratiedatum is de achtentwintigste dag voor die van de vergadering. 22.7 Aandeelhouders kunnen de algemene ver-	

	gadering van aandeelhouders slechts bijwonen en (voor zover stemgerechtigd) kunnen slechts aan de stemmingen deelnemen, voor de aandelen die op de registratiedatum te hunnen name staan. 22.8 Iedere stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger moet, op al dan niet elektronische wijze, de presentielijst tekenen.	
9. Houders van gewone aandelen op naam kunnen de in lid 8 bedoelde rechten ter vergadering slechts uitoefenen voor de gewone aandelen die zowel op de in lid 8 bedoelde dag als op de dag van de vergadering te hunner name staan.	*Vervallen.*	
10. Houders van preferente aandelen zullen om de algemene vergadering te kunnen bijwonen en (voor zover stemgerechtigd) aan de stemmingen te kunnen deelnemen, de vennootschap schriftelijk van het voornemen in kennis stellen, zulks uiterlijk op de dag voorafgaande aan die der vergadering. Zij kunnen de bedoelde rechten ter vergadering uitoefenen voor de aandelen die op de dag der vergadering te hunner name staan.	*Vervallen.*	
11. Aan de houders van aandelen op naam die de vennootschap overeenkomstig het in een van de voorgaande twee leden van dit artikel bepaalde van hun voornemen in kennis hebben gesteld, doet de vennootschap een toegangsbewijs tot de vergadering toekomen.	*Vervallen.*	
	22.9 De leden van de raad van commissarissen	

	en de leden van de directie hebben als zodanig toegang tot de algemene vergadering van aandeelhouders en hebben daarin als zodanig een raadgevende stem. Voorts is de accountant aan wie de opdracht tot het onderzoek van de jaarrekening is verleend, bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders die besluit over de vaststelling van de jaarrekening bij te wonen en daarin het woord te voeren.	
14. De voorzitter van de vergadering beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel bepaalde toegang hebben, toegelaten worden tot de vergadering.	22.10 De voorzitter van de vergadering beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel bepaalde toegang hebben, toegelaten worden tot de vergadering.	
Artikel 20	**Artikel 23. Voorzitterschap.**	
1. De algemene vergadering wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en indien geen voorzitter is aangewezen danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige commissaris; is geen van de commissarissen ter vergadering aanwezig, dan wordt de vergadering geleid door de voorzitter van de directie en indien de directie geen voorzitter heeft aangewezen, danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur; is geen van de directeuren ter vergadering aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.	De algemene vergadering wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en indien geen voorzitter is aangewezen danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige commissaris; is geen van de commissarissen ter vergadering aanwezig, dan wordt de vergadering geleid door de voorzitter van de directie en indien de directie geen voorzitter heeft aangewezen, danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur; is geen van de directeuren ter vergadering aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.	Hernummering. Voorgesteld wordt om het huidige artikel 19 op te splitsen in artikel 23 en 24. Wijzigingen zijn onderstreept.
	Artikel 24. Notulen.	

2. De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.	24.1 De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.
3. Iedere directeur, iedere commissaris, een of meer stemgerechtigden van tezamen ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal en de voorzitter der vergadering zijn te allen tijde bevoegd opdracht te geven om op kosten van de vennootschap een notarieel proces-verbaal te doen opmaken.	24.2 Iedere directeur, iedere commissaris, een of meer stemgerechtigden van tezamen ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal en de voorzitter der vergadering zijn te allen tijde bevoegd opdracht te geven om op kosten van de vennootschap een notarieel proces-verbaal te doen opmaken.	
4. De notulen en processen-verbaal liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van deze wordt desgevraagd kosteloos een afschrift of uittreksel verstrekt.	24.3 De notulen en processen-verbaal liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van deze wordt desgevraagd kosteloos een afschrift of uittreksel verstrekt.	
	24.4 Onverminderd het bepaalde in dit artikel 24 stelt de vennootschap voor elk genomen besluit vast: (a) het aantal aandelen waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht; (b) het percentage dat het aantal onder (a) bedoelde aandelen vertegenwoordigt in het geplaatste kapitaal; (c) het totale aantal geldig uitgebrachte stemmen; en	Nadere regels zijn vastgesteld voor hetgeen van elk besluit tijdens de algemene vergadering moet worden vastgesteld.

	(d) het aantal stemmen dat voor en tegen het besluit is uitgebracht, alsmede het aantal onthoudingen.	
Artikel 21	**Artikel 25. Stemmingen.**	
1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.	25.1 Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.
2. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een aandeel waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij certificaten houdt. Vruchtgebruikers van aandelen, die aan de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik is gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor aandelen waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft.	25.2 Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een aandeel waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij certificaten houdt. Vruchtgebruikers van aandelen, die aan de vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik is gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor aandelen waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft.	
3. Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.	25.3 Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.	
4. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, die over personen bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de		Dit artikel is verplaatst naar artikel 25.12 en is tevens geflexibiliseerd.

	voorzitter van de vergadering zonder tegenspraak van één van de stemgerechtigde aanwezigen een andere wij ze van stemmen vaststelt of toelaat.		
5.	Voorzover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.	25.4	Voor zover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
6.	Blanco stemmen en stemmen van onwaarde worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.	25.5	Blanco stemmen en stemmen van onwaarde worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
7.	Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.	25.6	Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.
8.	Verkrijgt bij verkiezing van personen, al dan niet uit een bindende voordracht, niemand bij de eerste stemming de volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte meerderheid, dan vinden één of meer 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 is 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 de voorgaande stemming	25.7	Verkrijgt bij verkiezing van personen, al dan niet uit een bindende voordracht, niemand bij de eerste stemming de volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte meerderheid, dan vinden één of meer 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 is 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 de voorgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht.	

	het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht op diegene van de betrokkenen, die op de voordracht het laagste is geplaatst. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan hij is verkozen, die van de betrokkenen op de voordracht het hoogste is geplaatst.		Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht op diegene van de betrokkenen, die op de voordracht het laagste is geplaatst. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan hij is verkozen, die van de betrokkenen op de voordracht het hoogste is geplaatst.	
9.	De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.			Dit artikel is verplaatst naar artikel 25.12 en is tevens geflexibiliseerd.
10.	Indien echter bij stemming over personen drie stemgerechtigden schriftelijke stemming verlangen, moet dit geschieden bij ongetekende briefjes.	25.8	Indien echter bij stemming over personen ten minste drie stemgerechtigden schriftelijke stemming verlangen, moet dit geschieden bij ongetekende briefjes.	
11.	Indien geen der stemgerechtigden zich ertegen verzet, kunnen op voorstel van de voorzitter, ook bij acclamatie besluiten worden genomen, daaronder begrepen benoemingen.	25.9	Indien geen van de stemgerechtigden zich ertegen verzet, kunnen op voorstel van de voorzitter, ook bij acclamatie besluiten worden genomen, daaronder begrepen benoemingen.	

12. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming, is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voorzover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. 13. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de algemene vergadering of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.	25.10 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming, is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. 25.11 Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de algemene vergadering of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming. 25.12 Over alle geschillen omtrent de stemmingen, de toelating van personen en, in het algemeen de vergaderorde, beslist, voor zover daar niet bij wet of deze statuten is voorzien, de voorzitter.	
Artikel 22		
1. Besluiten tot: a. wijziging van de statuten; en, b. ontbinding van de vennootschap, behoeven de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen. 2. Tenzij de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen is verkregen, kunnen besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris slechts	*Verplaatst naar artikel 31 en 33.* *Verplaatst naar artikel 16.3.*	

worden genomen met een meerderheid van tenminste twee derden van de geldige stemmen, mits deze meerderheid tenminste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden als bedoeld in bepaalde in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek.		
BESLUITEN BUITEN VERGADERING Artikel 23	**Artikel 26. Besluiten Buiten Vergadering.**	
1. Tenzij de vennootschap aandelen aan toonder, certificaathouders en/of vruchtgebruikers met stemrecht kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in algemene vergaderingen ook schriftelijk - waaronder begrepen telegram- en telefaxbericht - worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders. 2. De directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven zijn tot stand gekomen, in het notulenregister van de algemene vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende algemene vergadering mededeling.	26.1 Tenzij de vennootschap aandelen aan toonder, certificaathouders en/of vruchtgebruikers met stemrecht kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in algemene vergaderingen ook schriftelijk - waaronder begrepen telegram- en telefaxbericht - worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders. 26.2 De directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven zijn tot stand gekomen, in het notulenregister van de algemene vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende algemene vergadering mededeling.	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.
ACCOUNTANTSONDERZOEK Artikel 24	**Artikel 27. Accountantsonderzoek.**	
1. De algemene vergadering benoemt een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek, teneinde de door de	27.1 De algemene vergadering benoemt een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek, teneinde de door de directie	Hernummering. Wijzigingen zijn onderstreept.

directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de di-rectie en de raad van commissarissen en een verklaring af te leggen. 2. Indien de algemene vergadering nalatig is met de benoeming van de accountant als bedoeld in lid 1 van dit artikel, geschiedt deze benoeming door de raad van commissarissen of, zo deze in gebreke blijft, door de directie. 3. De benoeming kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene door wie de benoeming is geschied; zo de benoeming is geschied door de directie kan deze tevens door de raad van commissarissen worden ingetrokken.	opgemaakte jaarrekening te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de directie en de raad van commissarissen en een verklaring af te leggen. 27.2 Indien de algemene vergadering nalatig is met de benoeming van de accountant als bedoeld in artikel 27.1, geschiedt deze benoeming door de raad van commissarissen of, zo deze in gebreke blijft, door de directie. 27.3 De benoeming kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene door wie de benoeming is geschied; zo de benoeming is geschied door de directie kan deze tevens door de raad van commissarissen worden ingetrokken.	
BOEKJAAR, JAARREKENING EN WINSTVERDELING Artikel 25	**Artikel 28. Boekjaar, Jaarrekening en Winstverdeling.**	
1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. 2. De directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de vennootschap af en maakt daaruit binnen vijf maanden - behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden - een jaarrekening op, bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting en legt binnen deze termijn deze stukken tezamen met een door de raad van commis-	28.1 Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. 28.2 De directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de vennootschap af en maakt daaruit binnen vier maanden een jaarrekening op, bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting en legt binnen deze termijn deze stukken tezamen met het jaarverslag en een door de raad van commissarissen daarover opgesteld preadvies aan de algemene vergadering ter vaststelling over. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeu-	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Wijzigingen zijn onderstreept. Naar aanleiding van de implementatie van de Europese transparantierichtlijn is de wettelijke termijn voor het opmaken van de jaarrekening verkort van vijf maanden naar vier maanden.

	sarissen daarover opgesteld prae-advies aan de algemene vergadering ter vaststelling over. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag over als bedoeld in artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en commissarissen; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de jaarrekening.		ren en commissarissen; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de jaarrekening.	
3.	De vennootschap draagt er zorg voor dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de algemene vergadering bestemd tot hun behandeling, te haren kantore, alsmede te Amsterdam, en op zodanige andere plaats(en) als de directie zal bepalen, aanwezig zijn. De vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. Voorzover voormelde stukken na vaststelling openbaar gemaakt worden, kan een ieder deze ter plaatse als voormeld inzien en daarvan tegen ten hoogste de kostprijs een afschrift verkrijgen. Deze bevoegdheid vervalt, zodra deze stukken zijn neergelegd ten kantore van het Handelsregister.	28.3	De vennootschap draagt er zorg voor dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag, het preadvies en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de algemene vergadering bestemd tot hun behandeling, te haren kantore, en op zodanige andere plaats(en) als de directie zal bepalen, aanwezig zijn. De vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. Voor zover voormelde stukken na vaststelling openbaar gemaakt worden, kan een ieder deze ter plaatse als voormeld inzien en daarvan tegen ten hoogste de kostprijs een afschrift verkrijgen. Deze bevoegdheid vervalt, zodra deze stukken zijn neergelegd ten kantore van het Handelsregister.	
4.	De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.	28.4	De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.	
		28.5	Op de jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens de wet toe te voegen gegevens	Volledigheidshalve is artikel 28.5 toegevoegd.

	zijn voorts de bepalingen van Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.	
Artikel 26	**Artikel 29. Dividend en Reservering.**	
1. Uitkering van de winst kan eerst geschieden na de vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt, dat het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. 2. Uit de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - die in het laatst verstreken boekjaar is behaald, wordt met inachtneming van het bepaalde in lid 1 van dit artikel allereerst zo mogelijk aan de houders van preferente aandelen jaarlijks een dividend uitgekeerd ter grootte van een percentage van het op de preferente aandelen verplicht gestorte bedrag als overeenkomt met het gemiddelde van het twaalf maands EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) – gewogen naar het aantal dagen waarover de uitkering geschiedt verhoogd met anderhalf (1,5) procentpunt met dien verstande dat indien een preferent aandeel niet geplaatst is geweest gedurende het gehele jaar waarover het dividend wordt uitgekeerd, het dividend voor dat preferente aandeel uitsluitend wordt berekend over dat deel van het betreffende jaar gedurende welke het betreffende preferente aandeel geplaatst is geweest.	29.1 Uitkering van de winst kan eerst geschieden na de vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt, dat het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Wijzigingen zijn onderstreept.

Mocht de winst in enig jaar daartoe niet toereikend zijn dan zal uit de winst van enig volgend jaar eerst aan de houders van preferente aandelen het nog ontbrekende dividend worden uitgekeerd, alvorens tot verdere winstdeling wordt overgegaan.		
3. Vervolgens wordt door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen vastgesteld welk deel van de na toepassing van lid 2 van dit artikel overblijvende winst wordt gereserveerd.	29.2 Jaarlijks wordt door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen vastgesteld welk deel van de winst -het positieve saldo van de winst- en verliesrekening- wordt gereserveerd.	
4. Het na reservering overblijvende deel van de winst is ter beschikking van de algemene vergadering voor uitkering aan de houders van gewone aandelen naar verhouding van hun aandelenbezit.	29.3 Het na reservering overblijvende deel van de winst is ter beschikking van de algemene vergadering voor uitkering aan de houders van aandelen naar verhouding van hun aandelenbezit.	
5. Op aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt wordt geen winst uitgekeerd, tenzij op deze aandelen vruchtgebruik is gevestigd of daarvan met medewerking van de vennootchap certificaten zijn uitgegeven. Bij berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en waarop geen winst kan worden uitgekeerd niet mede.	29.4 Op aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt wordt geen winst uitgekeerd, tenzij op deze aandelen vruchtgebruik is gevestigd of daarvan met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven. Bij berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en waarop geen winst kan worden uitgekeerd niet mede.	
Artikel 27	**Artikel 30. Betaalbaarstelling.**	
1. Dividenden en andere winstuitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum binnen vier weken na de vaststelling ervan.	30.1 Dividenden en andere winstuitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum binnen vier weken na de vaststelling ervan.	Hernummering. Tekstuele verbeteringen. Wijzigingen zijn onderstreept.
2. De betaalbaarstelling van de dividenden	30.2 De betaalbaarstelling van de dividenden en	

	en andere winstuitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt per advertentie in een landelijk verspreid dagblad en de Officiële Prijscourant, wat dit laatste betreft zolang aandelen in de vennootschap ter beurze te Amsterdam zijn genoteerd.		andere winstuitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de website van de vennootschap.	
3.	De vordering tot uitkering van dividend vervalt na verloop van zes jaren, nadat zij betaalbaar is geworden.	30.3	De vordering tot uitkering van dividend vervalt na verloop van vijf jaren, nadat zij betaalbaar is geworden.	
4.	Indien de raad van commissarissen zulks bepaalt, wordt een interim dividend uitgekeerd, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.	30.4	De directie kan, zulks onder goedkeuring van de raad van commissarissen, een interim dividend uitkeren, mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.	
5.	De raad van commissarissen kan besluiten, dat dividend en/of uitkering van reserves geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door de raad van commissarissen te bepalen aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap kan worden uitgekeerd. Hetgeen aan een aandeelhouder van het/de in de vorige zin bedoelde dividend respectievelijk uitkering toekomt, wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, dan wel deels in contanten en deels in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, één en ander, indien de raad van commissarissen zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking ge-	30.5	De directie kan, zulks onder goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten dat dividend en/of uitkering van reserves geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap kan worden uitgekeerd. Hetgeen aan een aandeelhouder van het/de in de vorige zin bedoelde dividend respectievelijk uitkering toekomt, wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, dan wel deels in contanten en deels in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, één en ander ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld, onverminderd het bepaalde in de volgende zin. Voor zover de directie, zulks onder goed-	

steld, onverminderd het bepaalde in de volgende zin. Voorzover de raad van commissarissen de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voorzover een aandeelhouder dat verlangt, het aan hem in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen dividend aan hem uitgekeerd ten laste van die agioreserve.	keuring van de raad van commissarissen, de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voor zover een aandeelhouder dat verlangt, het aan hem in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen dividend aan hem uitgekeerd ten laste van die agioreserve.	
6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voorzover de wet dat toestaat.	30.6 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voor zover de wet dat toestaat.	
	Artikel 31. Statutenwijziging en omzetting.	
	31.1 De algemene vergadering is onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd deze statuten te wijzigen. 31.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld, en moet tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden neergelegd en gratis verkrijgbaar worden gesteld voor aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten tot de afloop van de vergadering. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.	Voorgesteld wordt om ter completering van de statuten een regeling inzake statutenwijziging en omzetting op te nemen. Dit artikel bevat tevens de goedkeuring van de raad van commissarissen vereist op grond van het oude artikel 22 lid 1.

	31.3 De vennootschap kan zich omzetten in een andere rechtsvorm. Voor omzetting is vereist een besluit tot omzetting, genomen door de algemene vergadering, alsmede een besluit tot statutenwijziging. Op een omzetting zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Omzetting beëindigt het bestaan van de rechtspersoon niet.	
	Artikel 32. Juridische fusie en juridische splitsing.	
	32.1 De vennootschap kan een juridische fusie aangaan met één of meer andere rechtspersonen. Een besluit tot fusie kan slechts worden genomen op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen en voorts in overeenstemming met een voorstel tot fusie, opgesteld door de besturen van de fuserende rechtspersonen. Een voorstel tot fusie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot fusie genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:331 van het Burgerlijk Wetboek, kan het besluit tot fusie worden genomen door de directie. 32.2 De vennootschap kan partij zijn bij een juridische splitsing. Onder juridische splitsing wordt zowel verstaan zuivere splitsing als afsplitsing. Een besluit tot splitsing kan slechts worden genomen op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen en voorts in overeen-	Voorgesteld wordt om ter completering van de statuten een regeling inzake juridische fusie en juridische splitsing op te nemen.

	stemming met een voorstel tot splitsing, opgesteld door de besturen van de partijen bij de splitsing. Een voorstel tot splitsing behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot splitsing genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:334ff van het Burgerlijk Wetboek kan het besluit tot splitsing worden genomen door de directie. 32.3 Op juridische fusies en juridische splitsingen zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Titel 7, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.	
ONTBINDING EN VEREFFENING Artikel 28	**Artikel 33. Ontbinding en Vereffening.**	
	33.1 De algemene vergadering kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot ontbinding van de vennootschap. Wanneer in een algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet dat bij de oproeping tot de vergadering worden vermeld.	Dit artikel bevat de goedkeuring van de raad van commissarissen vereist op grond van het oude artikel 22 lid 1.
1. Indien de vennootschap wordt ontbonden geschiedt de vereffening door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voorzover de algemene vergadering niet anders bepaalt.	33.2 Indien de vennootschap wordt ontbonden geschiedt de vereffening door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voor zover de algemene vergadering niet anders bepaalt.	
2. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voorzover mogelijk van kracht.	33.3 De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.	

3. Van hetgeen na betaling van alle schulden der vennootschap van haar vermogen resteert, ontvangen: a. allereerst de houders van preferente aandelen het op die aandelen gestorte bedrag, dan het ontbrekende dividend voorzover het over enig jaar nog onvoldaan mocht zijn gebleven en daarna een bedrag gelijk aan dat gedeelte van de dividenduitkering dat over het lopende boekjaar verschuldigd zou zijn geweest, berekend naar het aantal dagen van het begin van het boekjaar tot op de dag van betaling van genoemd gestort bedrag; b. vervolgens de houders van gewone aandelen het alsdan resterende naar verhouding van hun bezit aan die aandelen.	33.4 Hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap resteert, wordt overgedragen aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van ieders aandelen.	Gewijzigd naar aanleiding van het vervallen van preferente aandelen.
4. Aan aandeelhouders of aan schuldeisers toekomende bedragen, welke niet binnen zes maanden na de betaalbaarstelling van de laatste uitkering mochten zijn opgevraagd, zullen worden gedeponeerd in de consignatiekas.	33.5 Aan aandeelhouders of aan schuldeisers toekomende bedragen, welke niet binnen zes maanden na de betaalbaarstelling van de laatste uitkering mochten zijn opgevraagd, zullen worden gedeponeerd in de consignatiekas.	
5. Na de vereffening blijven gedurende tien jaren de boeken en bescheiden der vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.	33.6 Na de vereffening blijven gedurende tien jaren de boeken en bescheiden der vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.	
	33.7 Op de vereffening zijn voorts de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.	Volledigheidshalve is artikel 33.7 toegevoegd.