

84

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

Notulen van de 3^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.V. Nederlandse Gasunie, gehouden op 25 juni 2008 in het Hoofdkantoor te Groningen

Aanwezig

van de N.V. Nederlandse Gasunie

de heren

Ir. G.J. van Luljk (President Commissaris RvC) en
voorzitter van de vergadering
Drs. C. Griffioen RA
Mr. M.P. Kramer (Bestuurder)
Drs. Ir. H.A.T. Chin Sue RC

mevrouw

[Redacted]

van het ministerie van Financiën (vertegenwoordigende 100% van de aandelen)

de heren

Drs. W. Raab

mevrouw

[Redacted]

0-0-0-0-0-0-0-0

1. OPENING

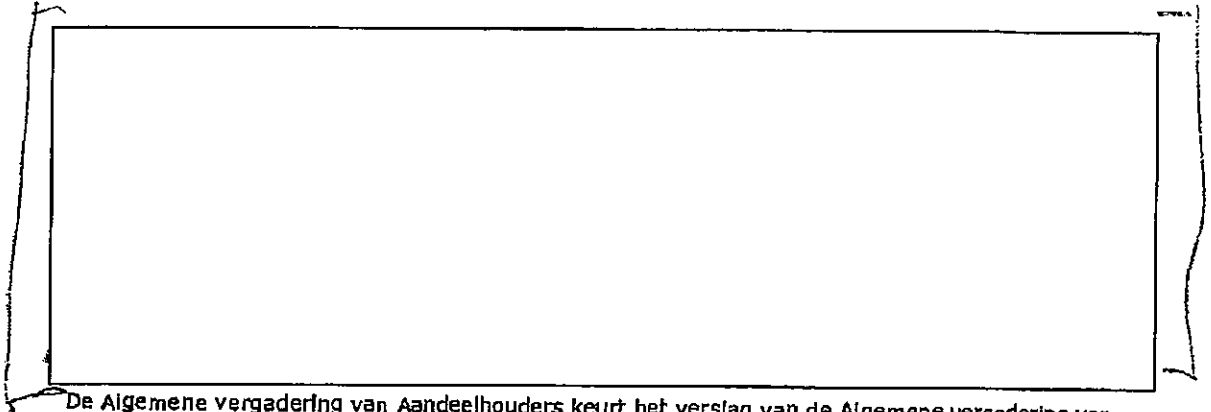
[Redacted]

2. NOTULEN VAN DE 2^E ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE D.D. 20 APRIL 2007 (STATUTEN ART. 35, LID 2)

De heer Raab vraagt of de notulen van onderhavige vergadering in concept binnen circa 3 weken kunnen worden toegezonden en vraagt tevens uitgebreidere notulen op te stellen zodat sprake is van een bredere weergave van de gevoerde discussie. Dit wordt toegezegd en ook zal worden teruggekoppeld indien commentaar niet wordt verwerkt.

[Redacted]

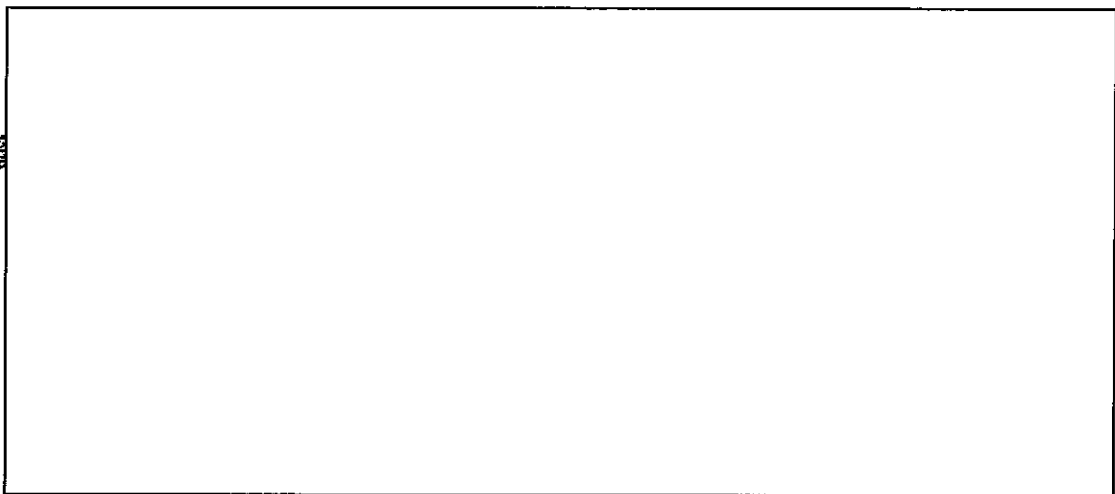
VERTROUWELIJK



De Algemene vergadering van Aandeelhouders keurt het verslag van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2007 goed.

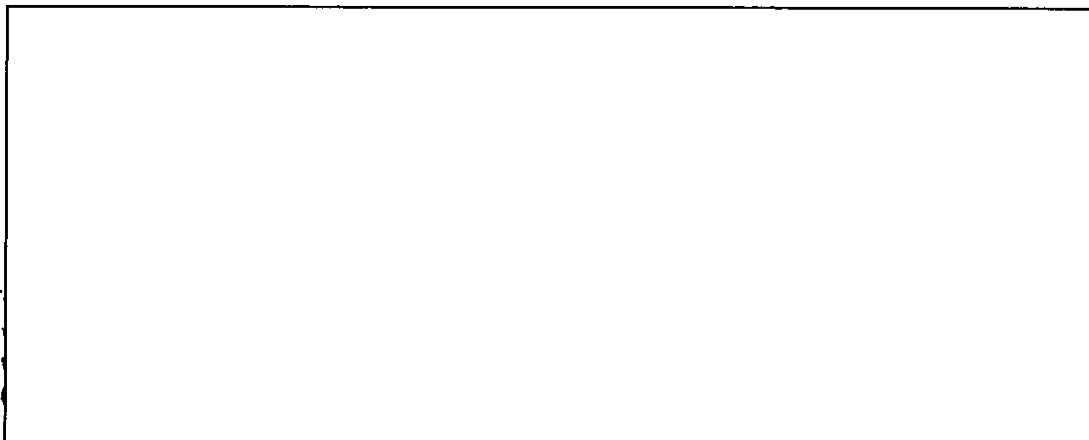
3. INGEKOMEN STUKKEN

Brief Fin 2008-00027 van 27 februari 2008 en
Reactie van de Raad van Commissarissen hierop met kenmerk RvC 08.016 d.d. 14 mei 2008



4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET JAAR 2007 (STATUTEN ART. 33, LID 2A)

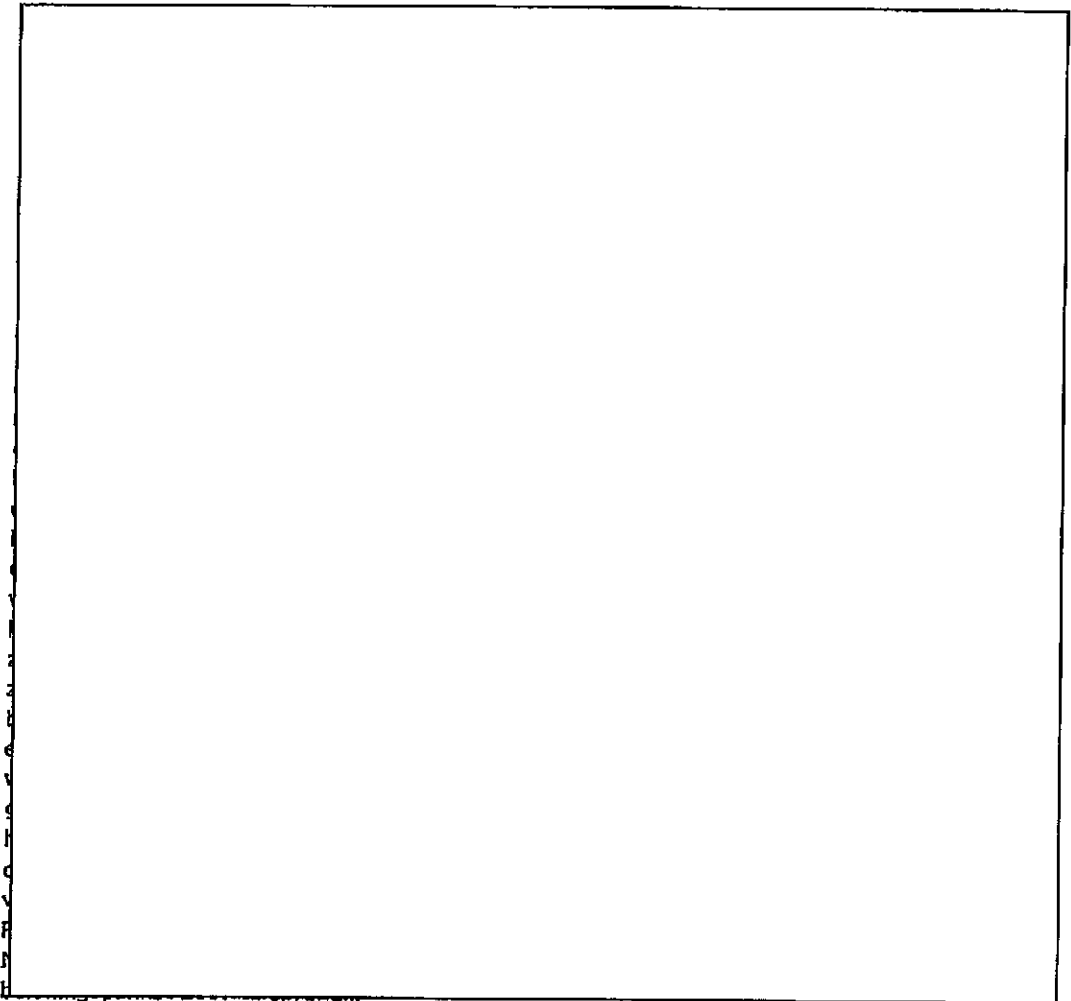
Brief AvA 08.05 van 3 juni 2008



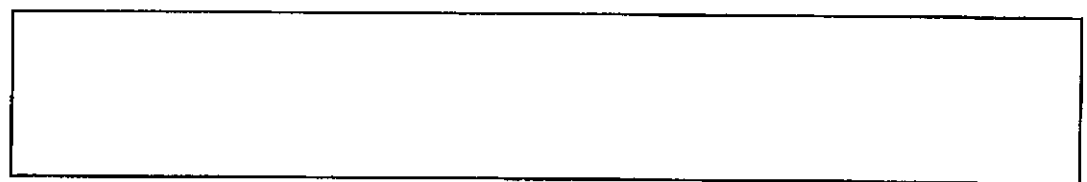
VERTROUWELIJK

[redacted] Voor wat BEB betreft staan we nu op het punt formeel eigenaar te worden. We zien de value capture gedurende de komende 3 tot 5 jaar in drie elementen, te weten: in de eerste plaats organisatorische en operationele synergie, ten tweede business development die mogelijk wordt doordat we nu in Duitsland actief zijn en ten derde het zo goed mogelijk beïnvloeden van de regulatoire ontwikkeling. Voor wat dit laatste betreft lijkt het erop dat ook in Duitsland de voortdurende stijging in energieprijzen grote politieke druk zet op de regulator om "iets te doen". Men vindt dat onder andere de gasproducenten en gashandelaars forse windfall profits maken. Het is nog te vroeg om een goede inschatting te geven van waar een en ander landt maar we volgen de ontwikkelingen op de voet en informeren de aandeelhouder zodra er meer helderheid is.

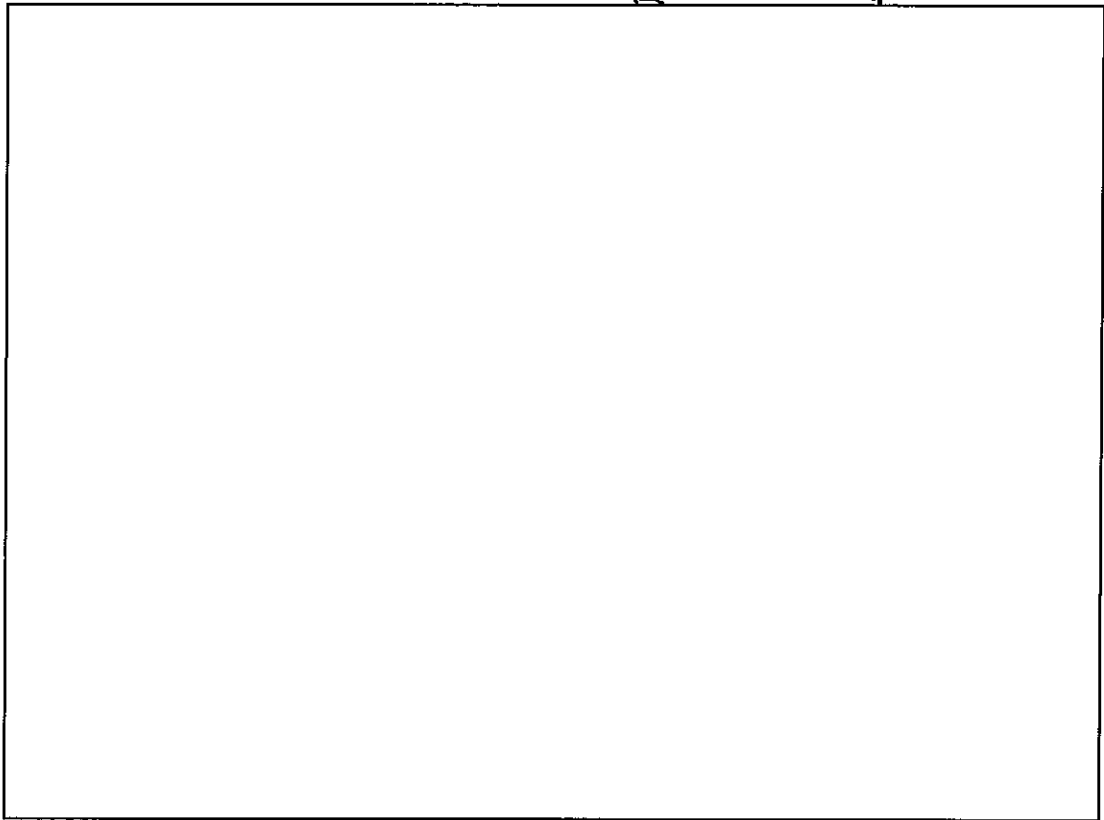
VERTROUWELIJK



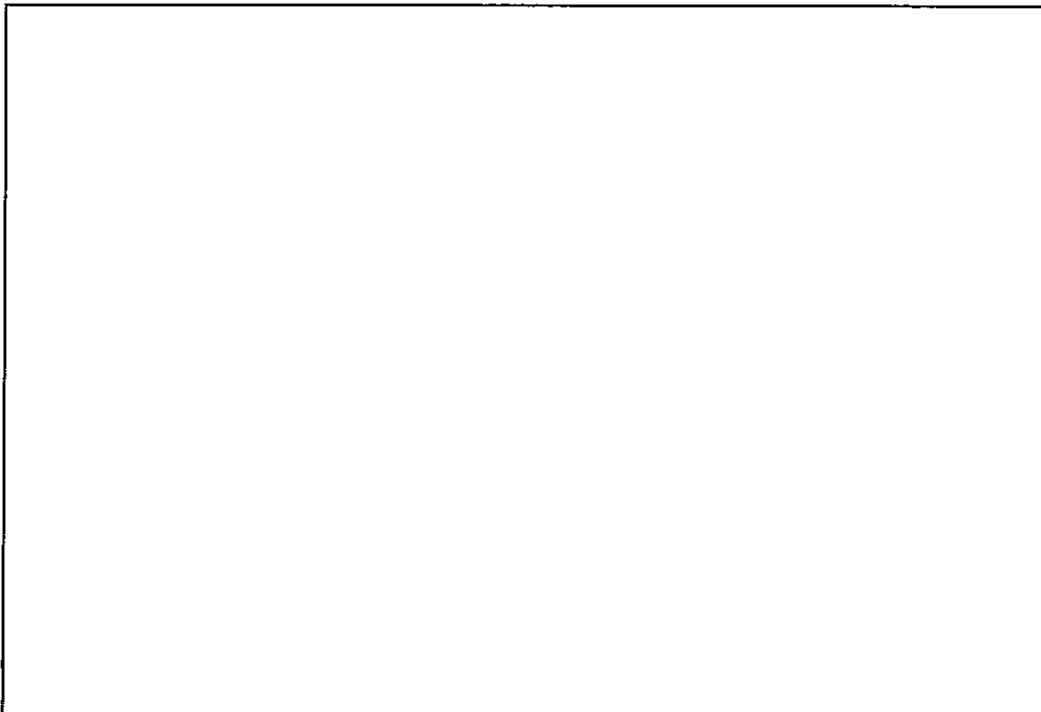
de vraag
beschikbare kas
op
uit



VERTROUWELIJK



5. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET JAAR 2007 (STATUTEN ART. 33, LID 2B)
Brief AvA 08.02 van 3 juni 2008



VERTROUWELIJK

6. GOEDKEURING VAN HET DOOR DE RAAD VAN BESTUUR GEVOERDE BELEID EN HET DOOR DE RAAD VAN COMMISSARISSEN UITGEVOERDE TOEZICHT
(STATUTEN ART. 33, LID 2C)

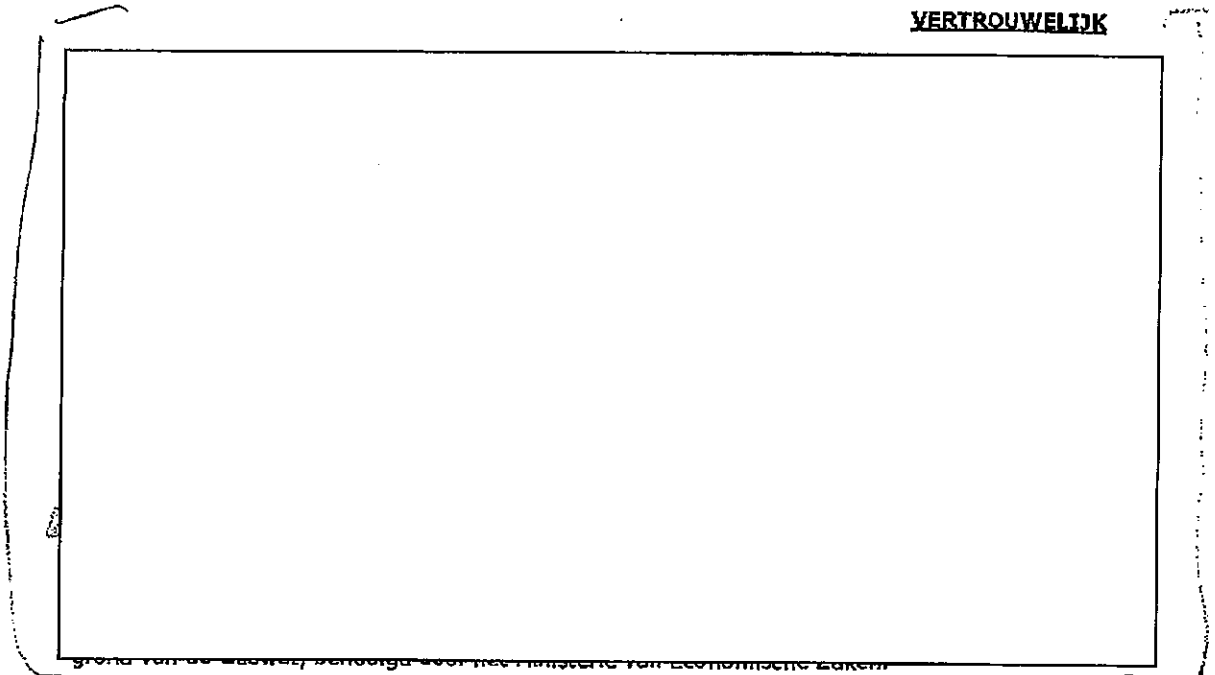
7. BESTEMMING VAN DE WINST/VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER 2007
(STATUTEN ART. 33, LID 2E, ART. 39 EN ART. 40)
Brief AvA 08.03 van 3 juni 2008

8. DECHARGE VAN DE RAAD VAN BESTUUR (STATUTEN ART. 33, LID 2D)

9. DECHARGE VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN (STATUTEN ART. 33, LID 2D)

10. WIJZIGING VAN DE STATUTEN ALS GEVOLG VAN STRUCTUURREGIME (STATUTEN ART. 41, LID 1)
Brief AvA 08.06 van 3 juni 2008

VERTROUWELIJK



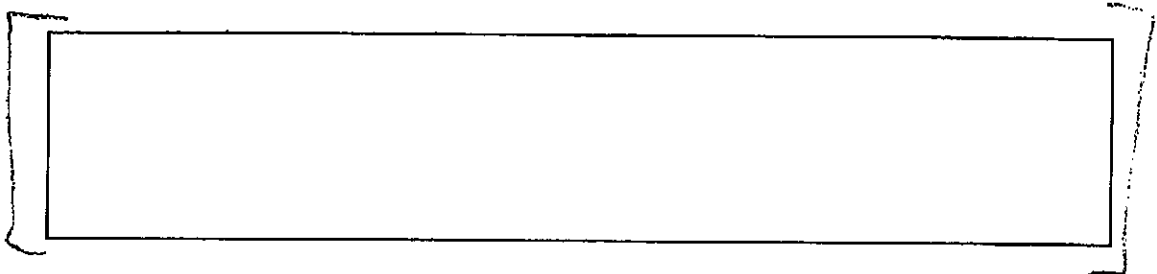
grond van de wetgeving, versorgd door het Ministerie van Economische Zaken



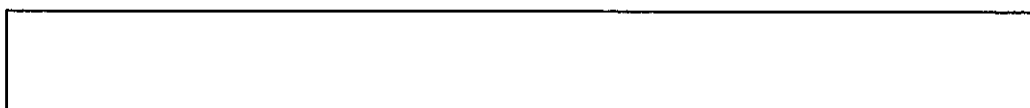
11. MUTATIES RAAD VAN COMMISSARISSEN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE (STATUTEN ART. 27, LID 3)
Brief AVA 08.04 van 3 juni 2008



12. RONDVRAAG



13. SLUITING VAN DE VERGADERING



85

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

CONCEPT notulen van de 4^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.V. Nederlandse Gasunie, gehouden op 3 april 2009 in het Hoofdkantoor te Groningen

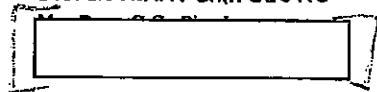
Aanwezig

van de N.V. Nederlandse Gasunie

de heren

Ir. G.J. van Luijk (President Commissaris RvC) en
voorzitter van de vergadering
Drs. C. Griffioen RA
Mr. M.P. Kramer (Bestuurder)
Drs. Ir. H.A.T. Chjn Sue RC

mevrouw

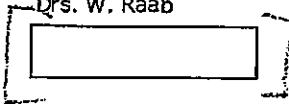


van het ministerie van Financiën (vertegenwoordigen de 100% van de aandelen)

de heren

Drs. W. Raab

mevrouw



0-0-0-0-0-0-0-0

1. OPENING



2. NOTULEN VAN DE 3^E ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE D.D. 25 JUNI 2008 (STATUTEN ART. 35, LID 2)



3. STAND VAN ZAKEN BELONINGSBELEID

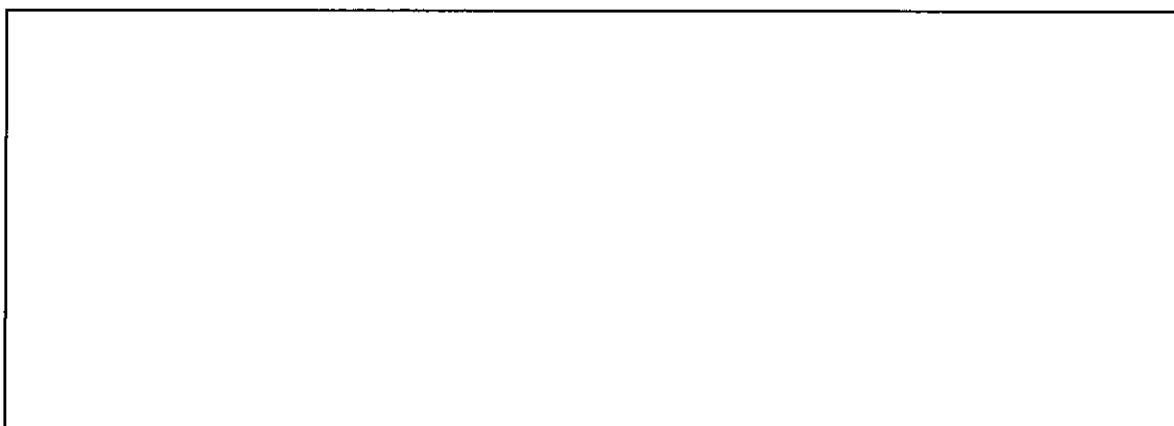
Zie brief RvC 08.047 van 4 december 2008 en uw brief met kenmerk FIN/2008/1443 U van 19 december 2008



VERTROUWELIJK



4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET JAAR 2008 (STATUTEN ART. 33, LID 2A)
Brief AvA 09.03 van 23 maart 2009



Belangrijk is ook dat Gasunie medio 2008 de zeggenschap kreeg over het voormalig BEB netwerk. Daar hebben de inspanningen zich gericht op de ontwikkeling van een aantal onderling samenhangende speerpunten in de tweede helft van dit jaar:

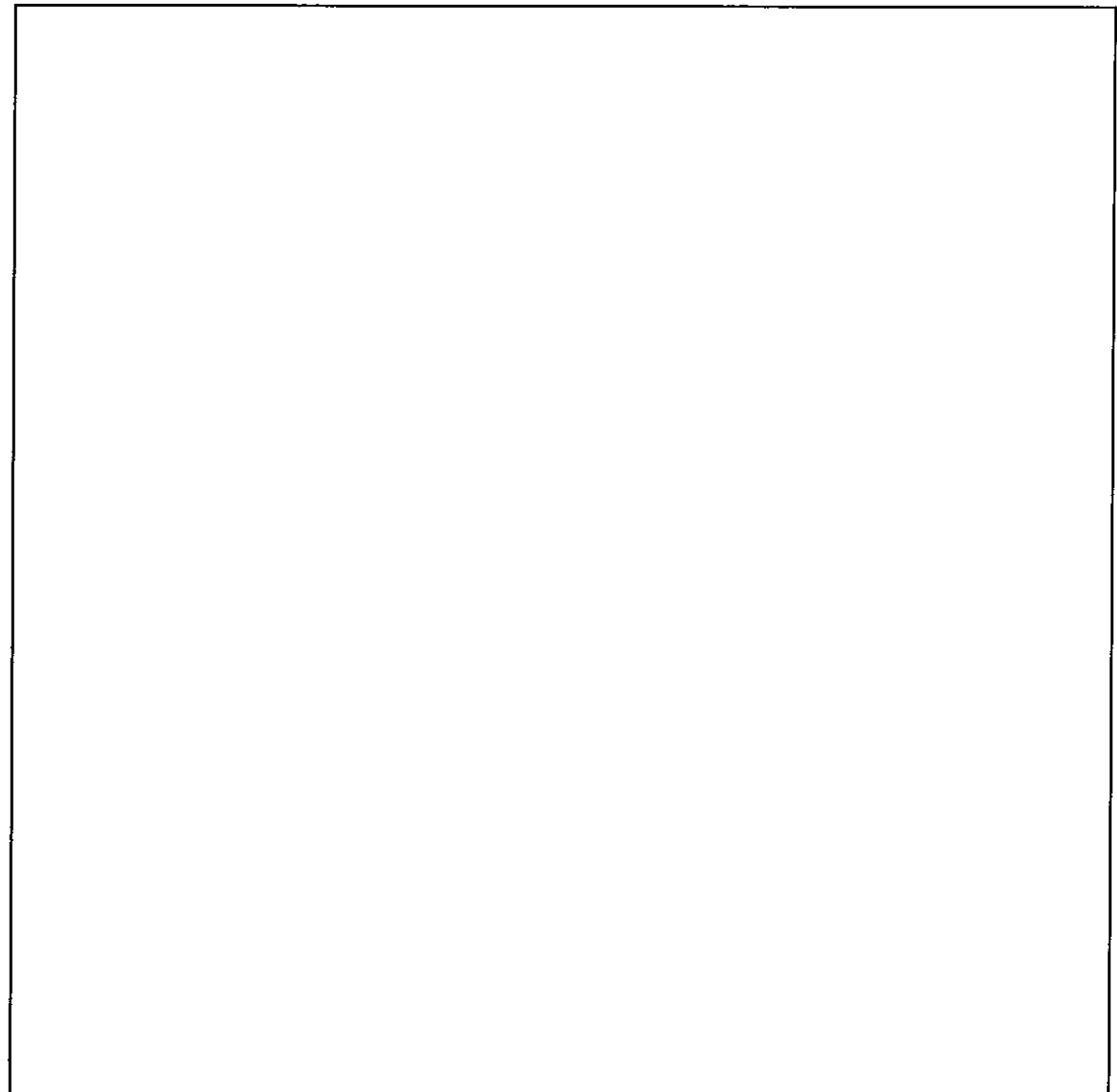
- o Een goede doorstart, hoewel toch een kwart van de mensen nieuw op hun functie waren, en er veel extern gerekruteerd moest worden. Van de klanten is veel positieve respons ontvangen;
- o Het goed introduceren bij plaatselijke, regionale en landelijke autoriteiten. Gasunie is inmiddels goed bekend en heeft een positieve reputatie;
- o Het geconcentreerd werken aan wat het drieluik wordt genoemd voor de waardecreatie op basis van de acquisitie in de Duitse markt in de periode 2009-2012, namelijk transportopbrengsten/ het realiseren van synergieën/ en het creëren van waarde door business development in Europa's grootste gasmarkt met het voormalig BEB-net als "stepping stone".

Gasunie staat wat dit betreft aan het begin van de route. Tot nu toe is ondervonden dat de infrastructuur in Duitsland wel degelijk ook als concurrentiemiddel wordt ingezet, en we hebben die concurrentie deels ook moeten volgen. Ook natuurlijk omdat dit weer uitstraalt op Gasunie's positie met betrekking tot het concept reguleringsmodel. Dat gaat er namelijk vanuit dat er geen concurrentie is, en men dus op een pure cost-plus basis kan reguleren. Waargenomen wordt ook dat de regulering nog worstelt met het maken van voldoende onderscheid tussen gesplitste en niet gesplitste bedrijven – en tussen lokale, regionale en interconnectie-netwerken. Nederland en Duitsland hebben onvoldragen reguleringsmodellen. De grote publieke irritatie over hoge gasprijzen vertaalt zich ook naar politieke druk op de regulators. Gasunie zet zich maximaal in om waar praktisch, samen met anderen, de regulering in goede banen te leiden. Ook de inzet van Gasunie's aandeelhouder is daarbij belangrijk.

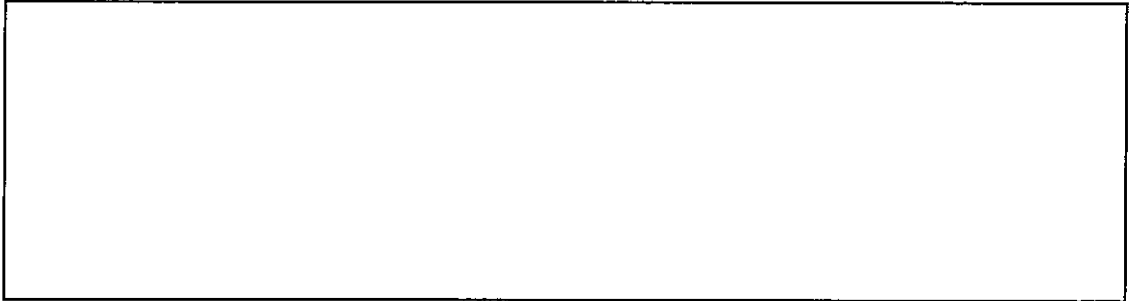
VERTROUWELIJK

Op het gebied van het identificeren van synergie-potentiaal is sinds juli 2008 goede vooruitgang geboekt en heeft Gasunie zich gecommitteerd aan concrete stappen, soms ook met fte-implicaties, voor de komende jaren.

Qua business development wordt er hard gewerkt aan de ontwikkeling van een aantal business cases. Eén ervan is vooral gericht op het doorgeleiden van nieuwe stromen Russisch gas vanuit Nord Stream naar het Gasunie-systeem. De markt reageert positief en Gasunie is in actief overleg met diverse partijen om te zien of een en ander gerealiseerd kan worden. Bij deze en andere zaken zijn de aannames rond het reguleringsmodel en de uitvoering ervan wederom van groot belang. Gasunie zit vooralsnog binnen de bandbreedte van de scenario's zoals met de aandeelhouder zijn gedeeld en die bij de aankoop van BEB gehanteerd zijn. Er is geen garantie dat dat zo blijft, ook al zijn de energieprijzen in Duitsland snel gedaald. Enerzijds is er support voor de regulator vanuit afnemers en handelaren, anderzijds ziet men niet graag onder-investeringen in de infrastructuur. Het is een zaak die niet alleen door Gasunie op de voet wordt gevolgd maar waarbij waar mogelijk ook pro-actief wordt geopereerd.

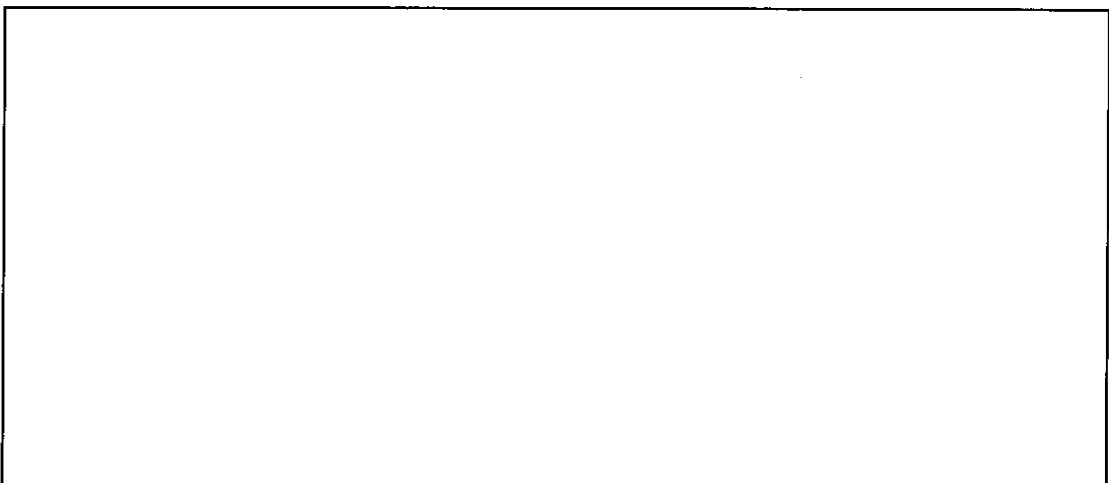


VERTROUWELIJK

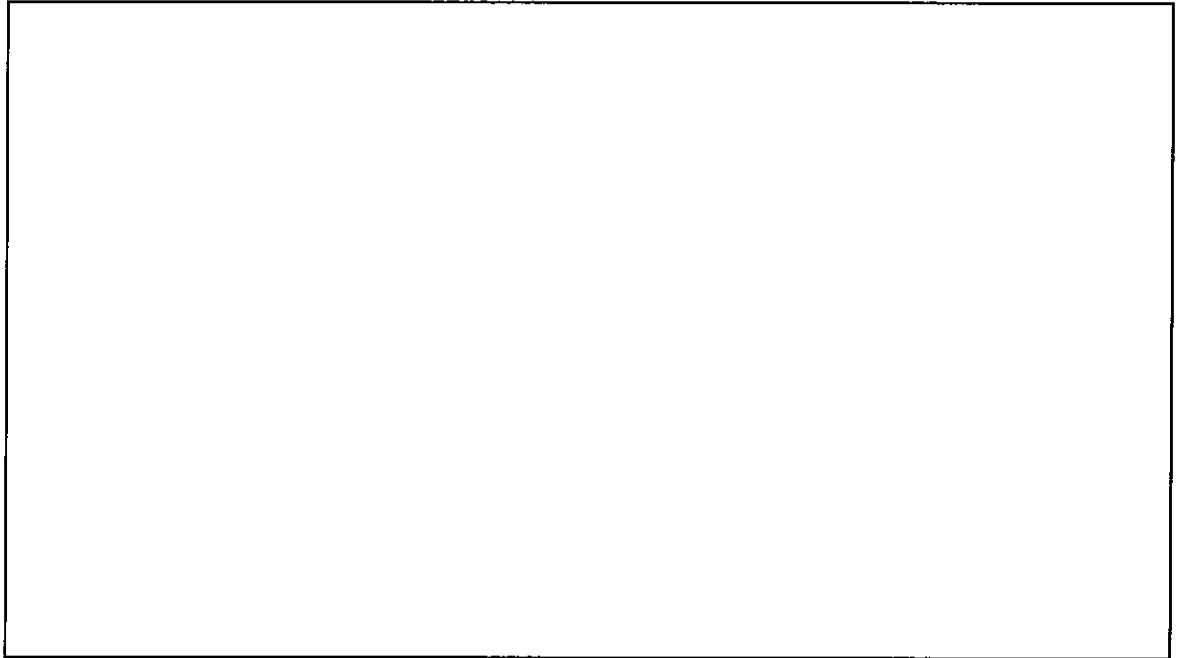


Met betrekking tot de tarieven en de impact daarvan kan geconcludeerd worden dat dit bij geregeleerde netwerken een risico vormt. In die zin is het onplezierig dat dit risico zich heeft gemanifesteerd in de vorm van een afwaardering van euro 150 mln voor het Noord-Duitse netwerk. De vraag is of dit het is, of dat er wellicht nog meer volgt. De heer Raab geeft aan dat de aandeelhouder geïnteresseerd is in de tussenstand met betrekking tot te behalen synergievoordelen, als een van de drie elementen van waarde die uit de positie in Duitsland te behalen valt.

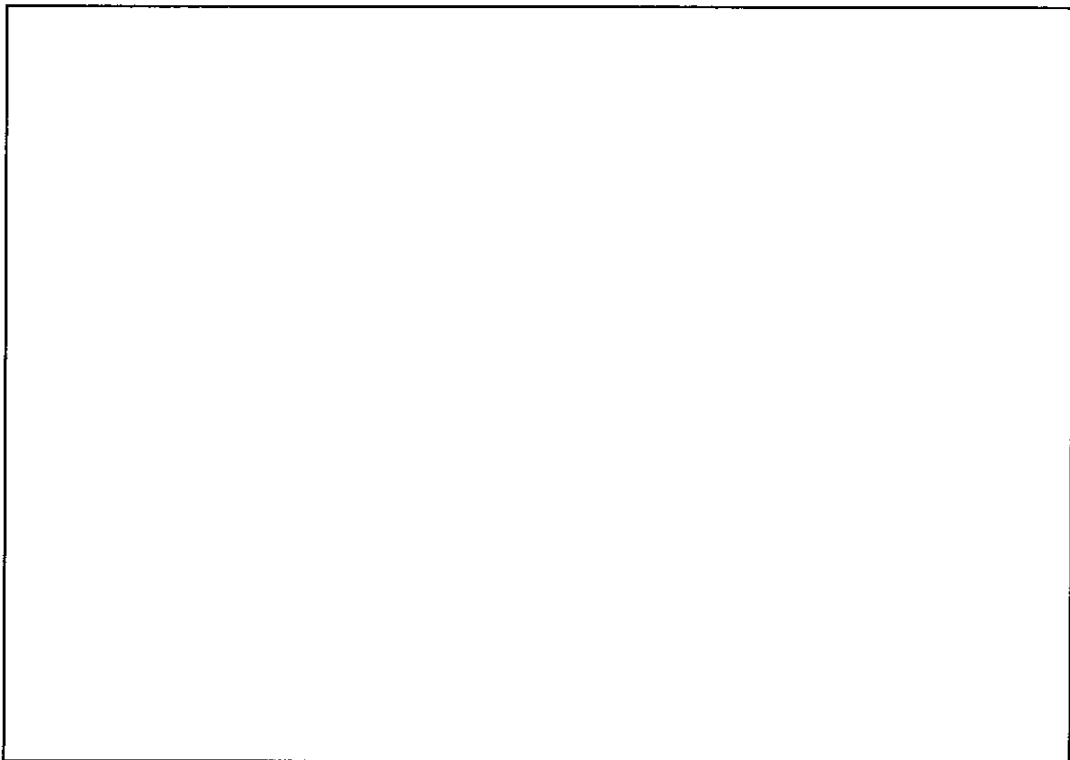
Door de heer Van Luijk wordt opgemerkt dat bij iedere investeringsbeslissing die ter goedkeuring wordt voorgelegd door de Raad van Bestuur, de vraag wordt gesteld naar de voordelen voor de "BV Nederland". Ook voor de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur is dit belangrijk. De essentie is dat we dit bedrijf een waardevermeerdering willen laten realiseren, waarbij het belang van de BV Nederland voorop staat. Hierover bestaat geen twijfel. De Raad van Commissarissen zal de voorstellen op dit aspect zorgvuldig wegen. Vervolgens wordt stilstaan bij de Duitse regulering. Door de [] wordt toegelicht dat in Duitsland meerdere TSO's procedures zijn gestart tegen de regulator. Tevens is er in Duitsland massieve druk op de politiek. Dit gehele proces zal naar verwachting nog wel twee jaar tijd vergen. Desgevraagd wordt toegelicht dat de andere TSO's veelal niet gesplitst zijn. De effecten van de tarievendiscussie raken hen derhalve minder, in die zin dat het meer "vestzak- broekzak" is. Verder wordt toegelicht dat het zogeheten Derde Pakket op een aantal punten verwaterd is. Van groot belang is dat er in scenario's wordt gedacht. Bovenbeschreven proces maakt het belang om goed te kijken naar synergievoordelen en nieuwe business des te groter. Opgemerkt wordt dat in de Raad van Commissarissen regelmatig wordt gerapporteerd over de stand van zaken met betrekking tot de realisatie van synergievoordelen en business development. Door de heer Raab wordt gevraagd of er wellicht ook sprake is van "dissynergieën", zoals bijvoorbeeld het pensioenstelsel. Daarop wordt toegelicht dat dit aspect reeds bij de overname contractueel is geregeld. Voor het overige kan worden gesteld dat daar waar mogelijk synergievoordelen worden geïdentificeerd.



VERTROUWELIJK



5. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET JAAR 2008 (STATUTEN ART. 33, LID 2B)
Brief AvA 09.01 van 23 maart 2009



Door de heer [] wordt een vraag gesteld naar de toerekening van de goodwill. Is dit wellicht in strijd met de regulering? Door de heer Chn Sue wordt toegelicht dat toerekening van de goodwill gebaseerd is op de IFRS accountingregels.

VERTROUWELIJK

De overige door de aandeelhouder (per e-mail) gestelde vragen, zullen schriftelijk worden beantwoord.

6. BESTEMMING VAN DE WINST/VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER 2007
(STATUTEN ART. 33, LID 2E, ART. 39 EN ART. 40)
Brief AvA 09.02 van 23 maart 2009

**7. DECHARGE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEVOERDE
BESTUUR OVER HET AFGELOPEN BOEKJAAR EN DECHARGE VAN DE COMMISSARISSEN
VOOR HUN TOEZICHT DAAROP** (STATUTEN ART. 33, LID 2C)

8. MUTATIES RAAD VAN COMMISSARISSEN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE
(STATUTEN ART. 27, LID 6) Brief AvA 09.04 van 20 maart 2009

9. RONDVRAAG

10. SLUITING VAN DE VERGADERING

86

Vestigingen

N.V. Nederlandse Gasunie

gasunie

Aan
Ministerie van Financiën

Van
H.A.T. Chin Sue
Ons kenmerk

K.c.
Archief

Datum
8 april 2009

Onderwerp
Antwoorden vragen n.a.v. Algemene vergadering van Aandeelhouders N.V. Nederlandse Gasunie

MEMORANDUM

Afwaardering BEB netwerk (I)

Klopt het dat de afwaardering geen betrekking heeft op de goodwill van GUD (BEB) maar alleen op de boekwaarde. Kunnen jullie dit toelichten? Als oorzaak voor de afwaardering van GUD wordt opeenvolgende tariefsdalingen van de concurrentie genoemd. Hoe verhoudt de afwaardering van 150 miljoen zich tot de scenario's die geschetst zijn bij de overname van BEB?

Antwoord:
Inderdaad, afwaardering heeft betrekking op de materiële vaste activa van Gasunie Deutschland.

Afwaardering BEB netwerk (I)

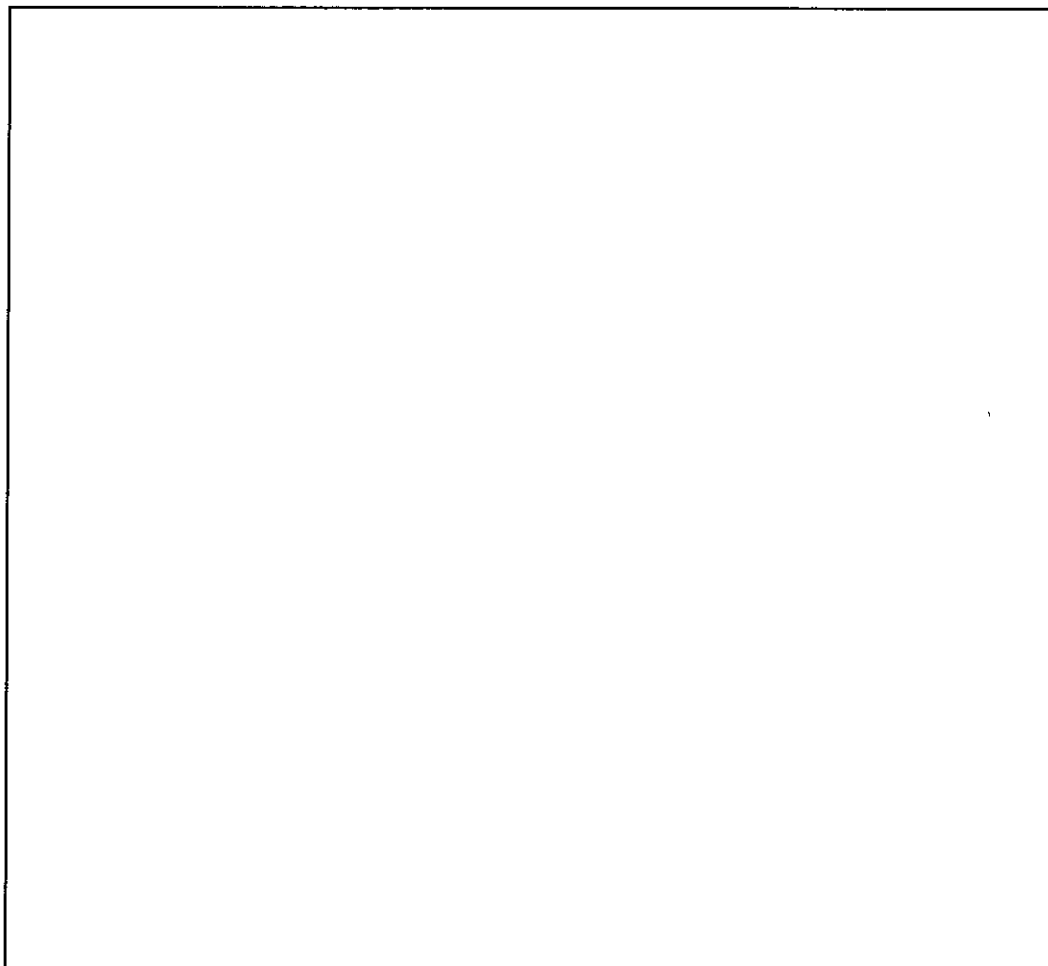
We zouden graag meer toelichting willen over de afwaardering van het BEB netwerk. De reden voor de waardevermindering ligt met name in het feit dat er meer concurrentie is op het Duitse netwerk. Hoe staat dit in verhouding met de kostenregulering van de Duitse toezichthouder? Zelfs wordt aangegeven in het verslag dat investeringen op de lange termijn niet meer verantwoord kunnen zijn, wat is dan het gevolg van de overname van het BEB netwerk en wat zijn de plannen om hier mee om te gaan?

Antwoord:
De kostenregulering zal naar verwachting geen hogere tarieven opleveren dan de tarieven die onder concurrentie tot stand komen.
Gasunie Deutschland zal lobbyen voor een beter reguleringsregime. Hierbij met als stok achter de deur dat we anders niet zullen investeren, waardoor de leveringszekerheid in Noord Duitsland en Denemarken in het geding komt wegens afnemende lokale "kleine velden" productie. Investeren is alleen realistisch als er een acceptabel bedrijfseconomisch rendement haalbaar is. ||

N.V. Nederlandse Gasunie

Datum: 8 april 2009

Onderwerp: Antwoorden vragen n.a.v. Algemene vergadering van Aandeelhouders



p69 Kan de bijdrage van GU Dld aan omzet en bedrijfsresultaat worden toegelicht?

Antwoord:

Cijfers over 2e halfjaar is op basis van cijfers zoals geconsolideerd in de jaarrekening 2008. Prognose voor hele jaar is gebaseerd op opgave vanuit Gasunie Duitsland. Hiervoor is een proforma berekening gemaakt voor 1 jaar op basis van gegevens van het 2e half jaar, waarbij de benodigde aanpassingen zijn gemaakt om tot jaarcijfers te komen (bijv. extra kosten in 1e half jaar die niet in 2e half jaar zitten zijn toegevoegd of andersom (zoals bijvoorbeeld de uitkering van vakantiegeld in het 1e half jaar).

N.V. Nederlandse Gasunie

Datum: 8 april 2009

Onderwerp: Antwoorden vragen n.a.v. Algemene vergadering van Aandeelhouders

p71. Waarom wordt de goodwill toegerekend aan het cluster waartoe ook TSO Nederland behoort? Is dit niet in strijd met de regulering die voorschrijft om TSO's (netwerken) af te schermen van de overige onderdelen van Gasunie?

Antwoord:

IFRS vereist een verantwoording in segmenten gebaseerd op hoe het management kijkt naar zijn onderneming. Gasunie wil de transportnetwerken van Gasunie Nederland en Gasunie Duitsland integreren en op een zelfde wijze aansturen. Derhalve zijn beide netwerken opgenomen in het segment "gereguleerd netbeheer Nederland en Duitsland (TSO)". Daarbij zijn de activiteiten die de goodwill gaan realiseren niet één op één toe te rekenen aan één van de afzonderlijke netwerken. Daarom is besloten om de goodwill aan het gehele cluster toe te rekenen.

Naast het segment transport kent Gasunie ook een segment Joint Ventures & Business Development (NON TSO). In dit segment zitten alle niet TSO activiteiten opgenomen.

p71 in het waarderingsmodel van JP Morgan wordt uitgegaan van een periode van 67 jaar, terwijl bij de berekening van de indirecte opbrengstwaarde wordt uitgegaan van een totale "planperiode" van 54 jaar per 31 december 2008. Kan dit worden toegelicht?

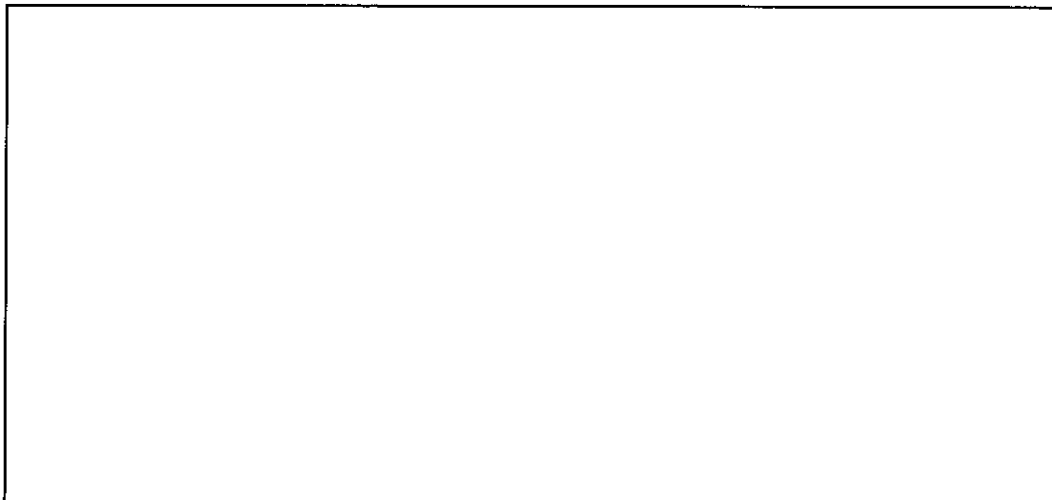
Antwoord:

Gasunie heeft in 2008 haar economische horizon verlengd van 2044 naar 2062. Dit is mede ingegeven door het nieuwe methodebesluit waarin een termijn van 55 jaar is opgenomen en de verwachting die hierbij door de markt is uitgesproken dat er voor minstens 55 jaar een markt is voor gastransport. Voor het uitvoeren van een impairment test zoals beschreven op pagina 71/72 is aangesloten bij de economische horizon.

N.V. Nederlandse Gasunie

Datum: 8 april 2009

Onderwerp: Antwoorden vragen n.a.v. Algemene vergadering van Aandeelhouders



p82 Waarom wordt dezelfde disconteringsvoet GU Dfd als voor GU NL toegepast, terwijl risicovrije rente in Dfd 30 basispunten lager ligt?

Antwoord:

IFRS heeft als basisuitgangspunt dat het de financiële positie van de groep wil laten zien. Verder spreekt IFRS bij pensioenen ook over hoogwaardige ondernemingsobligaties als basis voor de discontering. In de jaarrekening is uitgegaan van financiering vanuit de Gasunie groep (lees N.V. Nederlandse Gasunie als belangrijkste speler) als onderneming. Daarnaast is het aandeel van de verplichtingen van Gasunie Deutschland (€ 28 miljoen) relatief klein ten opzichte die van Gasunie Nederland (€ 706 miljoen). Het effect van een iets lagere disconteringsvoet voor Gasunie Deutschland had waarschijnlijk weinig effect op het beeld van de jaarrekening. Verder was op 31.12.2008 de markt zeer instabiel, waarbij met actuaire, accountant en afdeling Treasury is gesproken over te hanteren percentages tussen 5,1% - 5,7%.

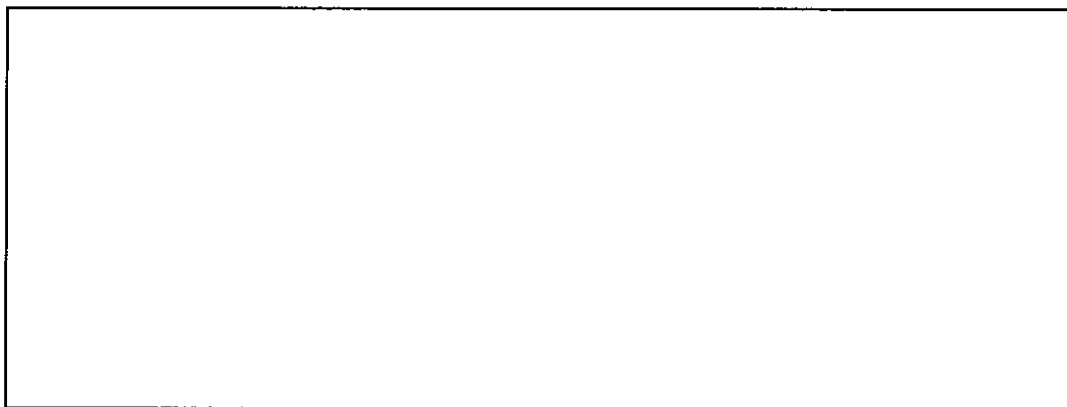
Indexatie: voor Gasunie Nederland en Gasunie Duitsland is in de berekeningen rekening gehouden met een indexatie van 1,5%. Idee hierbij is dat de ECB streeft naar een inflatie van 2% en dat pensioenfondsen/pensioenregelingen deze inflatie willen doorgeven in hun pensioen middels indexatie. Deze 2% kun je zien als een soort van plafond. De praktijk leert dat indexatie over het algemeen niet voor 100% kan worden gerealiseerd. Voor de pensioenberekeningen is uitgegaan van een inschatting dat gemiddeld 75% gerealiseerd wordt. Dit leidt tot een percentage van 1,5%.

De indexatie in Duitsland is geregeld bij wet. Ieder 3^e jaar na moment van pensioenering moeten de pensioenen worden geïndexeerd. Het moet worden geïndexeerd met het laagste van de gepubliceerde CPI van de Duitse CBS of de gemiddelde salarisstijging van vergelijkbaar personeel van Gasunie Deutschland.

N.V. Nederlandse Gasunie

Datum: 8 april 2009

Onderwerp: Antwoorden vragen n.a.v. Algemene vergadering van Aandeelhouders



87

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

CONCEPT notulen van de 5^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.V. Nederlandse Gasunie, gehouden op 23 april 2010 bij Gasunie te Groningen

Aanwezig

van de N.V. Nederlandse Gasunie

de heren

Ir. G.J. van Luijk (President Commissaris RvC) en
voorzitter van de vergadering
Drs. C. Griffioen RA
Mr. M.P. Kramer (Bestuurder)
Drs. Ir. H.A.T. Chin Sue RC

mevrouw

[Redacted]

van het ministerie van Financiën (vertegenwoordigende 100% van de aandelen)

de heren

Drs. W. Raab

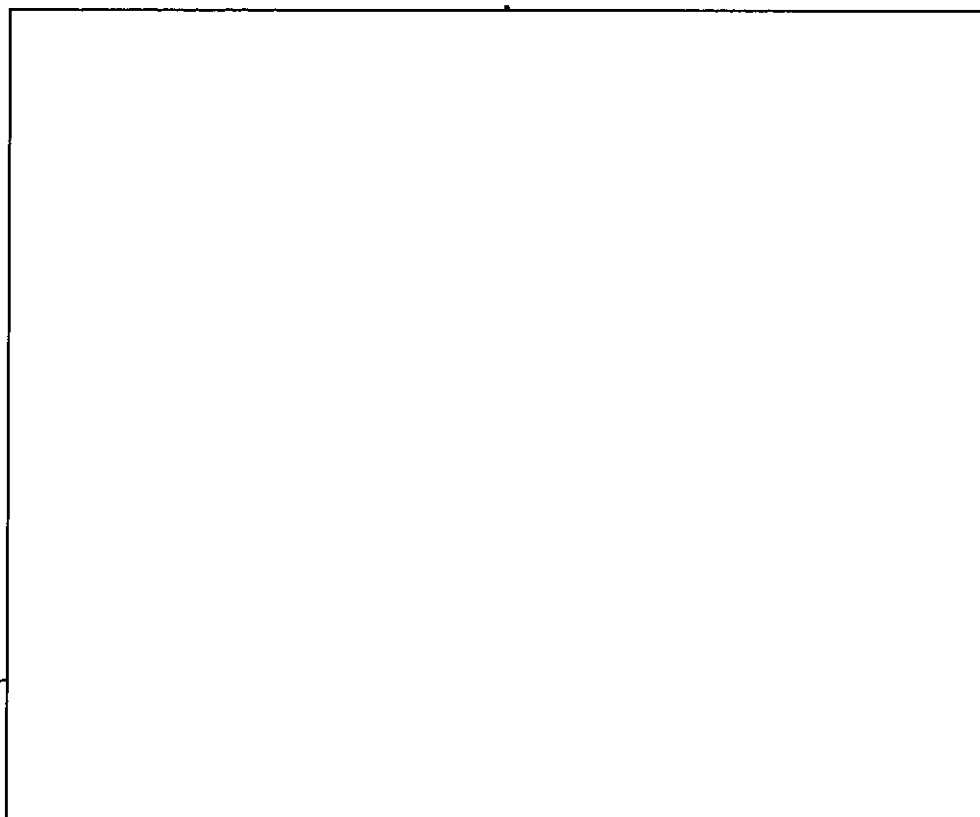
mevrouw

[Redacted]

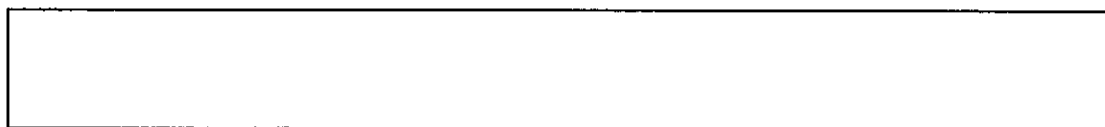
0-0-0-0-0-0-0-0

1. OPENING

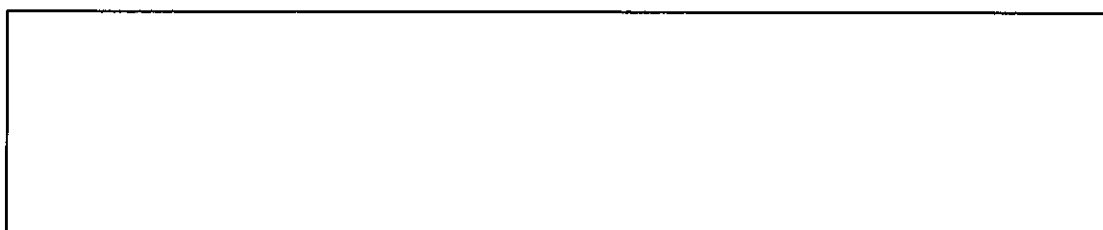
2. MEDEDELINGEN

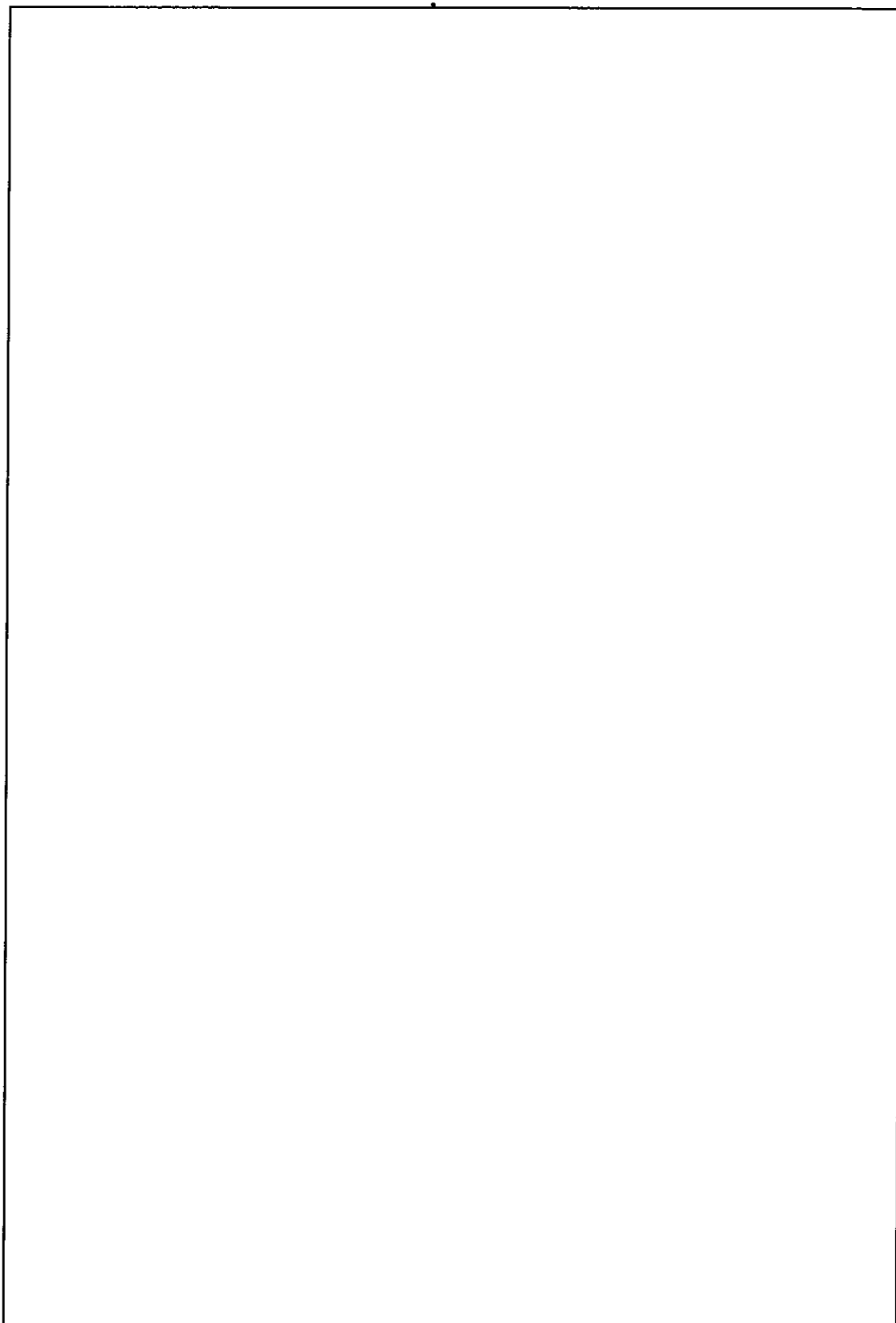


**3. NOTULEN VAN DE 4^E ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN
N.V. NEDERLANDSE GASUNIE D.D. 3 APRIL 2009 (STATUTEN ART. 35, LID 2)**



**4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET JAAR 2009 (STATUTEN ART. 33, LID 2A)
Brief AvA 10.06 van 7 april 2010**



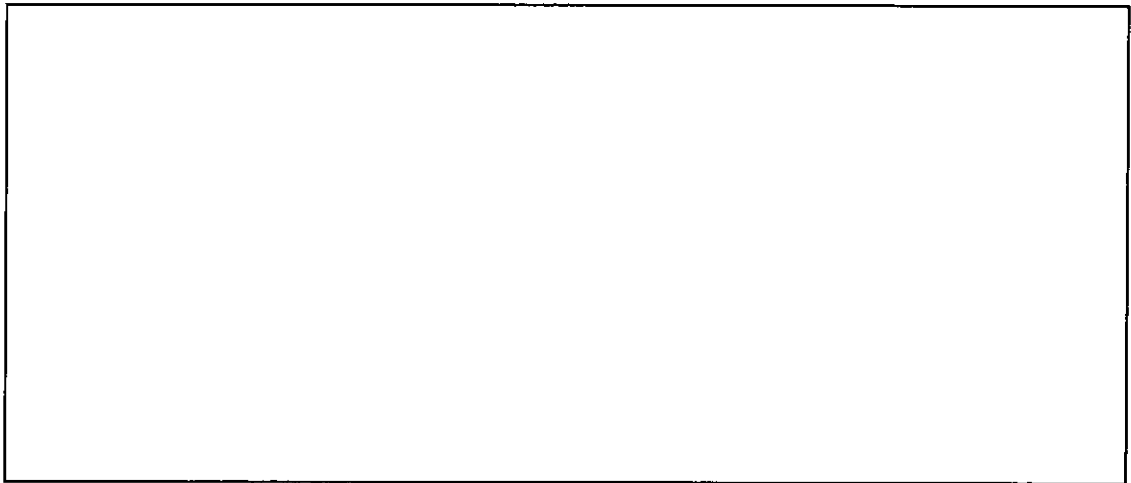
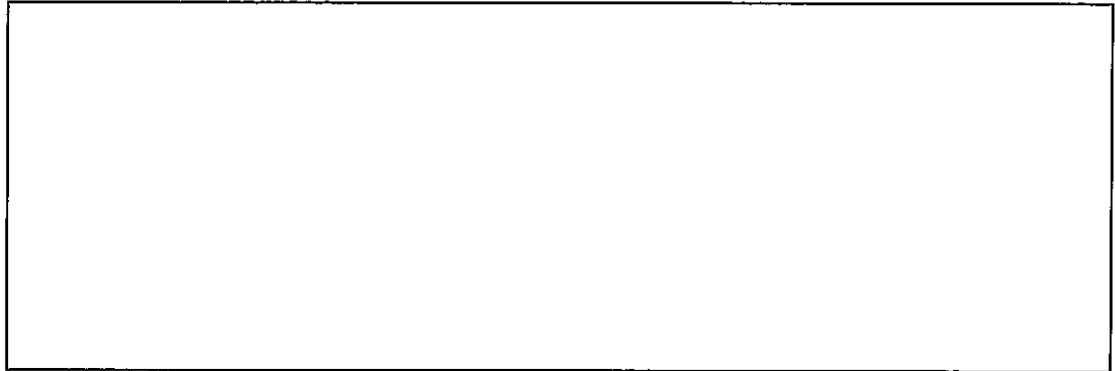


[Empty rectangular box]

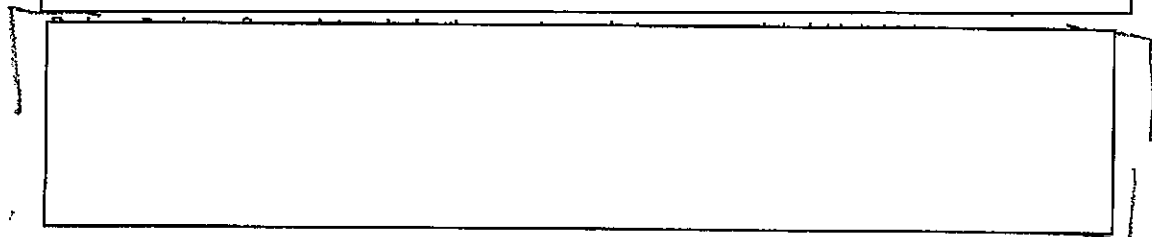
[Large empty rectangular box]

[Empty rectangular box]

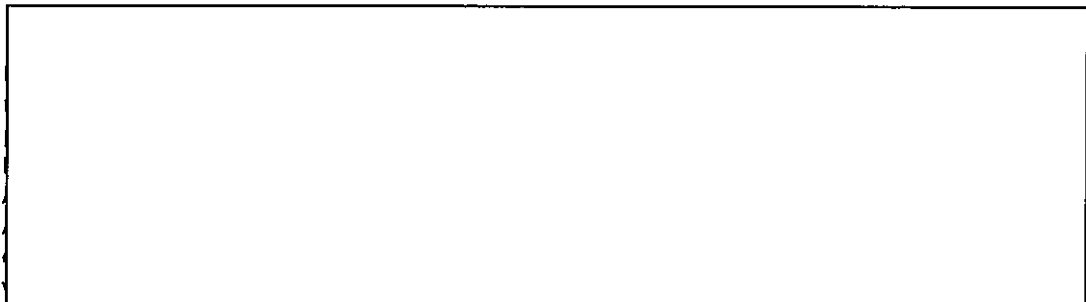
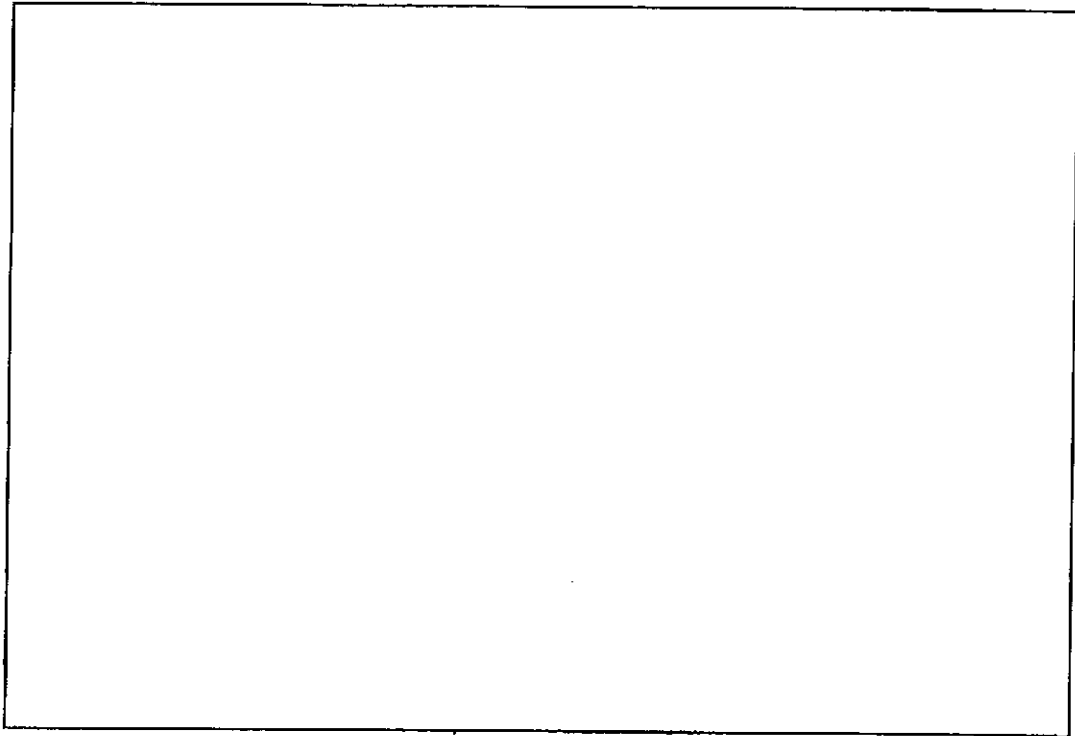
VERTROUWELIJK




Hierop reageert de heer Kramer als volgt: afgesproken wordt dat Gasunie de lessons learnt met betrekking tot de Duitse acquisitie zal delen met de aandeelhouder. Met betrekking tot het effect op de integratie wordt opgemerkt dat het eventueel niet investeren in Duitsland een zeer beperkt effect heeft op verdere integratie. Er wordt heel hard ingezet om na te gaan wat we kunnen doen om de integratie te bevorderen ("one stop shop" etc.). De heer Kramer is het eens met de opmerkingen van de heer Raab met betrekking tot industriepolitiek. En met betrekking tot de Nederlandse regulering merkt hij op dat met de Beleidsbrief van 2007 stabiliteit is gecreëerd. De Duitse regelgeving begeeft zich op een gevaarlijk pad waarbij sprake is van dalende rendementen van 4% tot 3,5%. Het moet voor de industrie altijd mogelijk zijn om kapitaal aan te kunnen trekken. Er dient een goede balans te zijn tussen het regulatorisch stelsel en de eisen van de markt. Deze balans ontbreekt ons inziens in Duitsland op dit moment. De heer Kramer refereert hierbij aan de brief die door Gasunie aan de Aandeelhouder is gestuurd met betrekking tot het vereiste minimum rendement op investeringen, een benadering waarin de Aandeelhouder zich kan vinden.

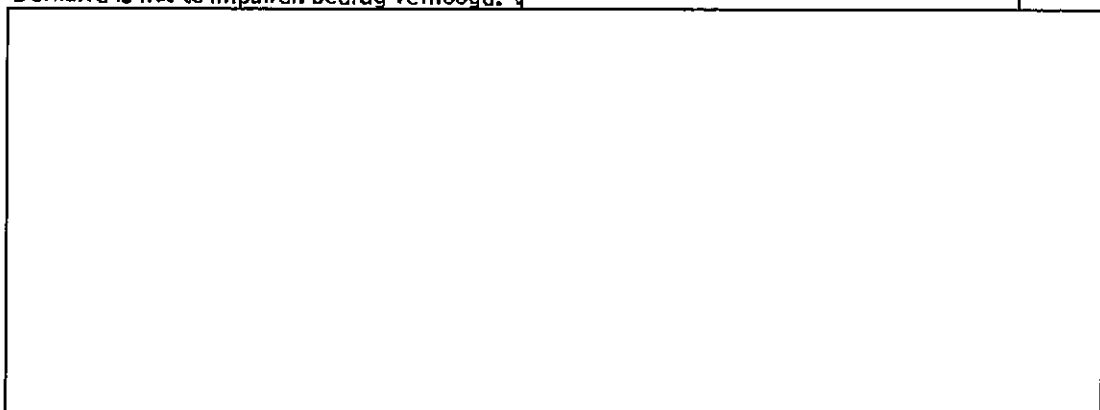


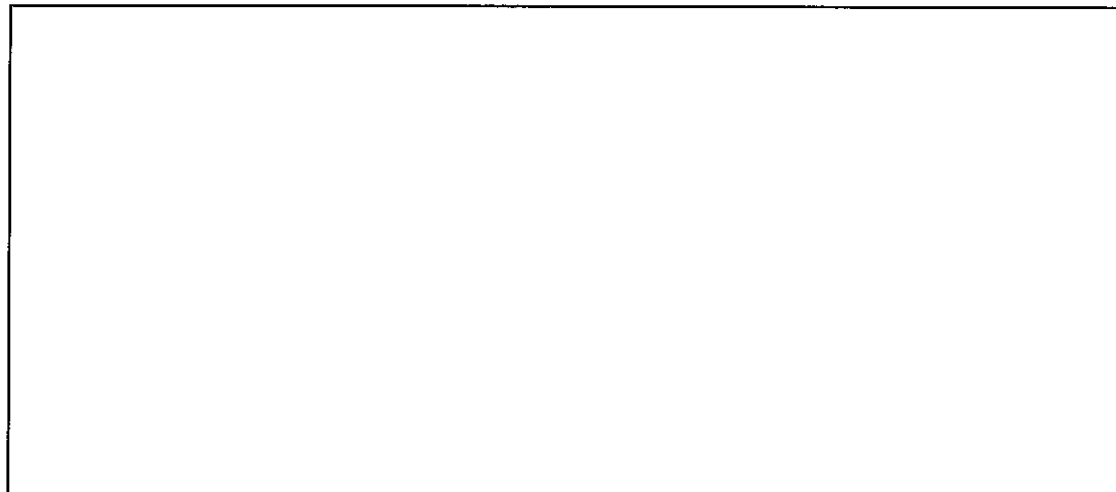
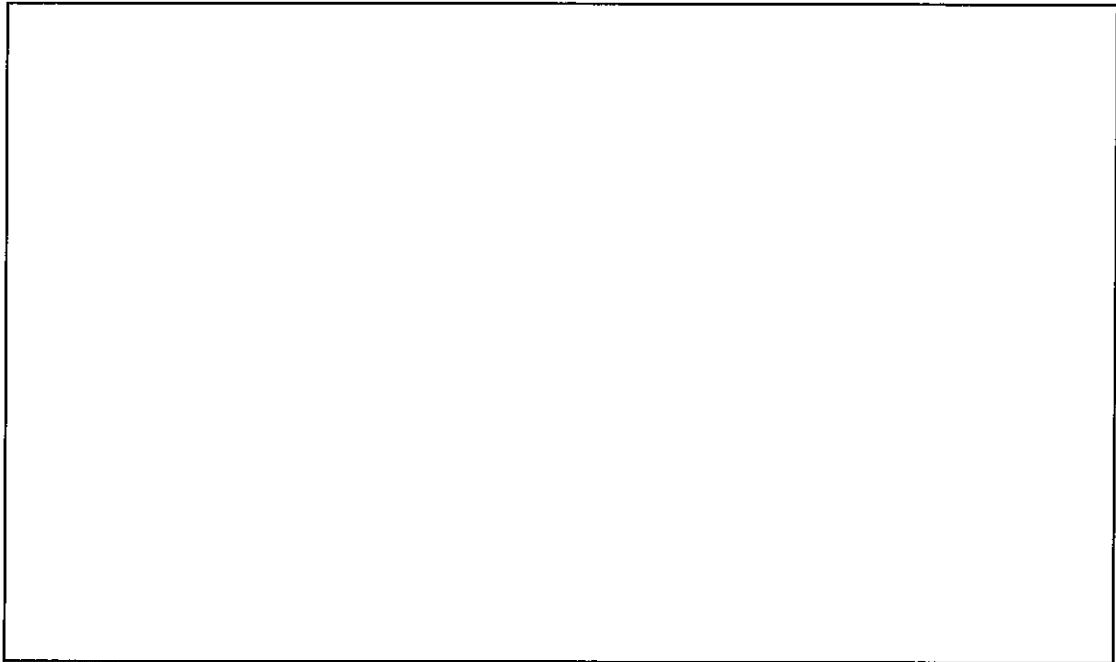
VERTROUWELIJK



Vervolgens wordt ingegaan op de impairment. Een toelichting omtrent de achtergronden wordt gegeven. De verhoging van de impairment van euro 421 mln naar euro 570 mln is met name te wijten aan de zienswijze van de BundesNetzAgentur (BNetzA) inzake de inschatting van de efficiency. Deze valt lager uit dan in eerder stadium door Gasunie werd ingeschat, op basis van een unieke nieuwe Duitse "formule".

Derhalve is het te impaireren bedrag verhoogd. 





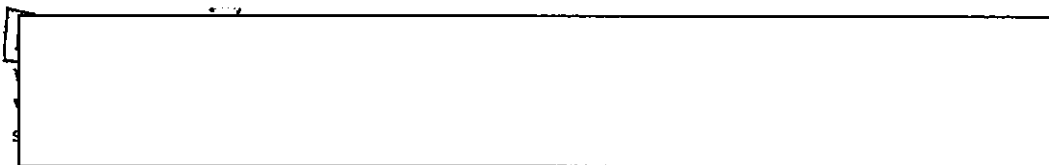
5. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET JAAR 2009 (STATUTEN ART. 33, LID 2B)
Brief AvA 10.04 van 7 april 2010



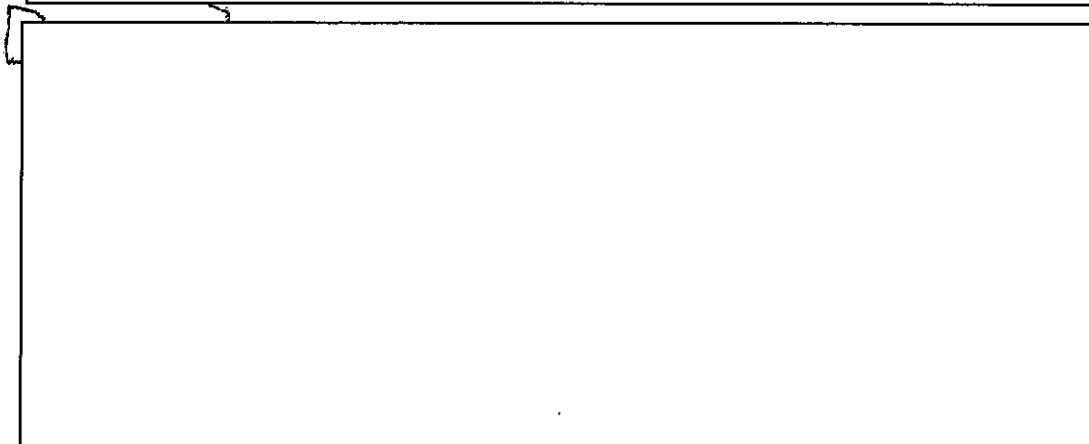
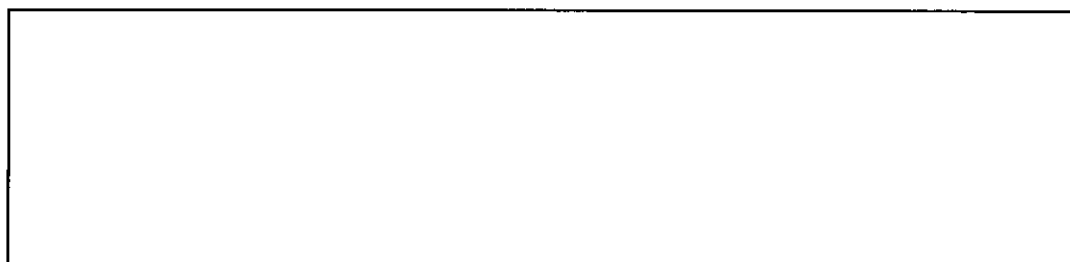
De heer Chin Sue geeft een technische uitleg van de afwaardering. Deze is toegerekend aan de materiële activa. Op de Goodwill wordt niet afgewaardeerd. De afwaardering heeft volgens IFRS plaatsgevonden. Overigens is de mening dat de acquisitie van BEB nog steeds zijn geld waard is. De heer merkt op dat de vraag nu belangrijker wordt of er sneller en meer synergie-effecten kunnen worden gerealiseerd. De heer Kramer belooft niets maar stelt wel dat hard geprobeerd zal worden ondermeer door integratie, meer synergievoordelen te bereiken.

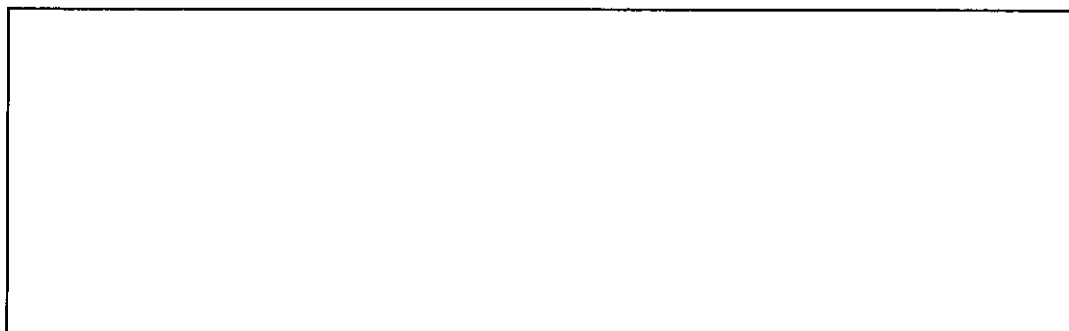
VERTROUWELIJK

Door de heer Chin Sue wordt nogmaals toegelicht dat de waardering volgens IFRS regels heeft plaatsgevonden. Dit staat los van de evaluatie van de acquisitie, die ook elementen als opportuniteiten kan bevatten.

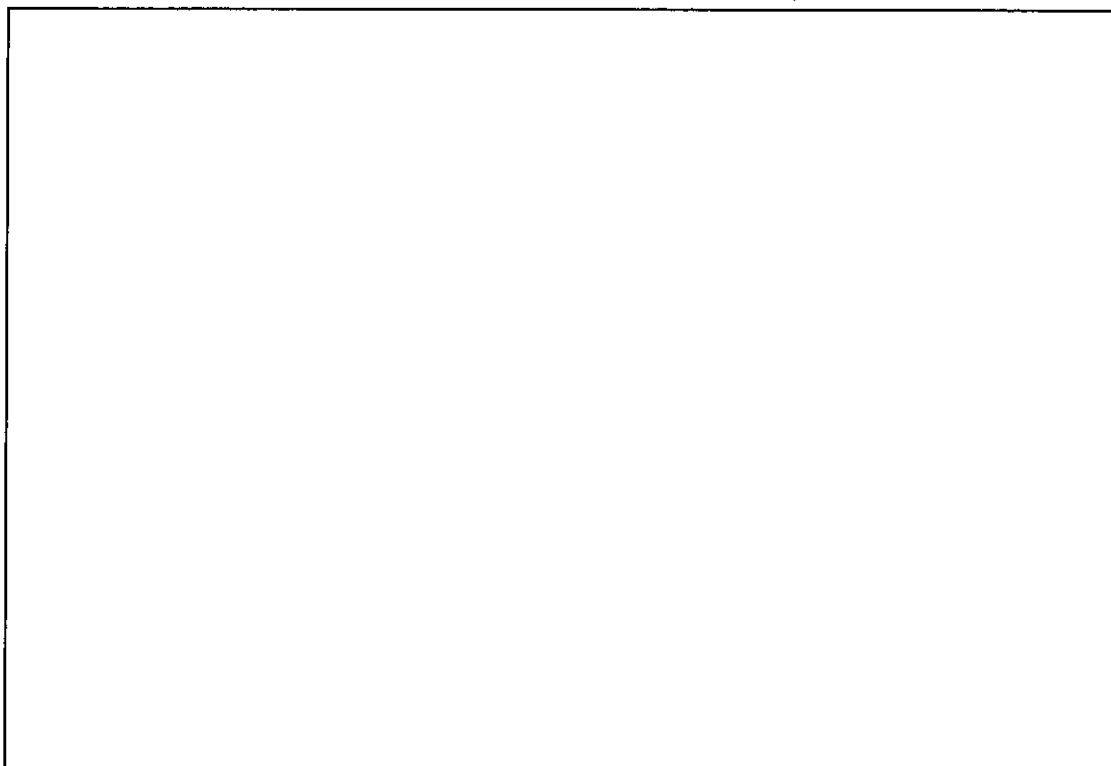


Naar aanleiding van pagina 26 wordt de vraag gesteld of het ooit mogelijk zal zijn dat er opnieuw een afwaardering dient plaats te vinden, hierop wordt bevestigend geantwoord. Natuurlijk heeft een assessment plaatsgevonden. Met betrekking tot de Duitse regulering worden in 2010 geen grote verbeteringen verwacht en de ervaring heeft geleerd dat men in Duitsland snel een nieuwe (nog strengere) benadering kan toepassen. Men kan verdere impairment dus nooit uitsluiten. In 2013 start een nieuwe reguleringsperiode. Hierop wordt ingegaan op pagina 66: "De cash flow prognose is gebaseerd op het business plan voor de komende drie jaar zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur en op een recente meerjarenprognose. Hierbij wordt vanaf 2013 een wijziging in het reguleringskader verwacht die op langere termijn duurzame investeringen in het gastransportnet mogelijk maakt. De veronderstelling is dat dit leidt tot verhoogde tarieven in de volgende reguleringsperiode 2013-2017, waarvan in 2018 een normatieve cash flow wordt afgeleid. Vanaf 2018 wordt een groei van omzet en kosten verwacht van 1% per jaar." De Raad van Bestuur staat achter deze formulering waarbij wel wordt aangetekend dat de verwachte resultaten gevoelig zijn voor aannames.

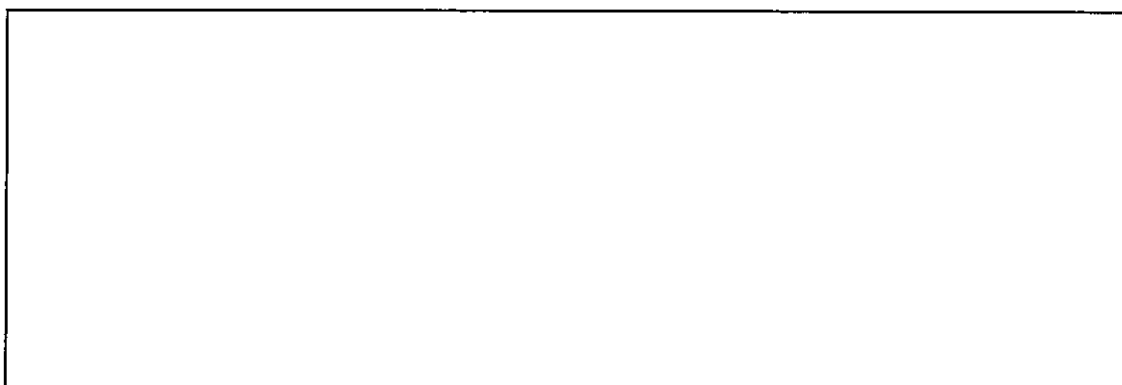




6. BESTEMMING VAN DE WINST/VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER 2009
(STATUTEN ART. 33, LID 2D, ART. 39 EN ART. 40) Brief AvA 10.05 van 7 april 2010



7. MVO-VERSLAG 2009
Zie brief AvA 10.07 van 7 april 2010



**8. DECHARGE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEVOERDE
BESTUUR OVER HET AFGELOPEN BOEKJAAR EN DECHARGE VAN DE COMMISSARISSEN
VOOR HUN TOEZICHT DAAROP (STATUTEN ART. 33, LID 2C)**

**9. MUTATIES RAAD VAN COMMISSARISSEN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE
(STATUTEN ART. 27, LID 6) Brief AvA 10.03 van 7 april 2010**

10. RONDVRAAG

11. SLUITING VAN DE VERGADERING

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

CONCEPT notulen van de 6^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.V. Nederlandse Gasunie, gehouden op 15 april 2011 bij Gasunie te Groningen

Aanwezig:

van de N.V. Nederlandse Gasunie
de heren

Ir. G.J. van Luijk (President Commissaris RvC en
voorzitter van de vergadering)
Drs. C. Griffioen RA
P.C. van Gelder MSc (Bestuurder)
Drs. Ir. H.A.T. Chin Sue RC

mevrouw

[Redacted]

van het ministerie van Financiën (vertegenwoordigende 100% van de aandelen)
de heren

Drs. W. Raab

Met kennisgeving afwezig

[Redacted]

0-0-0-0-0-0-0

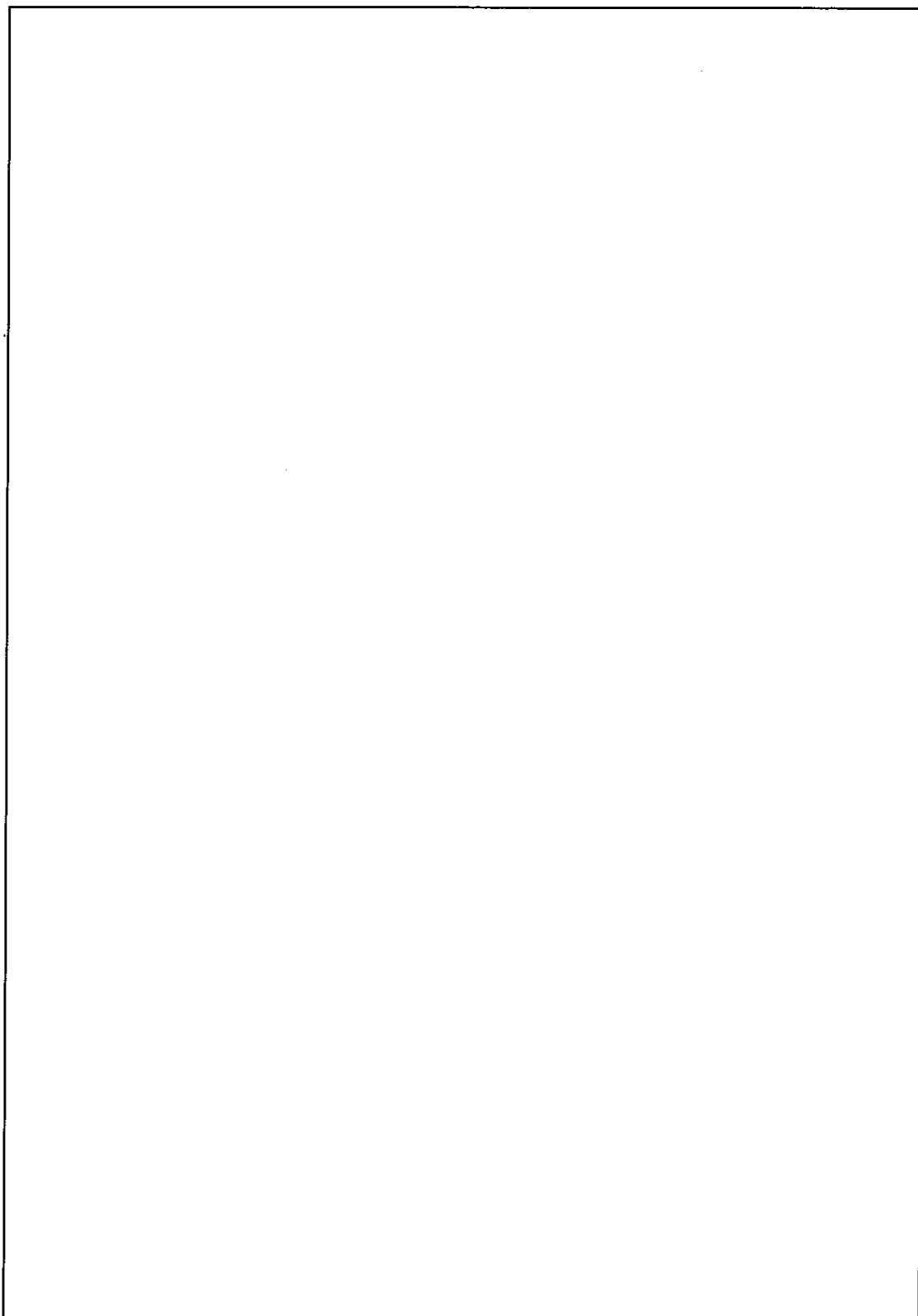
1. DPENING

[Redacted]

2. NOTULEN VAN DE 5^E ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE D.D. 23 APRIL 2010 (STATUTEN ART. 35, LID 2)

[Redacted]

3. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET JAAR 2010 (STATUTEN ART. 33, LID 2A)
Brief AVA 11.03 van 30 maart 2011



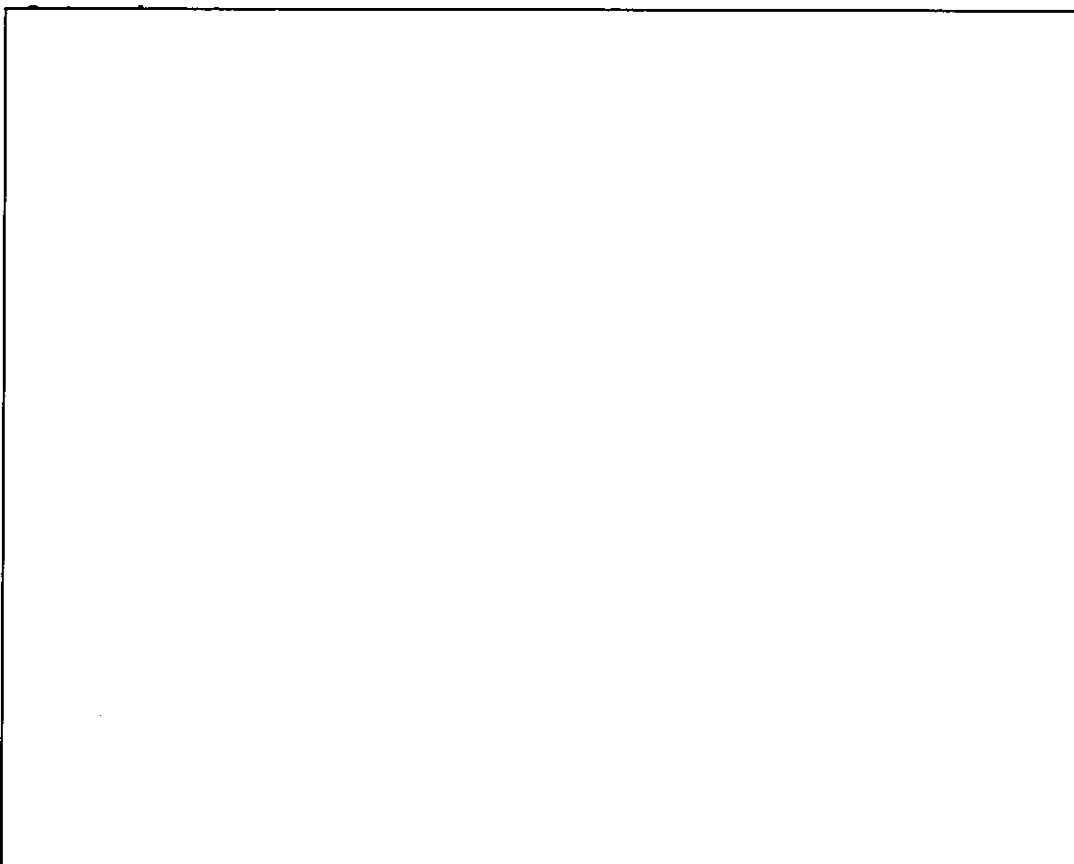


Opnieuw afwaardering?

Ik noemde eerder al dat we op het punt staan het oog van de storm te verlaten. We zijn nog in afwachting van het nieuwe concept Methodebesluit (MB), maar ik wil deze gelegenheid benutten om te wijzen op het volgende. Tijdens de vele onderzoeken in het kader van de discussie rond het door de NMa vast te stellen nieuwe MB, werd duidelijk dat de Goodwill van 680 miljoen euro als gevolg van de BEB - acquisitie een behoorlijke druk legt op de onderneming. De overwaarde aan de kant van GTS (headroom) is momenteel voldoende, maar bij een neerwaartse bijstelling van de Gereguleerde Activa Waarde (GAW) zal deze Goodwill onhoudbaar zijn. Mocht een GAW worden vastgesteld onder de 5,6 miljard Euro, dan zal vrijwel zeker een afwaardering plaatsvinden over het boekjaar 2011.

Gasunie Deutschland

Gasunie Deutschland heeft in 2010 enkele verbeteringen gezien in de regulering. De ingezette initiatieven om de Duitse politiek en de Duitse toezichthouder, Bundesnetzagentur, te beïnvloeden hebben onder andere geleid tot een verbeterde efficiency-factor. Deze verbeteringen vallen echter weg tegen de aanname gedaan in 2010 dat in 2013 een aanzienlijke verbetering zal plaatsvinden in het reguleringssysteem, de zogenaamde 'step change'. Een drastische verandering in het reguleringsregime geldend voor alle TSO's is zeer ondenkbaar. Derhalve is onzes inziens de aanname van de 'step change' vanaf 2013 niet langer verdedigbaar en is besloten deze aanname uit de boeken te halen.

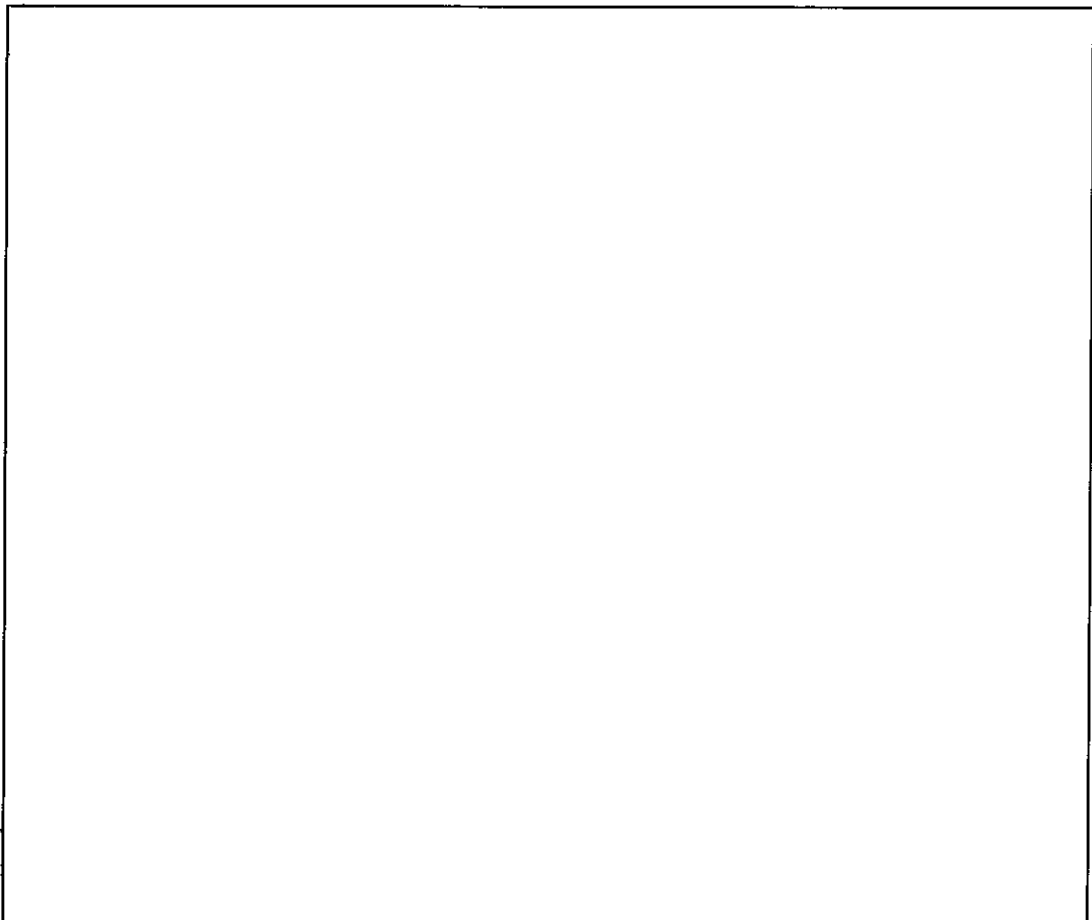
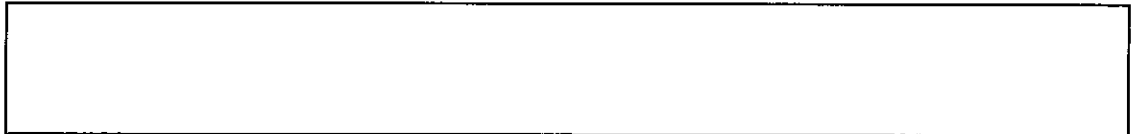
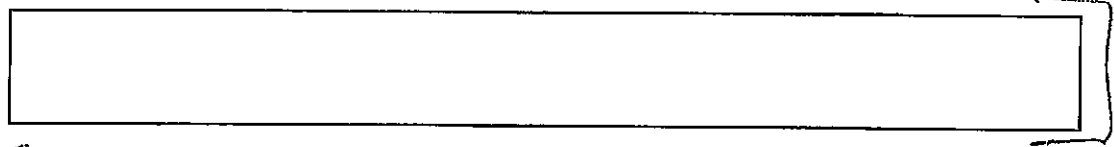


VERTROUWELIJK

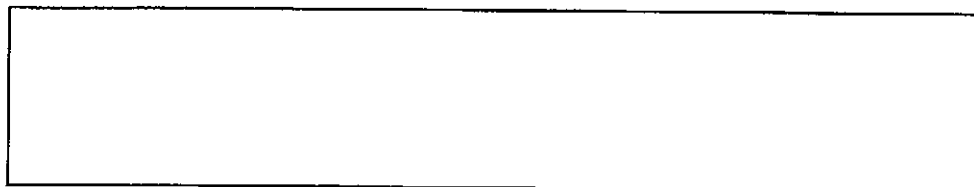
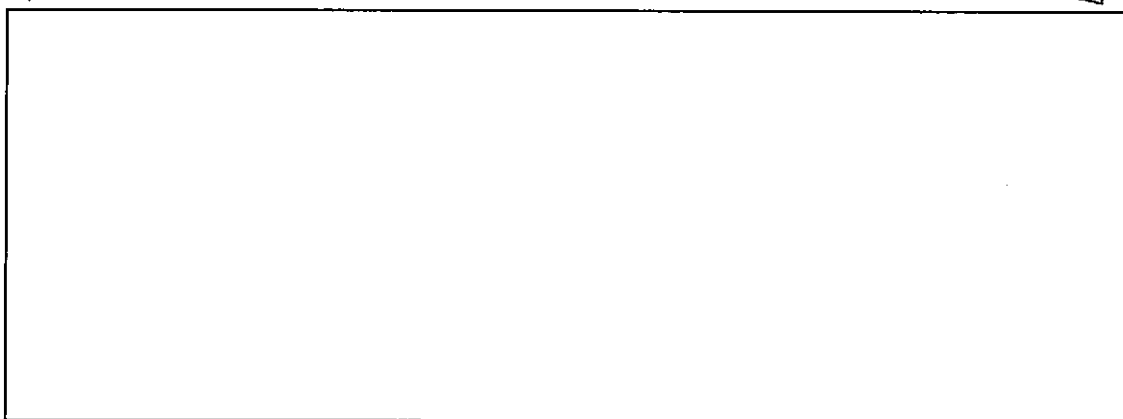
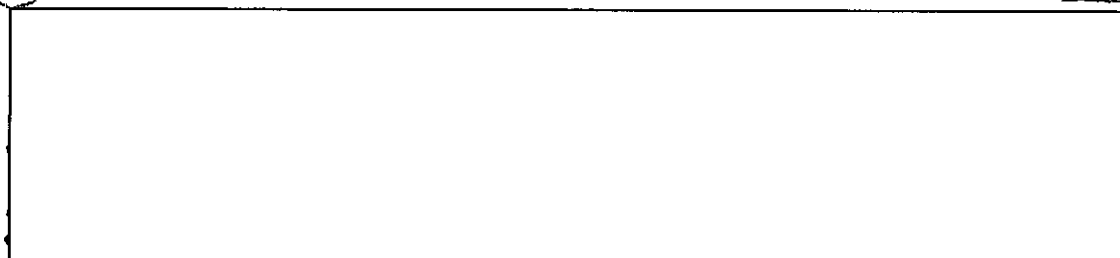
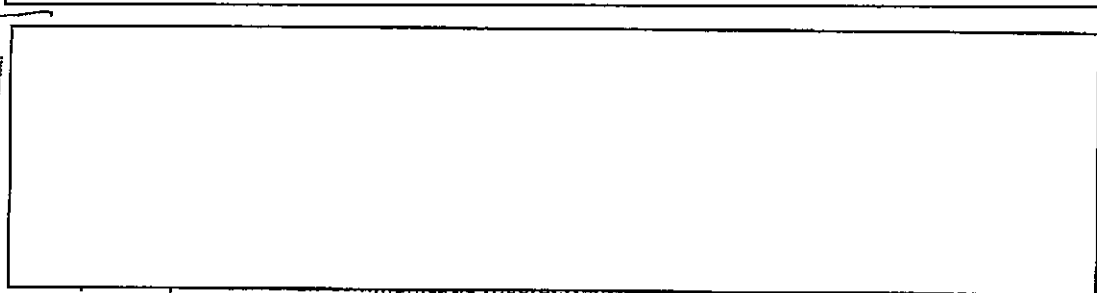
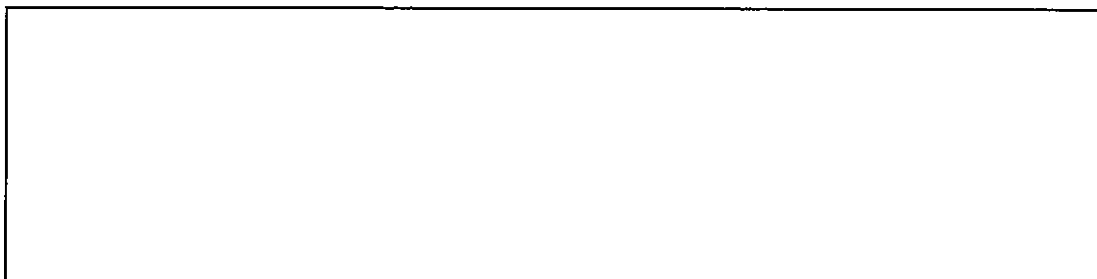


Groei in Europa

De Europese gasmarkt wordt steeds meer één liquide en transparante markt wat onderschreven wordt door de geringe verschillen in gasprijzen op de spot-markets in Duitsland, België, Engeland en Nederland. In Duitsland gaat het proces van integratie van markten verder en zien we een transitie naar uiteindelijk twee marktgebieden. Gasunie Deutschland is uitstekend gepositioneerd en het Gaspool marktgebied kan als basis dienen voor verdere groei van Gasunie's positie in Duitsland. Deze groei zal moeten gaan via de weg van kleinere acquisities en investeringsprojecten in nieuwe transportinfrastructuur. Een zorgelijke ontwikkeling in 2010 was de omvorming van E.ON Gastransport naar Open Grid Europe (OGE). Deze stap heeft geleid tot de vorming van een sterke concurrent van Gasunie met toegang tot privaat kapitaal.

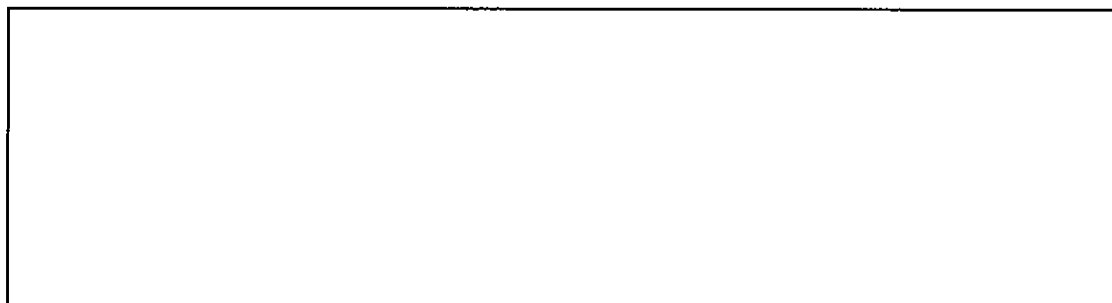
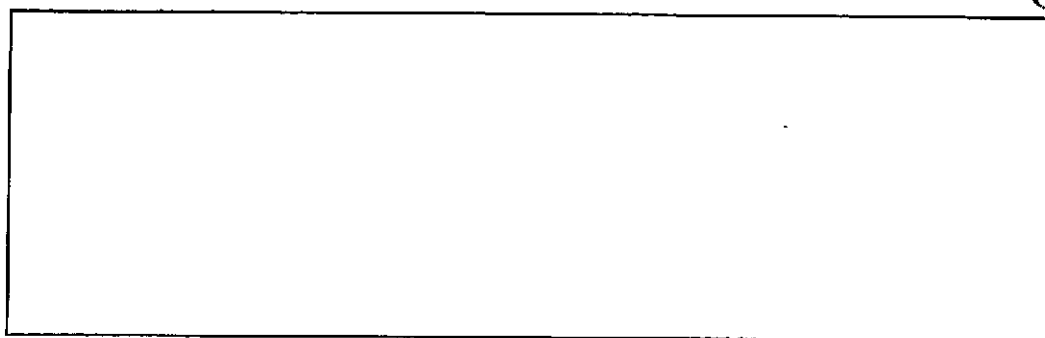
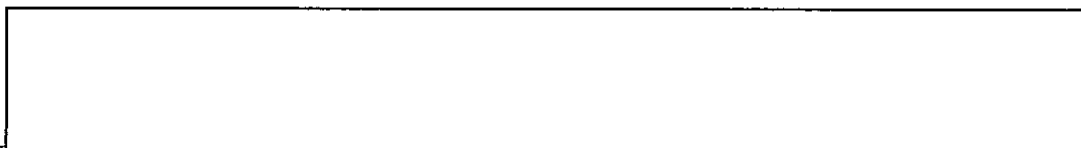


VERTROUWELIJK

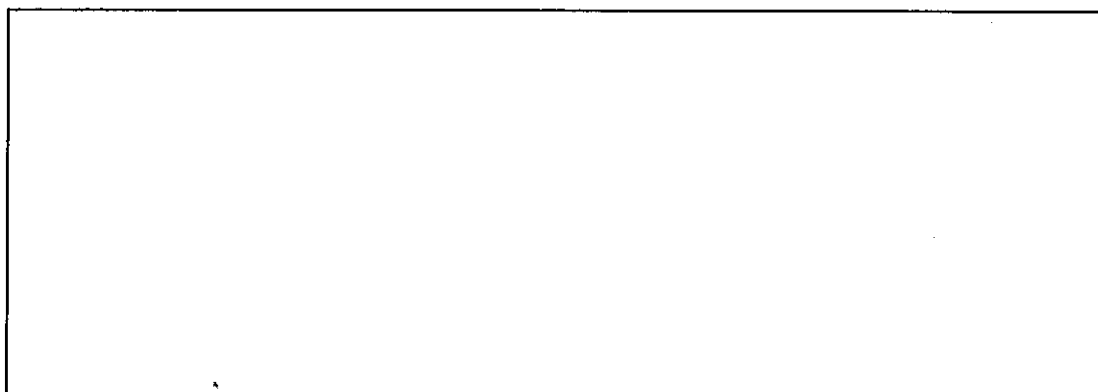


VERTROUWELIJK

-
-

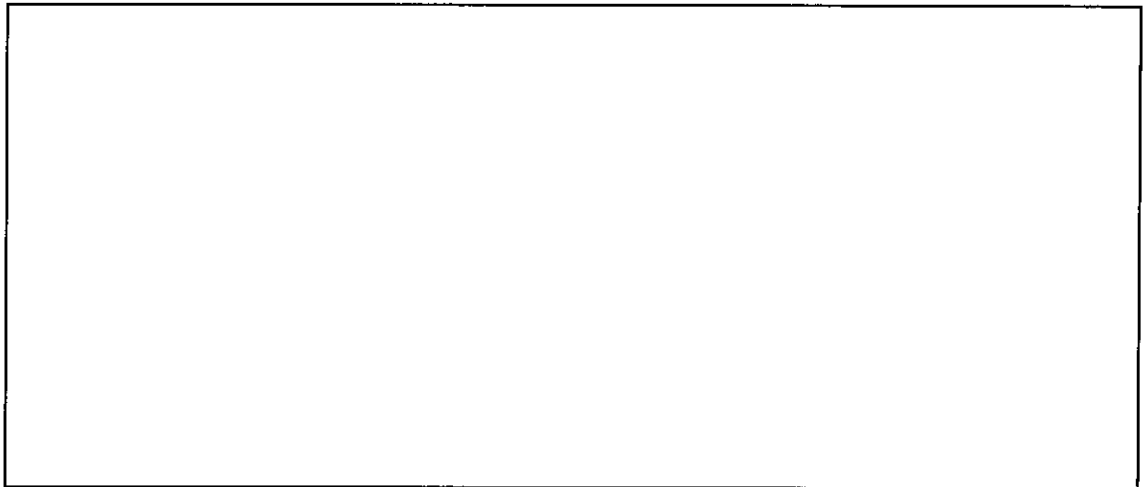


4. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET JAAR 2010 (STATUTEN ART. 33, LID 2B)
Brief AVA 11.04 van 30 maart 2011

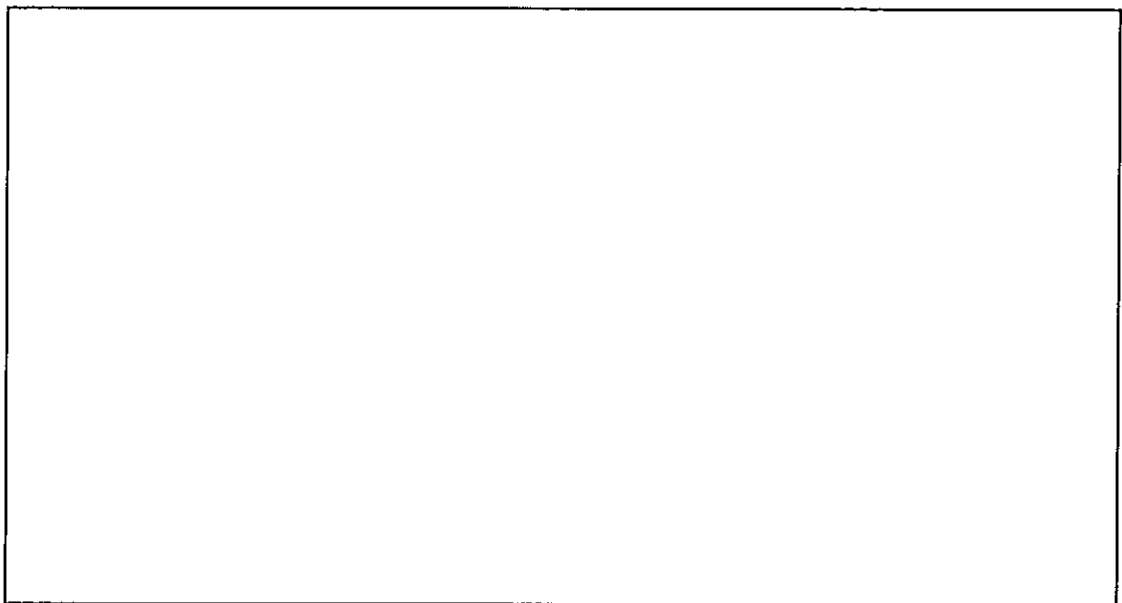


VERTROUWELIJK

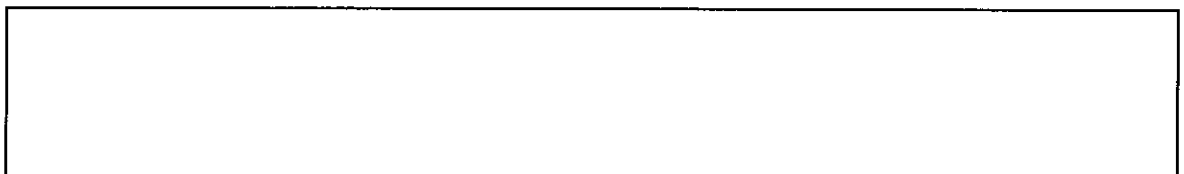
5. BESTEMMING VAN DE WINST/VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER 2010
(STATUTEN ART. 33, LID 2D, ART. 39 EN ART. 40) Brief AVA 11.05 van 30 maart 2011



6. MVO-VERSLAG 2010
Brief AVA 11.06 van 30 maart 2011



**7. DECHARGE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEVOERDE
BESTUUR OVER HET AFGELOPEN BOEKJAAR EN DECHARGE VAN DE COMMISSARISSEN
VOOR HUN TOEZICHT DAAROP (STATUTEN ART. 33, LID 2C)**



8. MUTATIE RAAD VAN COMMISSARISSEN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE
(STATUTEN ART. 27, LID 6) Brief AVA 11.07 van 30 maart 2011

9. RONDVRAAG

10. SLUITING VAN DE VERGADERING

yg

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

CONCEPT notulen van de 7^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.V. Nederlandse Gasunie, gehouden op 25 april 2012 bij Gasunie te Groningen

Aanwezig:

van de N.V. Nederlandse Gasunie

de heren Ir. G.J. van Luijk (President Commissaris RvC en voorzitter van de vergadering)
Drs. C. Griffioen RA
P.C. van Gelder MSc (Bestuurder)
Drs. Ir. H.A.T. Chin Sue RC

mevrouw

van het ministerie van Financiën (vertegenwoordigende 100% van de aandelen)

de heren Drs. W. Raab

Van Ernst & Young Accountants

de heer

(agendapunten 3 en 4)

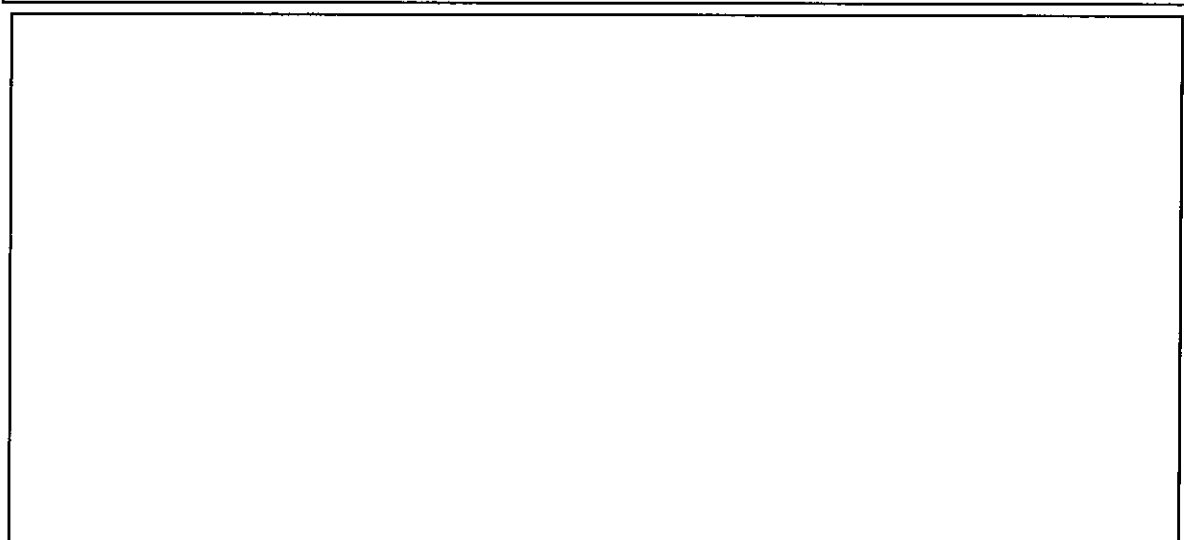
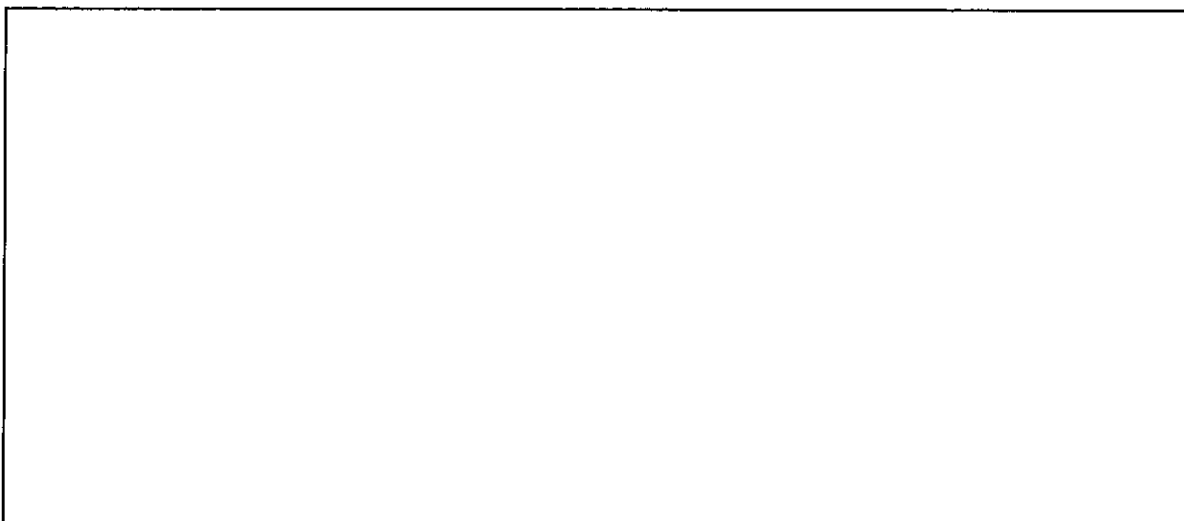
0-0-0-0-0-0-0-0

1. OPENING

2. NOTULEN VAN DE 6^E ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE D.D. 15 APRIL 2011 (STATUTEN ART. 35, LID 2)

Het actiepunt geformuleerd in de notulen inzake de lessons learnt is achterhaald nu er een onderzoek komt inzake de acquisitie BEB.

3. VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER HET JAAR 2011 (STATUTEN ART. 33, LID 2A)
Brief AVA 12.02 van 4 april 2012



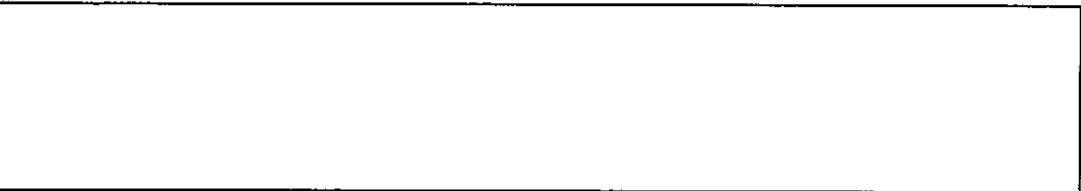
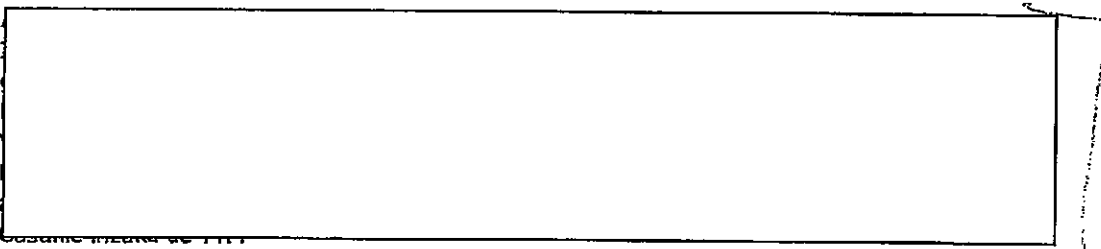
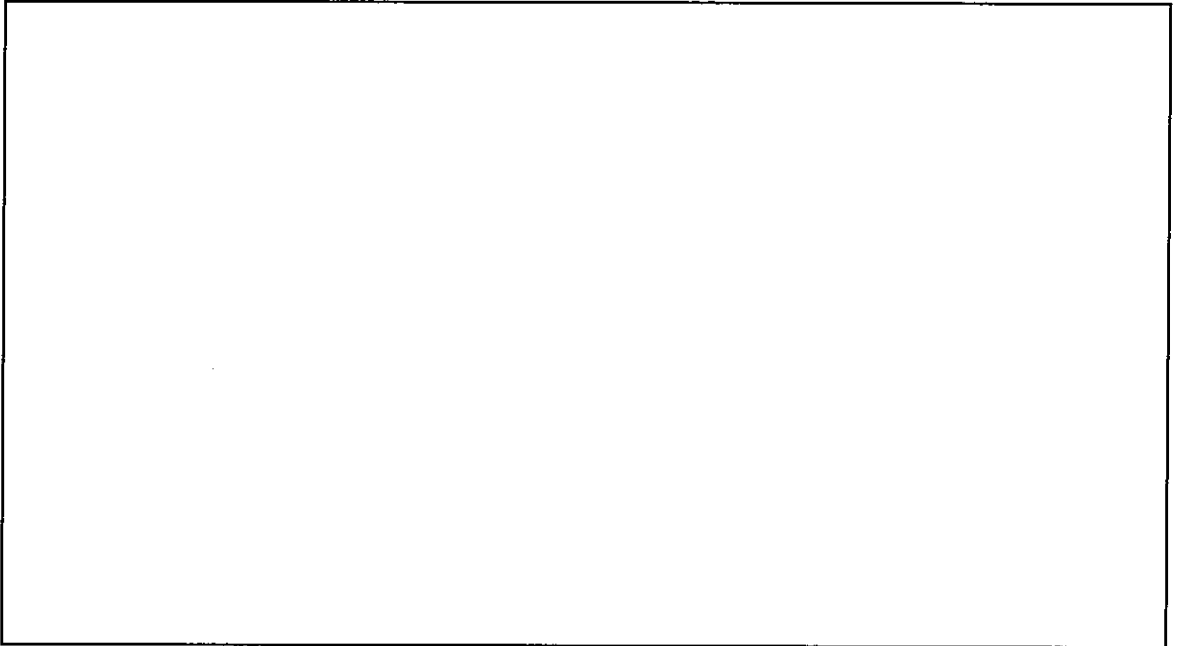
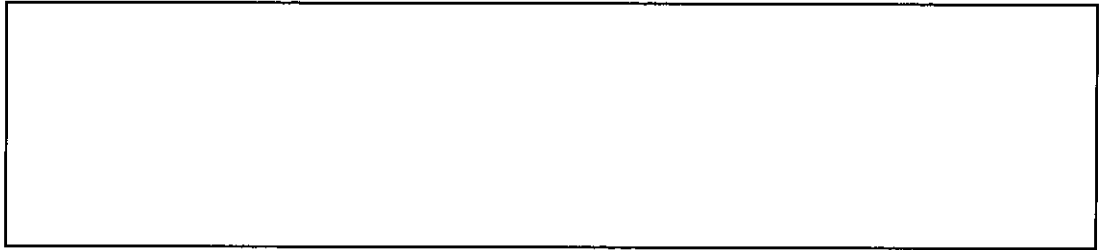
Gasunie Deutschland

De regulering in Duitsland heeft zich verder gestabiliseerd in 2011. Uit diverse gesprekken met de BundesNetzAgentur (BNetzA) is duidelijk geworden dat de verwachte verbetering in de regulering vanaf 2018 zeer onwaarschijnlijk is, ook omdat de BNetzA aangegeven heeft een lange termijn stabiele regulering in stand te houden. De Raad van Bestuur heeft daarom besloten de verwachte effecten van de Yard-stick regulering uit de waardering van Gasunie Deutschland te halen, wat heeft geleid tot een afwaardering van 400 mln euro in de tweede helft van 2011. Op het moment van het opmaken van de jaarrekening is de Raad van Bestuur ervan uitgegaan dat de meeropbrengsten van het Sockel-effect¹ behouden kunnen worden. Een eventuele neerwaartse aanpassing van de regulering rond het Sockel-effect kan een afwaardering van maximaal 200 mln euro veroorzaken.

¹ Sockel-effect: Meeropbrengsten ten gevolge van het lager uitvallen van vervangingsinvesteringen dan de toegestane afschrijving.

VERTROUWELIJK

Los van de financiële effecten rond de waardering van de Duitse assets, wil ik hierbij benadrukken dat Gasunie Deutschland uitstekende prestaties laat zien en dat haar leidende positie in het marktgebied Gaspool waarde genereert voor Gasunie en voor de Nederlandse staat. De aanwezigheid van Gasunie in Duitsland is van groot strategisch belang en dit zal in een steeds competitievere markt voor TSO's alleen maar toenemen.

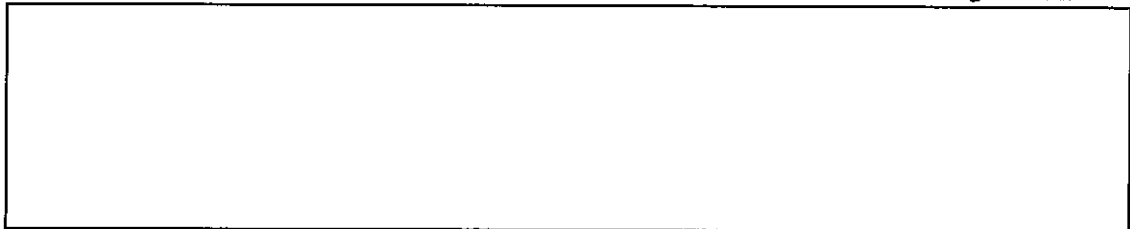
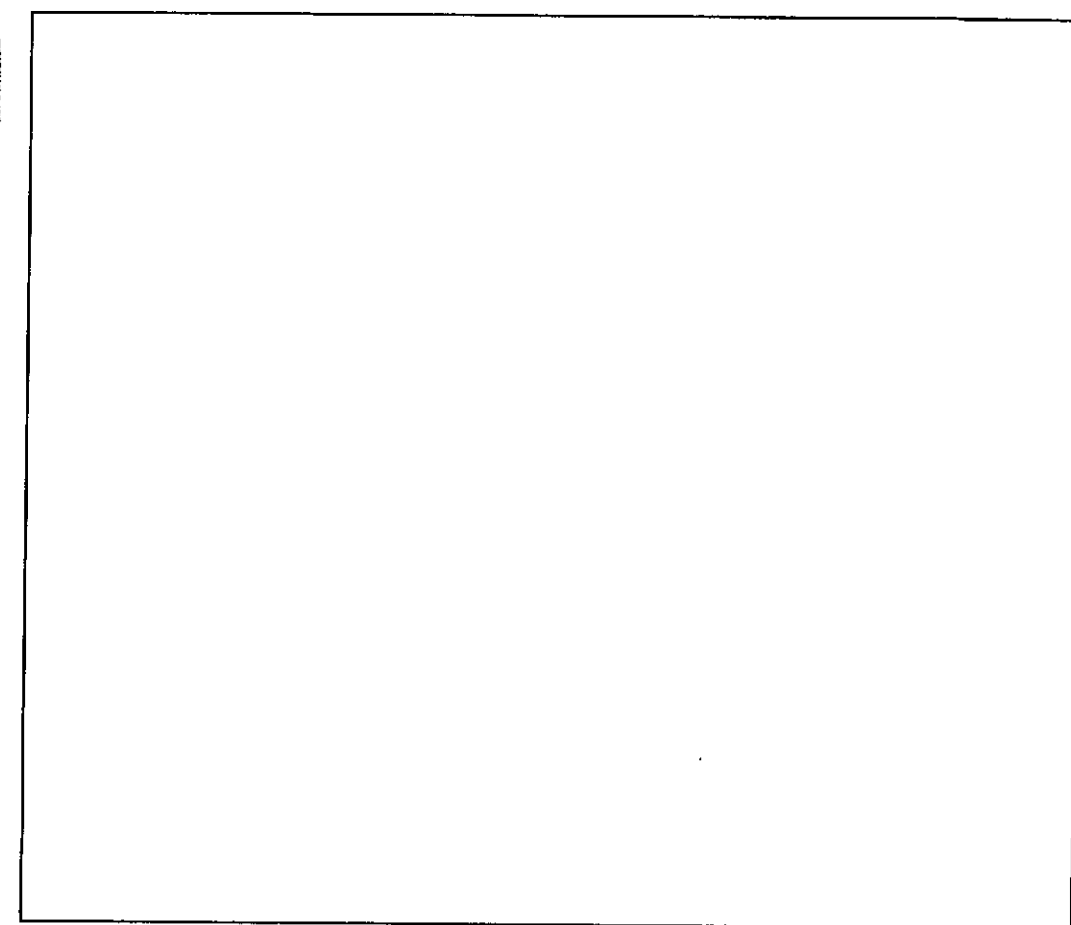


² Title Transfer Facility

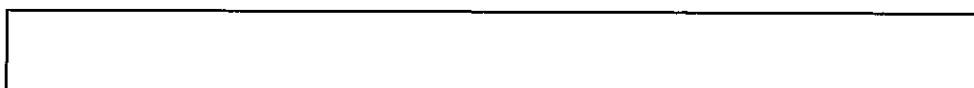
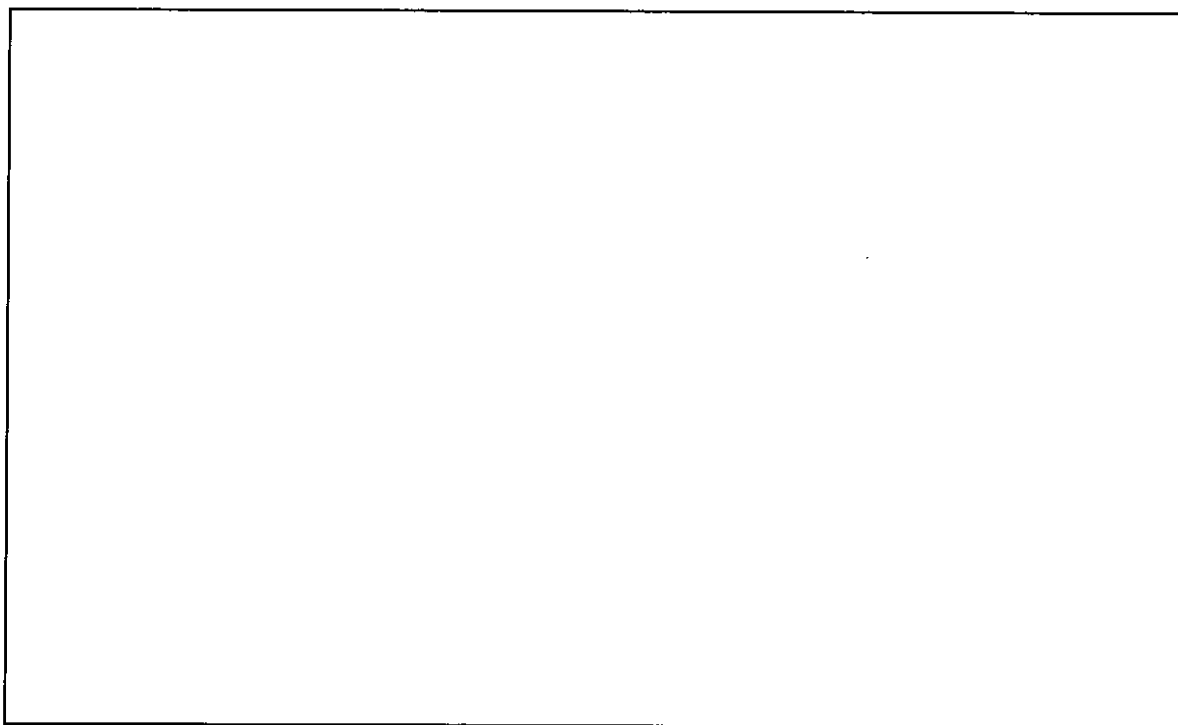
VERTROUWELIJK

- Het jaar 2011 staat in het teken van een grote afwaardering en voor het eerst een verlies. Er zijn vraagtekens te plaatsen over hoe dit tot stand is gekomen. Voor vragen over de impairment is het goed om een nadere toelichting van de heden aanwezige externe accountant te verkrijgen. Ook zullen antwoorden (ook boekhoudkundig) worden verkregen in het kader van het externe onderzoek dat uitgevoerd zal gaan worden naar de acquisitie van BEB (Gasunie Duitsland).

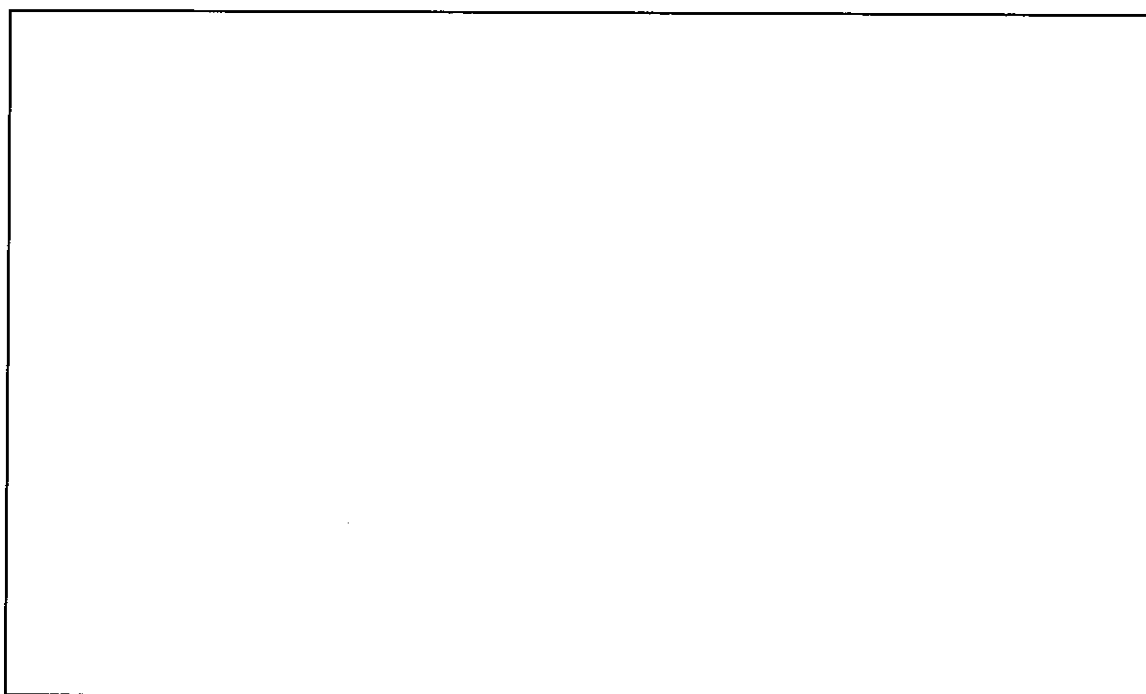
Waardering wordt uitgesproken voor de behaalde 35^e plaats op de ranglijst van de Transparantierichtlijn.



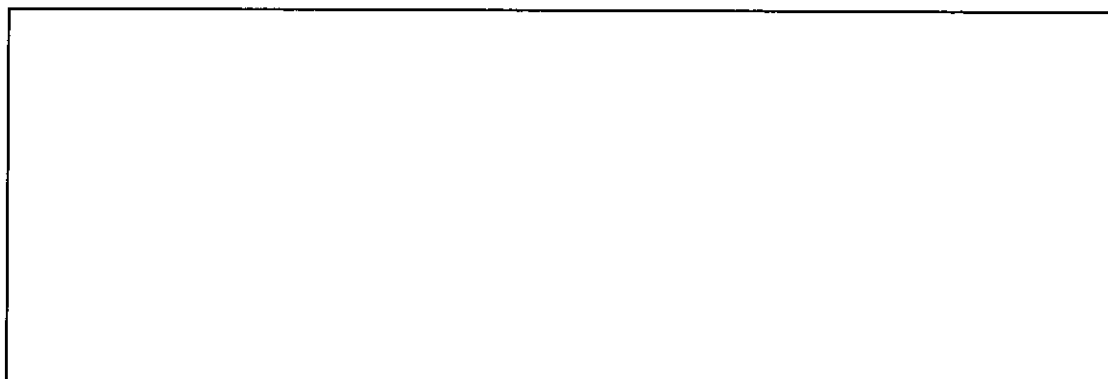
VERTROUWELIJK



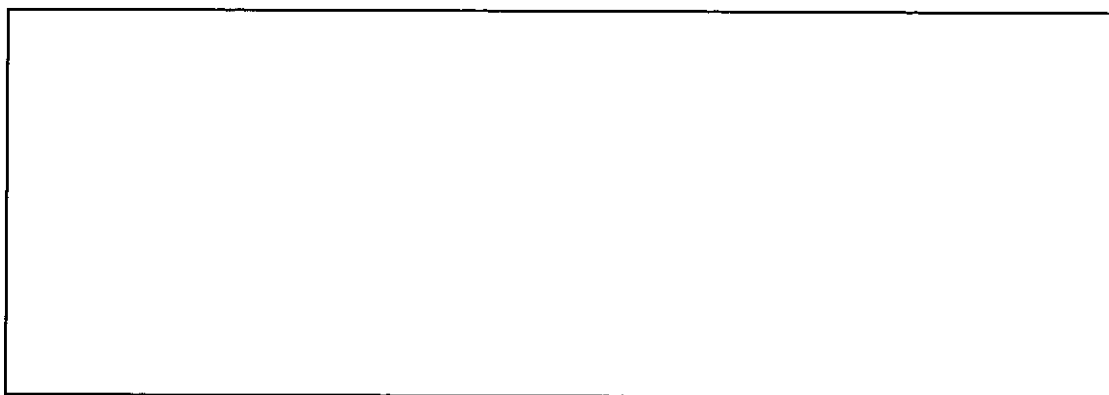
4. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING OVER HET JAAR 2011 (STATUTEN ART. 33, LID 2B)
Brief AvA 12.03 van 4 april 2012



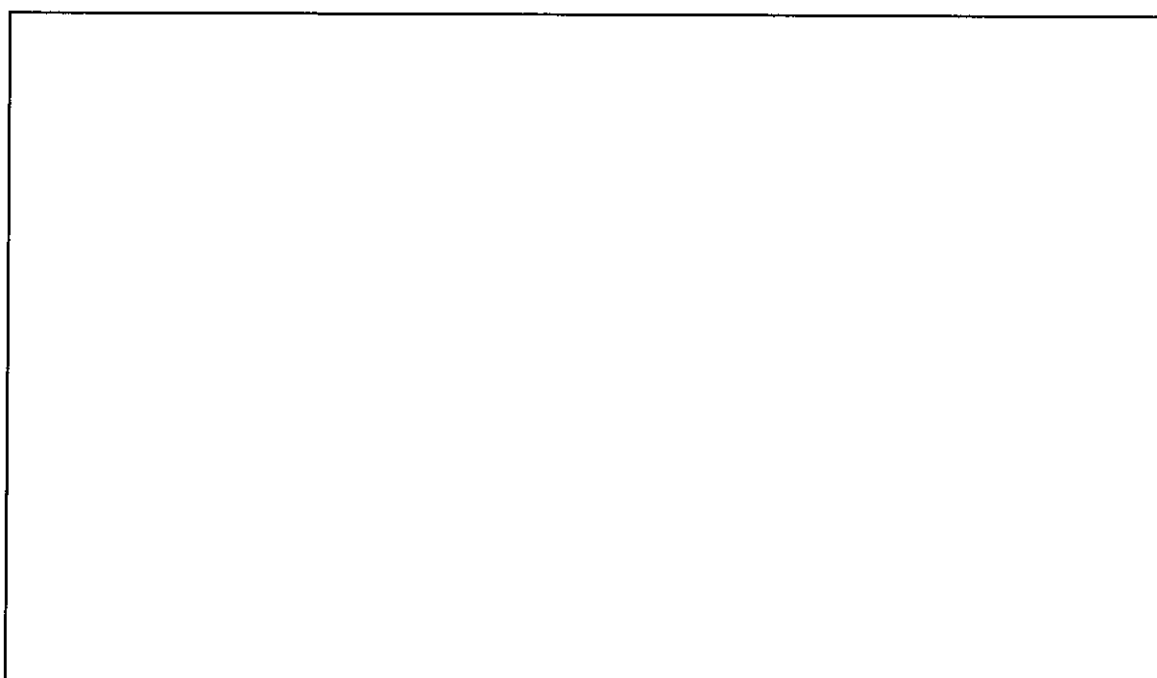
VERTROUWELIJK



5. BESTEMMING VAN DE WINST/VASTSTELLING VAN HET DIVIDEND OVER 2011
(STATUTEN ART. 33, LID 2D, ART. 39 EN ART. 40) Brief AvA 12.04 van 4 april 2012



6. MVO-VERSLAG 2011
Brief AvA 12.05 van 4 april 2012



VERTROUWELIJK

**7. DECHARGE VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR HET GEVOERDE
BESTUUR OVER HET AFGELOPEN BOEKJAAR EN DECHARGE VAN DE COMMISSARISSEN
VOOR HUN TOEZICHT DAAROP (STATUTEN ART. 33, LID 2C)**

8. MUTATIE RAAD VAN COMMISSARISSEN N.V. NEDERLANDSE GASUNIE
(STATUTEN ART. 27, LID 6) Brief J-S 12.04 van 30 maart 2012 en brief AvA 12.01 van 3 april 2012

9. RONDVRAAG

Het externe onderzoek inzake de acquisitie van BEB heeft een confidentieel karakter onder andere vanwege [redacted]. Er is inmiddels een drietal partijen benaderd om voor bovenbedoeld onderzoek een offerte uit te brengen. De planning is erop gericht om in 1 à 1½ maand (voor de zomervakanties) dit onderzoek af te ronden.

10. SLUITING VAN DE VERGADERING

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

N.V. NEDERLANDSE GASUNIE

VERTROUWELIJK

Actielijst naar aanleiding van de 7^e vergadering van de Algemene vergadering van Aandeelhouders van de N.v. Nederlandse Gasunie, gehouden op 25 april 2012 bij Gasunie te Groningen

