

DEMERGER PROPOSAL
(VOORSTEL TOT AFSPLITSING)

with
(met)

ProQR Therapeutics N.V.
as Demerging Company
(als Splitsende Vennootschap)

and
(en)

ProQR Therapeutics I B.V., ProQR Therapeutics II B.V., ProQR Therapeutics III B.V.
and ProQR Therapeutics IV B.V.

as Acquiring Companies
(als Verkrijgende Vennootschappen)

 **NautaDutilh**

DEMERGER PROPOSAL
(*VOORSTEL TOT AFSPLITSING*)

In the event of a conflict between the English and Dutch texts, the Dutch text shall prevail.

THE UNDERSIGNED	DE ONDERGETEKENDEN
<p>- Daniël Anton de Boer; and - Reinder Klaas Beukema,</p> <p>acting for the purposes hereof as directors and jointly constituting the management board of ProQR Therapeutics N.V., a limited liability company (<i>naamloze vennootschap</i>), having its corporate seat at Leiden (address: Darwinweg 24, 2333 CR Leiden, trade register number: 54600790) (the "Demerging Company").</p> <p>RECITALS</p> <p>A. The Demerging Company wishes to enter into a demerger (<i>afsplitsing</i>) within the meaning of Section 2:334a(3) of the Dutch Civil Code (the "Demerger"), pursuant to which <i>inter alia</i>:</p> <p style="padding-left: 20px;">a. part of the Demerging Company's estate (the "Demerged Estate I") will be acquired under universal title of succession (<i>onder algemene titel</i>) by ProQR Therapeutics I B.V., a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte</i></p>	<p>- Daniël Anton de Boer; en - Reinder Klaas Beukema,</p> <p>te dezen handelend als bestuurders en tezamen vormend het bestuur van ProQR Therapeutics N.V., een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Leiden (adres: 2333 CR Leiden, Darwinweg 24, handelsregisternummer: 54600790) (de "Splitsende Vennootschap").</p> <p>CONSIDERANS</p> <p>A. De Splitsende Vennootschap wenst een afsplitsing aan te gaan in de zin van artikel 2:334a(3) van het Burgerlijk Wetboek (de "Afsplitsing"), waarbij onder meer:</p> <p style="padding-left: 20px;">a. een deel van het vermogen van de Splitsende Vennootschap (het "Afgesplitst Vermogen I") onder algemene titel zal worden verkregen door ProQR Therapeutics I B.V., een bij de Afsplitsing door de Splitsende Vennootschap op te richten besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid welke</p>

<p><i>aansprakelijkheid</i>), to be incorporated by the Demerging Company pursuant to the Demerger which will have its corporate seat in Leiden, the Netherlands (the "Acquiring Company I");</p> <p>b. part of the Demerging Company's estate (the "Demerged Estate II") will be acquired under universal title of succession (<i>onder algemene titel</i>) by ProQR Therapeutics II B.V., a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), to be incorporated by the Demerging Company pursuant to the Demerger which will have its corporate seat in Leiden, the Netherlands (the "Acquiring Company II");</p> <p>c. part of the Demerging Company's estate (the "Demerged Estate III") will be acquired under universal title of succession (<i>onder algemene titel</i>) by ProQR Therapeutics III B.V., a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), to be incorporated by the Demerging Company pursuant to the Demerger which will have its corporate seat in Leiden, the Netherlands (the "Acquiring Company III");</p> <p>d. part of the Demerging Company's estate (the "Demerged Estate IV") will be acquired under universal title of succession (<i>onder algemene titel</i>) by ProQR Therapeutics IV B.V., a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), to be incorporated by the Demerging Company pursuant to the Demerger which will have its corporate seat in Leiden, the Netherlands (the "Acquiring</p>	<p>haar statutaire zetel te Leiden, Nederland zal hebben (de "Verkrijgende Vennootschap I");</p> <p>b. een deel van het vermogen van de Splitsende Vennootschap (het "Afgesplitst Vermogen II") onder algemene titel zal worden verkregen door ProQR Therapeutics II B.V., een bij de Afsplitsing door de Splitsende Vennootschap op te richten besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid welke haar statutaire zetel te Leiden, Nederland zal hebben (de "Verkrijgende Vennootschap II");</p> <p>c. een deel van het vermogen van de Splitsende Vennootschap (het "Afgesplitst Vermogen III") onder algemene titel zal worden verkregen door ProQR Therapeutics III B.V., een bij de Afsplitsing door de Splitsende Vennootschap op te richten besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid welke haar statutaire zetel te Leiden, Nederland zal hebben (de "Verkrijgende Vennootschap III");</p> <p>d. een deel van het vermogen van de Splitsende Vennootschap (het "Afgesplitst Vermogen IV") onder algemene titel zal worden verkregen door ProQR Therapeutics IV B.V., een bij de Afsplitsing door de Splitsende Vennootschap op te richten besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid welke haar statutaire zetel te Leiden, Nederland zal hebben (de "Verkrijgende Vennootschap IV" en gezamenlijk met de Verkrijgende Vennootschap I, de Verkrijgende Vennootschap II</p>
---	---

<p>Company IV" and together with the Acquiring Company I, the Acquiring Company II and the Acquiring Company III the "Acquiring Companies");</p> <p>e. the remaining part of the Demerging Company's estate (the "Retained Estate") will be retained by it;</p> <p>f. the Demerging Company will acquire the sole share in the Acquiring Company I's capital pursuant to the Demerger (the "Share I"), as a result of which the Demerged Estate I is acquired by the Acquiring Company I in consideration for the Share I;</p> <p>g. the Demerging Company will acquire the sole share in the Acquiring Company II's capital pursuant to the Demerger (the "Share II"), as a result of which the Demerged Estate II is acquired by the Acquiring Company II in consideration for the Share II;</p> <p>h. the Demerging Company will acquire the sole share in the Acquiring Company III's capital pursuant to the Demerger (the "Share III"), as a result of which the Demerged Estate III is acquired by the Acquiring Company III in consideration for the Share III;</p> <p>i. the Demerging Company will acquire the sole share in the Acquiring Company IV's capital pursuant to the Demerger (the "Share IV"), as a result of which the Demerged Estate IV is acquired by the Acquiring Company IV in consideration for the Share IV; and</p> <p>j. the Demerging Company will not cease to exist pursuant to the Demerger.</p> <p>B. The Demerging Company will become the Acquiring Companies'</p>	<p>en de Verkrijgende Vennootschap III de "Verkrijgende Vennootschappen");</p> <p>e. het resterende deel van het vermogen van de Splitsende Vennootschap (het "Behouden Vermogen") door haar zal worden behouden;</p> <p>f. de Splitsende Vennootschap bij de Afsplitsing het enige aandeel zal verkrijgen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap I (het "Aandeel I"), als gevolg waarvan het Afsplitst Vermogen I door de Verkrijgende Vennootschap I zal worden verkregen tegen toekenning van het Aandeel I;</p> <p>g. de Splitsende Vennootschap bij de Afsplitsing het enige aandeel zal verkrijgen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap II (het "Aandeel II"), als gevolg waarvan het Afsplitst Vermogen II door de Verkrijgende Vennootschap II zal worden verkregen tegen toekenning van het Aandeel II;</p> <p>h. de Splitsende Vennootschap bij de Afsplitsing het enige aandeel zal verkrijgen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap III (het "Aandeel III"), als gevolg waarvan het Afsplitst Vermogen III door de Verkrijgende Vennootschap III zal worden verkregen tegen toekenning van het Aandeel III;</p> <p>i. de Splitsende Vennootschap bij de Afsplitsing het enige aandeel zal verkrijgen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap IV (het "Aandeel IV"), als gevolg waarvan het Afsplitst Vermogen IV door de Verkrijgende Vennootschap IV zal worden verkregen tegen toekenning van het Aandeel IV; en</p> <p>j. de Splitsende Vennootschap bij de Afsplitsing niet zal ophouden te bestaan.</p> <p>B. De Splitsende Vennootschap zal bij de Afsplitsing enig aandeelhouder</p>
--	--

<p>sole shareholder pursuant to the Demerger and, accordingly, Section 2:334hh(1) of the Dutch Civil Code will apply to the Demerger.</p> <p>C. The Demerging Company has not been dissolved, has not been declared bankrupt and has not been granted a suspension of payments (<i>surseance van betaling</i>).</p> <p>D. The shares in the Demerging Company's capital have been paid up in full. No depositary receipts for shares have been issued in respect of these shares.</p> <p>E. It is not known by the Demerging Company that shares in the Demerging Company's capital have been encumbered with a right of pledge or a right of usufruct.</p> <p>F. No works council is entitled to render advice in connection with the Demerger.</p> <p>G. The Demerging Company has installed a supervisory board (the "Supervisory Board"). By having all members of the Supervisory Board countersign this demerger proposal, this demerger proposal is approved by the Supervisory Board</p> <p>DECLARE</p> <p>Demerger proposal Article 1</p>	<p>worden van de Verkrijgende Vennoetschappen, waardoor artikel 2:334hh(1) van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zal zijn op de Afsplitsing.</p> <p>C. De Splitsende Vennoetschap is niet ontbonden en verkeert niet in staat van faillissement en aan de Splitsende Vennoetschap is geen surseance van betaling verleend.</p> <p>D. De aandelen in het kapitaal van de Splitsende Vennoetschap zijn volgestort. Voor deze aandelen zijn geen certificaten van aandelen uitgegeven.</p> <p>E. Het is de Splitsende Vennoetschap niet bekend dat op de aandelen in het kapitaal van de Splitsende Vennoetschap een pandrecht of een recht van vruchtgebruik is gevestigd.</p> <p>F. Er is geen ondernemingsraad die gerechtigd is advies over de voorgenomen Afsplitsing uit te brengen.</p> <p>G. De Splitsende Vennoetschap heeft een raad van commissarissen ingesteld (de "Raad van Commissarissen"). Door medeondertekening van dit voorstel tot afsplitsing door alle leden van de Raad van Commissarissen besluit de Raad van Commissarissen goedkeuring te verlenen aan dit voorstel tot splitsing</p> <p>VERKLAREN</p> <p>Voorstel tot afsplitsing Artikel 1</p>
---	---

<p>The Demerging Company's board of directors proposes to enter into the Demerger in accordance with the provisions of this demerger proposal (including the preamble and recitals thereof), which reflects the data to be mentioned pursuant to Section 2:334f(2) in conjunction with 2:334hh(1) of the Dutch Civil Code.</p> <p>Articles of association Article 2</p> <p>2.1 The Demerging Company's articles of association currently read as shown in <u>Annex A</u> and will not be amended in connection with the Demerger.</p> <p>2.2 The extract of the draft deed of Demerger which contains each of the Acquiring Companies' incorporation and its articles of association reads as shown in <u>Annex B</u>.</p> <p>2.3 Each of the above-mentioned annexes constitutes an integral part of this demerger proposal.</p> <p>Transfer of estate Article 3</p> <p>Part of the Demerging Company's estate (<i>i.e.</i> the Demerged Estate I) will transfer to the Acquiring Company I pursuant to the Demerger, part of the Demerging Company's estate (<i>i.e.</i> the Demerged Estate II) will transfer to the Acquiring Company II pursuant to the Demerger, part of the Demerging Company's estate (<i>i.e.</i> the Demerged Estate III) will transfer to the Acquiring Company III pursuant to the Demerger and part of the Demerging</p>	<p>Het bestuur van de Splitsende Vennootschap stelt voor de Afsplitsing aan te gaan overeenkomstig de bepalingen van dit voorstel tot afsplitsing (waaronder begrepen de aanhef en considerans daarvan), welk voorstel de gegevens bedoeld in artikel 2:334f(2) juncto 2:334hh(1) van het Burgerlijk Wetboek vermeldt.</p> <p>Statuten Artikel 2</p> <p>2.1 De statuten van de Splitsende Vennootschap luiden thans overeenkomstig <u>Annex A</u> en zullen in het kader van de Afsplitsing niet worden gewijzigd.</p> <p>2.2 Het onderdeel van de conceptakte van de Afsplitsing houdende de oprichting en de statuten van ieder van de Verkrijgende Vennootschappen luidt overeenkomstig <u>Annex B</u>.</p> <p>2.3 Voormelde annexen maken integraal onderdeel uit van dit voorstel tot afsplitsing.</p> <p>Overgang vermogen Artikel 3</p> <p>Een gedeelte van het vermogen van de Splitsende Vennootschap, te weten het Afsplitst Vermogen I, zal bij de Afsplitsing overgaan op de Verkrijgende Vennootschap I, een gedeelte van het vermogen van de Splitsende Vennootschap, te weten het Afsplitst Vermogen II, zal bij de Afsplitsing overgaan op de Verkrijgende Vennootschap II, een gedeelte van het vermogen van de Splitsende Vennootschap, te weten het Afsplitst Vermogen III, zal bij de Afsplitsing</p>
--	--

<p>Company's estate (<i>i.e.</i> the Demerged Estate IV) will transfer to the Acquiring Company IV pursuant to the Demerger.</p>	<p>overgaan op de Verkrijgende Vennootschap III en een gedeelte van het vermogen van de Splitsende Vennootschap, te weten het Afgesplitst Vermogen IV, zal bij de Afsplitsing overgaan op de Verkrijgende Vennootschap IV .</p>
<p>Description of the Portfolio Related Assets and the Retained Estate Article 4</p>	<p>Beschrijving van de Portfolio Gerelateerde Activa en het Behouden Vermogen Artikel 4</p>
<p>The Demerged Estate I, the Demerged Estate II, the Demerged Estate III, the Demerged Estate IV and the Retained Estate consist of the assets and liabilities (<i>vermogensbestanddelen</i>) described in detail in <u>Annex C</u>. This Annex C constitutes an integral part of this demerger proposal.</p>	<p>Het Afgesplitst Vermogen I, het Afgesplitst Vermogen II, het Afgesplitst Vermogen III, het Afgesplitst Vermogen IV en het Behouden Vermogen bestaan uit de vermogensbestanddelen beschreven in <u>Annex C</u>. Voormelde Annex C maakt integraal onderdeel uit van dit voorstel tot afsplitsing.</p>
<p>Pro forma profit and loss accounts Article 5</p>	<p>Pro forma winst- en verliesrekeningen Artikel 5</p>
<p>Pro forma profit and loss accounts for the Acquiring Companies and the Demerging Company are attached as <u>Annexes D and E</u> to this demerger proposal. Each of these annexes constitutes an integral part of this demerger proposal.</p>	<p>Pro forma winst- en verliesrekeningen van de Verkrijgende Vennootschappen en de Splitsende Vennootschap zijn als <u>Annexen D en E</u> aan dit voorstel tot afsplitsing gehecht. Deze annexen maken integraal onderdeel uit van dit voorstel tot afsplitsing.</p>
<p>Value Article 6</p>	<p>Waarde Artikel 6</p>
<p>6.1 The value of the Demerged Estate I, determined as at 31 December 2014 and calculated with due observance of the valuation methods applied in the Demerging Company's most recent adopted annual accounts or other financial reporting, amounts to EUR 6,000.</p>	<p>6.1 De waarde van het Afgesplitst Vermogen I, bepaald naar de datum 31 december 2014 en berekend met inachtneming van de waarderingsmethoden die in de laatst vastgestelde jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Splitsende Vennootschap zijn toegepast, bedraagt EUR 6.000.</p>

<p>6.2 The value of the Demerged Estate II, determined as at 31 December 2014 and calculated with due observance of the valuation methods applied in the Demerging Company's most recent adopted annual accounts or other financial reporting, amounts to EUR 1,000.</p>	<p>6.2 De waarde van het Afgesplitst Vermogen II, bepaald naar de datum 31 december 2014 en berekend met inachtneming van de waarderingsmethoden die in de laatst vastgestelde jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Splitsende Vennootschap zijn toegepast, bedraagt EUR 1.000.</p>
<p>6.3 The value of the Demerged Estate III, determined as at 31 December 2014 and calculated with due observance of the valuation methods applied in the Demerging Company's most recent adopted annual accounts or other financial reporting, amounts to EUR 1,000.</p>	<p>6.3 De waarde van het Afgesplitst Vermogen III, bepaald naar de datum 31 december 2014 en berekend met inachtneming van de waarderingsmethoden die in de laatst vastgestelde jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Splitsende Vennootschap zijn toegepast, bedraagt EUR 1.000.</p>
<p>6.4 The value of the Demerged Estate IV, determined as at 31 December 2014 and calculated with due observance of the valuation methods applied in the Demerging Company's most recent adopted annual accounts or other financial reporting, amounts to EUR 1,000.</p>	<p>6.4 De waarde van het Afgesplitst Vermogen IV, bepaald naar de datum 31 december 2014 en berekend met inachtneming van de waarderingsmethoden die in de laatst vastgestelde jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Splitsende Vennootschap zijn toegepast, bedraagt EUR 1.000.</p>
<p>6.5 The value of the Retained Estate, determined as at 31 December 2014 and calculated with due observance of the valuation methods applied in the Demerging Company's most recent adopted annual accounts or other financial reporting, amounts to EUR 109,404,000.</p>	<p>6.5 De waarde van het Behouden Vermogen, bepaald naar de datum 31 december 2014 en berekend met inachtneming van de waarderingsmethoden die in de laatst vastgestelde jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Splitsende Vennootschap zijn toegepast, bedraagt EUR 109.404.000.</p>
<p>6.6 The Share I's value shall equal the value of the Demerged Estate I as referred to above in article 6.1.</p>	<p>6.6 De waarde van het Aandeel I zal gelijk zijn aan de hierboven in artikel 6.1 weergegeven waarde van het Afgesplitst Vermogen I.</p>
<p>6.7 The Share II's value shall equal the value of the Demerged Estate II as referred to above in article 6.2.</p>	<p>6.7 De waarde van het Aandeel II zal gelijk zijn aan de hierboven in artikel 6.2 weergegeven waarde van het Afgesplitst Vermogen II.</p>

<p>6.8 The Share III's value shall equal the value of the Demerged Estate III as referred to above in article 6.3.</p> <p>6.9 The Share IV's value shall equal the value of the Demerged Estate IV as referred to above in article 6.4.</p>	<p>6.8 De waarde van het Aandeel III zal gelijk zijn aan de hierboven in artikel 6.3 weergegeven waarde van het Afsplitst Vermogen III.</p> <p>6.9 De waarde van het Aandeel IV zal gelijk zijn aan de hierboven in artikel 6.4 weergegeven waarde van het Afsplitst Vermogen IV.</p>
<p>Equivalent rights or compensation Article 7</p> <p>No special rights vis-à-vis the Demerging Company, such as an entitlement to profit distributions or to subscribe for shares, are held by any party other than as shareholder. Consequently, there is no party which is entitled pursuant to Section 2:334p of the Dutch Civil Code either to receive rights in one or more of the Acquiring Companies which, (if applicable) together with its right vis-à-vis the Demerging Company following the Demerger, are equivalent to its right prior to the Demerger, or to receive compensation.</p>	<p>Toekenning gelijkwaardige rechten of schadeloosstelling Artikel 7</p> <p>Er is geen (rechts)persoon die, anders dan als aandeelhouder, een bijzonder recht heeft jegens de Splitsende Vennootschap, zoals een recht op uitkering van winst of tot het nemen van aandelen. Dientengevolge is er geen (rechts)persoon die ingevolge artikel 2:334p van het Burgerlijk Wetboek hetzij zodanige rechten in één of meer van de Verkrijgende Vennootschappen zou moeten krijgen, dat deze, waar toepasselijk samen met het recht dat hij jegens de voortbestaande Splitsende Vennootschap heeft, gelijkwaardig zijn aan zijn recht voor de Splitsing, hetzij schadeloosstelling zou moeten krijgen.</p>
<p>Benefits conferred Article 8</p> <p>No benefits will be conferred in connection with the Demerger on directors or members of the supervisory board of the Demerging Company, nor on other parties involved in the Demerger.</p>	<p>Toekenning van voordelen Artikel 8</p> <p>Aan geen van de bestuurders of commissarissen van de Splitsende Vennootschap, noch aan anderen die bij de Afsplitsing zijn betrokken, worden voordelen toegekend in verband met de Afsplitsing.</p>
<p>Proposed composition of board of directors and supervisory board Article 9</p>	<p>Voorgenomen samenstelling van het bestuur en de raad van commissarissen Artikel 9</p>

<p>9.1 The proposed composition of each of the Acquiring Companies' management board following the Demerger is as follows:</p> <p><i>Management board</i> ProQR Therapeutics N.V. (trade register number: 54600790)</p> <p>No supervisory board will be established with either of the Acquiring Companies.</p> <p>9.2 There will be no change in the composition of the board of directors or the supervisory board of the Demerging Company in connection with the Demerger.</p>	<p>9.1 De voorgenomen samenstelling van het bestuur van ieder van de Verkrijgende Vennootschappen na de Afsplitsing is als volgt:</p> <p><i>Bestuur</i> ProQR Therapeutics N.V. (handelsregisternummer: 54600790)</p> <p>Bij geen van de Verkrijgende Vennootschappen zal een raad van commissarissen worden geïnstalleerd.</p> <p>9.2 De samenstelling van het bestuur en de raad van commissarissen van de Splitsende Vennootschap zal in het kader van de Afsplitsing geen wijziging ondergaan.</p>
<p>Financial information Article 10</p> <p>The financial information pertaining to the Demerged Estate I will be incorporated in the Acquiring Company I's annual accounts or other financial reporting as per the date on which the Demerger takes effect.</p> <p>The financial information pertaining to the Demerged Estate II will be incorporated in the Acquiring Company II's annual accounts or other financial reporting as per the date on which the Demerger takes effect.</p> <p>The financial information pertaining to the Demerged Estate III will be incorporated in the Acquiring Company III's annual accounts or other financial reporting as per the date on which the Demerger takes effect.</p> <p>The financial information pertaining to the Demerged Estate IV will be incorporated in the Acquiring Company IV's annual accounts or other</p>	<p>Financiële gegevens Artikel 10</p> <p>De financiële gegevens betreffende het Afsplitst Vermogen I zullen met ingang van de dag waarop de Afsplitsing van kracht wordt in de jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Verkrijgende Vennootschap I worden verantwoord.</p> <p>De financiële gegevens betreffende het Afsplitst Vermogen II zullen met ingang van de dag waarop de Afsplitsing van kracht wordt in de jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Verkrijgende Vennootschap II worden verantwoord.</p> <p>De financiële gegevens betreffende het Afsplitst Vermogen III zullen met ingang van de dag waarop de Afsplitsing van kracht wordt in de jaarrekening of andere financiële verantwoording van de Verkrijgende Vennootschap III worden verantwoord.</p> <p>De financiële gegevens betreffende het Afsplitst Vermogen IV zullen met ingang van de dag waarop de Afsplitsing van kracht wordt in de jaarrekening of</p>

<p>financial reporting as per the date on which the Demerger takes effect.</p> <p>Measures in connection with acquisition of share ownership Article 11</p> <p>11.1 The Demerging Company will become sole shareholder of each of the Acquiring Companies pursuant to the Demerger by operation of law and it will be registered as such with the trade register of the Dutch Chamber of Commerce and in each of the Acquiring Companies' shareholders' register.</p> <p>11.2 In connection with the Demerger, there will be no acquisition of share ownership in the Acquiring Companies by the Demerging Company's shareholders. Consequently, no measures will be taken in this respect.</p> <p>Activities Article 12</p> <p>It is the intention (i) that the Acquiring Company I will continue the Demerging Company's activities to the extent these relate to the Demerged Estate I, (ii) that the Acquiring Company II will continue the Demerging Company's activities to the extent these relate to the Demerged Estate II, (iii) that the Acquiring Company III will continue the Demerging Company's activities to the extent these relate to the Demerged Estate III and (iv) that the Acquiring Company IV will continue the Demerging Company's activities to the extent these relate to</p>	<p>andere financiële verantwoording van de Verkrijgende Vennootschap IV worden verantwoord.</p> <p>Maatregelen in verband met verkrijging aandeelhouderschap Artikel 11</p> <p>11.1 De Splitsende Vennootschap zal bij de Afsplitsing van rechtswege enig aandeelhouder worden van ieder van de Verkrijgende Vennootschappen en zij zal als zodanig worden ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel en in het aandeelhoudersregister van ieder van de Verkrijgende Vennootschappen.</p> <p>11.2 In het kader van de Afsplitsing zal er geen sprake zijn van een verkrijging door de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap van aandeelhouderschap in de Verkrijgende Vennootschappen. Er zullen derhalve geen maatregelen worden genomen in dat verband.</p> <p>Werkzaamheden Artikel 12</p> <p>Het voornemen is (i) dat de Verkrijgende Vennootschap I de werkzaamheden van de Splitsende Vennootschap, voor zover zij betrekking hebben op het Afsplitst Vermogen I, voort zal zetten na de Afsplitsing, (ii) dat de Verkrijgende Vennootschap II de werkzaamheden van de Splitsende Vennootschap, voor zover zij betrekking hebben op het Afsplitst Vermogen II, voort zal zetten na de Afsplitsing, (iii) dat de Verkrijgende Vennootschap III de werkzaamheden van de Splitsende Vennootschap, voor zover zij betrekking hebben op het Afsplitst Vermogen III, voort zal zetten na de Afsplitsing en</p>
--	--

the Demerged Estate IV. In connection with the Demerger, no activities will be terminated.

**Approval
Article 13**

13.1 The resolution to enter into the Demerger does not need to be approved by any corporate body of the Demerging Company, but does - pursuant to Article 29 of the Demerging Company's articles of association - need to be proposed by the Supervisory Board.

13.2 By countersigning this demerger proposal, each of the members of the supervisory board of the Demerging Company votes in favour of, and the supervisory board hereby adopts the resolution in writing to:

- (i) propose to the general meeting of the Demerging Company to resolve upon the Demerger in accordance with the relevant provisions of the law and this demerger proposal; and
- (ii) approve this demerger proposal, although such approval is not required pursuant to Sections 2:334f(4) and 2:334hh(1) of the Dutch Civil Code.

**Impact on goodwill and distributable reserves
Article 14**

(iv) dat de Verkrijgende Vennootschap IV de werkzaamheden van de Splitsende Vennootschap, voor zover zij betrekking hebben op het Afsplitst Vermogen IV, voort zal zetten na de Afsplitsing. In het kader van de Afsplitsing zullen geen werkzaamheden worden beëindigd.

**Goedkeuring
Artikel 13**

13.1 Het besluit tot het aangaan van de Afsplitsing behoeft niet te worden goedgekeurd door enig orgaan van de Splitsende Vennootschap, maar dient wel - op grond van artikel 29 van de statuten van de Splitsende Vennootschap - op voorstel van de Raad van Commissarissen te worden genomen.

13.2 Door het medeondertekenen van dit voorstel tot afsplitsing, stemt elk van de commissarissen van de Splitsende Vennootschap vóór, en besluit de raad van commissarissen hierbij, door middel van een schriftelijk besluit, tot:

- (i) het doen van een voorstel aan de algemene vergadering van de Splitsende Vennootschap tot het aangaan van de Afsplitsing overeenkomstig de relevante bepalingen van de wet en dit voorstel tot afsplitsing; en
- (ii) het goedkeuren van dit voorstel tot afsplitsing, waarbij aangetekend dat deze goedkeuring niet is vereist op grond van het bepaalde in de artikelen 2:334f(4) en 2:334hh(1) van het Burgerlijk Wetboek.

**Invloed op goodwill en uitkeerbare reserves
Artikel 14**

<p>14.1 The Demerger will not have any impact on the Demerging Company's goodwill.</p> <p>14.2 The Demerger will have no impact on the Demerging Company's distributable reserves. The Acquiring Company I's distributable reserves and, more specifically, its share premium reserve, will increase with the value of the Demerged Estate I, minus the nominal amount of the Share I. The Acquiring Company II's distributable reserves and, more specifically, its share premium reserve, will increase with the value of the Demerged Estate II, minus the nominal amount of the Share II. The Acquiring Company III's distributable reserves and, more specifically, its share premium reserve, will increase with the value of the Demerged Estate III, minus the nominal amount of the Share III. The Acquiring Company IV's distributable reserves and, more specifically, its share premium reserve, will increase with the value of the Demerged Estate IV, minus the nominal amount of the Share IV.</p>	<p>14.1 De Afsplitsing zal geen gevolgen hebben voor het saldo van de goodwill van de Splitsende Vennootschap.</p> <p>14.2 De Afsplitsing zal geen invloed hebben op de uitkeerbare reserves van de Splitsende Vennootschap. De uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap I, te weten de agioreserve, zullen toenemen met de waarde van het Afsplitst Vermogen I, minus het nominale bedrag van het Aandeel I. De uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap II, te weten de agioreserve, zullen toenemen met de waarde van het Afsplitst Vermogen II, minus het nominale bedrag van het Aandeel II. De uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap III, te weten de agioreserve, zullen toenemen met de waarde van het Afsplitst Vermogen III, minus het nominale bedrag van het Aandeel III. De uitkeerbare reserves van de Verkrijgende Vennootschap IV, te weten de agioreserve, zullen toenemen met de waarde van het Afsplitst Vermogen IV, minus het nominale bedrag van het Aandeel IV.</p>
<p><i>(signature page follows)</i></p>	<p><i>(handtekeningenpagina volgt)</i></p>

Signature page to a demerger proposal / handtekeningenpagina bij een voorstel tot afsplitsing

Management Board of the Demerging Company / bestuur van de Splitsende Vennootschap

Name / naam : **D.A. de Boer**

Date / datum :

Name / naam : **R.K. Beukema**

Date / datum :

Supervisory board of the Demerging Company / raad van commissarissen van de Splitsende Vennootschap

Name / naam : **D. Valerio**

Date / datum :

Name / naam : **H.A. Termeer**

Date / datum :

Name / naam : **A. Papiernik**

Date / datum :

Name / naam : **A. Lawton**

Date / datum :