



LOYENS & LOEFF

Amendment of the articles of association of:

Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.

19 November 2007

Loyens & Loeff
Weena 690, 3012 CN Rotterdam
Postbus 2888, 3000 CW Rotterdam
Tel.: 010 2246 224
Fax: 010 412 58 39
www.loyensloeff.com



Statutenwijziging
(Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.)

Op negentien november tweeduizend en zeven is voor mij, mr. Gerard Cornelis van Eck, notaris te Rotterdam, verschenen:

Jannigje Jasperina van Rees, geboren te Gouda op vijftieng oktober negentienhonderd zeventenzeventig, met kantooradres Weena 690, 3012 CN Rotterdam.

De comparante heeft het volgende verklaard: de enig aandeelhouder van Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te (1077 ZX) Amsterdam, Strawinskylaan 3105 (de "vennootschap") heeft op elf april tweeduizend en zeven besloten de statuten van de vennootschap partieel te wijzigen, alsmede om de comparante te machtigen deze akte te doen passeren. Van deze besluitvorming blijkt uit een aandeelhoudersbesluit dat in kopie aan deze akte is gehecht (Bijlage).

De statuten van de vennootschap zijn laatstelijk gewijzigd bij akte op vier en twintig december twee duizend één, verleden voor mr Ronald Pfeiffer, notaris te Rotterdam. Ingevolge artikel 2:178a en artikel 2:235 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek was terzake van deze statutenwijziging desliids geen ministeriële verklaring van geen bezwaar vereist.

Ter uitvoering van voormeld besluit tot statutenwijziging worden de statuten van de vennootschap hierbij gewijzigd als volgt.

Wijziging A.

Artikel 10 lid 1 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt:

- *1. De directie bestaat uit één of meer directeuren L en één of meer directeuren S/R, die door de algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd en door haar te allen tijde kunnen worden geschorst."

Wijziging B.

Artikel 11 lid 2 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt:

- *2. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan één directeur L en één directeur S/R, gezamenlijk handelend. De directie kan iedere directeur afzonderlijk volmacht geven de vennootschap binnen de in de volmacht opgegeven grenzen te vertegenwoordigen."

Wijziging C.

Artikel 11 lid 4 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt:

- *4. In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende



directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de —
vennootschap belast mits ten aanzien van ten minste één directeur S/R en één —
directeur L geen ontstentenis of belet bestaat. In geval van ontstentenis of belet
van alle directeuren, alle directeuren S/R of alle directeuren L wordt de —
vennootschap tijdelijk bestuurd door één of meer personen die daartoe door de —
algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd." —

Wijziging D.

Artikel 11 lid 7 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: —

7. Alle besluiten van de directie worden genomen met gewone meerderheid van —
de uitgebrachte stemmen, mits zich ten gunste van de voorstellen ten minste —
één directeur S/R en één directeur L uitspreken. Bij staking van stemmen wordt
het in de vergadering aan de orde zijnde voorstel geacht te zijn verworpen." —

Wijziging D.

Artikel 11 lid 8 vervalt. —

Tegelijkertijd worden de leden 9 tot en met 11 (oud) van artikel 11 vernummers tot —
de leden 8 tot en met 10 (nieuw). —

Verklaring van geen bezwaar.

Terzake van bovenstaande statutenwijziging is een ministeriële verklaring van geen —
bezwaar verleend op veertien november twee duizend en zeven, onder nummer B.V. —
320.9B1, waarvan blijkt uit een schriftelijke verklaring van het Ministerie van Justitie —
die aan deze akte is gehecht (Bijlage). —

Slot

De comparante is mij, notaris, bekend. —

Deze akte is verleden te Rotterdam op de datum aan het begin van deze akte —
vermeld. —

De zakelijke inhoud van deze akte is aan de comparante opgegeven en toegelicht. —

De comparante heeft verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te —
stellen, tijdig voor het verlijden van de inhoud daarvan te hebben kennisgenomen en —
met de inhoud in te stemmen. —

Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte eerst door de comparante en daarna
door mij, notaris, ondertekend. —

(volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT





GvE/WG/5115579

NOTE ABOUT TRANSLATION:

This document is an English translation of a document prepared in Dutch. In preparing this document, an attempt has been made to translate as literally as possible without jeopardizing the overall continuity of the text. Inevitably, however, differences may occur in translation and if they do, the Dutch text will govern by law.

In this translation, Dutch legal concepts are expressed in English terms and not in their original Dutch terms. The concepts concerned may not be identical to concepts described by the English terms as such terms may be understood under the laws of other jurisdictions.

**Amendment of the articles of association
(Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.)**

This nineteenth day of November two thousand and seven, there appeared before me, Gerard Cornelis van Eck, civil-law notary at Rotterdam:
Jannigje Jasperina van Rees, born in Gouda, the Netherlands, on the twenty-fifth day of October nineteen hundred and seventy-seven, employed at Weena 690, 3012 CN Rotterdam, the Netherlands.

The person appearing declared the following:

on the eleventh day of April two thousand seven the sole shareholder of **Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.**, a private limited liability company under Dutch law (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), having its official seat in Amsterdam, the Netherlands and its office address at (1077 ZX) Amsterdam, Strawinskylaan 3105, the Netherlands (the "Company"), resolved to partially amend the Articles of Association of the Company, as well as to authorize the person appearing to have this deed executed. The adoption of such resolutions is evidenced by a copy of the shareholder's resolution attached to this deed (**Annex**).

The Articles of Association of the Company were last amended by a deed, executed on the twenty-fourth day of December two thousand one, before **Ronald Pfeiffer**, civil-law notary officiating in Rotterdam, the Netherlands. With respect to this amendment of the Articles of Association, which is subject to article 2:178a and article 2:235, paragraph 4 of the Dutch Civil Code, no Statement of No Objections of the Dutch Ministry of Justice was required.

In implementing the aforementioned resolution, the Articles of Association of the Company are hereby amended as follows.

Amendment A.

Article 10, paragraph 1 is amended and shall read as follows:

Fragment of the



"1. The Board of Management (*Directie*) shall consist of one or more members L and one or more members S/R., who shall be appointed by the General Meeting of Shareholders and may be suspended or removed from office by that Meeting at any time."

Amendment B.

Article 11, paragraph 2 is amended and shall read as follows:

"2. The Company shall be represented by the Board of Management. One member L of the Board of Management together with one member S/R of the Board of Management, acting jointly, are also authorized to represent the Company. The Board of Management may give power of attorney to any one member of the Board of Management individually empowering him to represent the Company within the limits set forth in such power of attorney."

Amendment C.

Article 11, paragraph 4 is amended and shall read as follows:

"4. If a seat is vacant on the Board of Management (*onistentis*) or a member of the Board of Management is unable to perform his duties (*belet*), the remaining members of the Board of Management shall be temporarily entrusted with the management of the Company, provided that at least one member S/R of the Board of Management and one member L of the Board of Management are in office and able to perform their duties. If all seats are vacant on the Board of Management or all members S/R of the Board of Management or all members L of the Board of Management are unable to perform their duties, the management of the Company shall be temporarily entrusted to one or more persons designated for that purpose by the General Meeting of Shareholders."

Amendment D.

Article 11, paragraph 7 is amended and shall read as follows:

"7. All resolutions of the Board of Management shall be adopted by a majority of the votes cast, provided this majority contains the affirmative vote of at least one member S/R and one member L of the Board of Management. In the event of a deadlock, the proposal transacted at the Meeting shall be deemed to be rejected."

Amendment E.

Article 11, paragraph 8 is deleted.

At the same time, paragraphs 9 through 11 (old) of Article 11 are renumbered paragraphs 8 through 10 (new).

Statement Of No Objections.

With respect to the foregoing amendment of the Articles of Association, a ministerial Statement of No Objections of the Dutch Ministry of Justice was granted on the fourteenth day of November two thousand seven, under number B.V. 320.981, which is evidenced by a written statement from the Dutch Ministry of Justice attached to this deed (Annex).

End.

The person appearing is known to me, civil-law notary.

This deed was executed in Rotterdam on the date stated in the first paragraph of this deed.



LOYENS & LOEFF

3

The contents of the deed have been stated and clarified to the person appearing. The person appearing has declared not to wish the deed to be fully read out, to have noted the contents of the deed timely before its execution and to agree with the contents.

After limited reading, this deed was signed first by the person appearing and thereafter by me, civil-law notary.



LOYENS & LOEFF

Continuous text of the articles of association
in the Dutch and English language of:

Toyota Motor Finance (Netherlands) B.V.

19 November 2007

Loyens & Loeff N.V.
Weena 690, 3012 CN Rotterdam
Postbus 2888, 3000 CW Rotterdam
Tel.: 010 2246 224
Fax: 010 412 58 39
www.loyensloeff.com



GvE/WG/6115579
DOORLOPENDE TEKST VAN DE STATUTEN VAN TOYOTA MOTOR FINANCE
(NETHERLANDS) B.V. ZOALS DEZE IS KOMEN TE LUIDEN NA
STATUTENWIJZIGING DE DATO 19 NOVEMBER 2007

Naam en Zetel. _____

Artikel 1. _____

1. De vennootschap draagt de naam: _____
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS) B.V. _____
2. Zij heeft haar statutaire zetel te Amsterdam. _____
3. De vennootschap kan krachtens besluit van de directie kantoren of _____
nevenvestigingen vestigen op andere plaatsen dan waar de vennootschap haar
zetel heeft. _____

Doel. _____

Artikel 2. _____

1. De vennootschap heeft ten doel. _____
 - a. het opnemen van leningen en het uitleenen van gelden, het aangaan van alle vormen van financiële transacties en het verlenen van garanties; _____
 - b. het deelnemen in, financieren en beheren van vennootschappen, _____
associaties en andere ondernemingen, het verkrijgen, behouden, _____
vervreemden of op enigerlei wijze beheren van alle soorten van _____
deelnemingen en belangen in andere vennootschappen, associaties en _____
ondernemingen, hoe ook genaamd en het optreden als _____
houdstermaatschappij; _____
 - c. het verwerven, beheren, exploiteren, vervreemden of anderszins _____
aanwenden van roerende en onroerende zaken. _____
2. Het in het vorige lid omschreven doel omvat mede al hetgeen in de ruimste zin daartoe behoort, daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn. _____

Duur. _____

Artikel 3. _____

De duur der vennootschap is onbepaald. _____

Kapitaal en aandelen. _____

Artikel 4. _____

1. Het maatschappelijk kapitaal der vennootschap bedraagt vier miljoen _____
vijfhonderd veertig duizend Euro (EUR 4.540.000,-). Het is verdeeld in tien _____
duizend (10.000) aandelen, met een nominale waarde van vierhonderd vier en _____
vijftig Euro (EUR 454,-) elk. _____



2. De nog niet geplaatste aandelen zullen worden uitgegeven tegen de koers en — op zodanige voorwaarden en tijdelippen als de algemene vergadering van — aandeelhouders zal bepalen, mits niet beneden par. —
3. Is de som van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal en de — reserves die krachtens de statuten of een andere wetsbepaling dan artikel 17B — lid 3 Boek 2 Burgerlijk Wetboek moeten worden aangehouden, geringer dan — het laatsl krachtens lid 2 van dat artikel vastgestelde minimumkapitaal, dan — moet de vennootschap een reserve aanhouden ter grootte van het verschil. —
4. Bij uitgifte van nieuwe aandelen hebben alle aandeelhouders recht van — voorkeur naar gelang van leders aandelenbezit, tenzij de aandelen worden — uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een — groepsmaatschappij. —
5. Leningen aan derden met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in — haar kapitaal of van certificaten daarvan mag de vennootschap slechts — verstrekken tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbare reserves. De — vennootschap houdt een niet uitkeerbare reserve aan tot het uitstaande bedrag — van de in de vorige zin bedoelde leningen. —
6. De aandelen zijn onspplitsbaar, luiden op naam en zijn doorlopend genummerd — van 1 af; aandeelbewijzen worden niet uitgereikt. —

Inkoop van elgen aandelen.

Artikel 5.

Het bestuur mag, mits daartoe gemachtigd door de algemene vergadering van — aandeelhouders, de vennootschap volgestorte aandelen in haar kapitaal onder — bezwarende titel doen verwerven, indien het elgen vermogen, verminderd met de — verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal — vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden — aangehouden, en indien voorts het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds — door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen — in haar kapitaal niet meer dan de helft van het geplaatste kapitaal bedraagt. Op deze — aandelen wordt geen winst ten behoeve van de vennootschap uitgekeerd, en zij tellen — niet mee bij de berekening van de winstverdeling. —

Aandeelhoudersregister.

Artikel 6.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders — van aandelen zijn opgenomen met vermelding van het op ieder aandeel — gestorte bedrag. —
2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die — een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met — vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig de — leden 9, 10 en 11 van dit artikel toekomen. —
3. Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de — houders van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten — op naam van aandelen. —
4. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen en iedere — houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op —



- naam van aandelen is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de _____ vennootschap bekend is.
5. In het register worden tenslotte opgenomen ieder verleend ontslag van _____ aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen alsmede, ingeval van _____ levering van niet volgestorte aandelen, de dag van levering _____
 6. Het register dient regelmatig bijgehouden te worden en alle aan-tekeningen _____ worden getekend door een lid van de directie of door een daartoe door de _____ directie gemachtigde.
 7. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een _____ pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in de leden 9, 10 en 11 van _____ dit artikel bedoelde rechten toekomen.
 8. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de _____ aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de _____ in de leden 10 en 11 van dit artikel bedoelde rechten toekomen. De gegevens _____ van het register omtrent niet volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs _____ verstrekt.
 9. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. Indien bij de vestiging van _____ het vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien zowel deze bepaling als bij overdracht _____ van het vruchtgebruik de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de _____ algemene vergadering van aandeelhouders.
 10. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die _____ stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de _____ houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van _____ aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten, _____ indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is _____ bepaald.
 11. Op aandelen kan een pandrecht worden gevestigd. Het bepaalde in de leden 9 _____ en 10 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.
 12. Onder certificaathouders wordt verder in deze statuten verstaan de houders _____ van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van _____ aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel _____ gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 10 en 11 bedoelde rechten hebben.

Meerdere gerachtigden.

Artikel 7.

Indien een aandeel, een met medewerking van de vennootschap uitgegeven _____ certificaat daarvan, een recht van pand of een recht van vruchtgebruik daarop aan _____ meer dan een persoon toebehoort, kunnen de gezamenlijk gerachtigden zich slechts _____ tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen door een door hen aan te _____ wijzen persoon van welke aanwijzing de directie onverwijld schriftelijk moet worden _____ kennis gegeven.



Overdracht van aandelen.

Artikel 8.

1. Voor de levering van aandelen is vereist een akte van levering en betekening van die akte aan de vennootschap of schriftelijke erkenning door de vennootschap op grond van overlegging aan de vennootschap van die akte; erkenning van de levering van niet volgestorte aandelen kan slechts geschieden indien de akte een vaste dagtekening draagt.
2. Lid 1 vindt overeenkomstig toepassing op de vestiging en de levering van een recht van vruchtgebruik op de vestiging van pandrecht op aandelen en op de toedeling van aandelen bij schelding van enige gemeenschap.

Goedkeuringsprocedure.

Artikel 9.

1. Elke overdracht van aandelen behoeft de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.
2. De goedkeuring wordt verzocht aan de vennootschap onder opgave van het aantal aandelen waartoe de beslissing wordt verzocht en de naam van degene aan wie de verzoeker het aandeel of de aandelen wil overdragen, alsmede of hij al dan niet instemt met aanwijzing van de vennootschap als gegadigde.
3. Op het verzoek moet binnen twee maanden na ontvangst daarvan worden beslist. Indien binnen deze termijn geen beslissing ter kennis van de verzoeker is gebracht, wordt het verzoek geacht te zijn ingewilligd.
4. Een afwijzing van het verzoek wordt als een goedkeuring aangemerkt, indien de algemene vergadering van aandeelhouders niet gelijktijdig aan de verzoeker opgave doet van een of meer gegadigden hetzij aandeelhouders hetzij derden hetzij de vennootschap zelf die bereid zijn de aandelen, waarop het verzoek betrekking heeft tegen contante betaling te kopen.
5. Bereiken de verzoeker en de door hem aanvaarde gegadigden geen overeenstemming over de koopprijs, dan zal de koopprijs worden vastgesteld door een deskundige, te benoemen door de verzoeker en de gegadigden in onderling overleg. Als zij hieromtrent niet binnen drie maanden na ontvangst van het verzoek om goedkeuring bedoeld in lid 2, tot overeenstemming komen, dan geschiedt de benoeming van de deskundige op verzoek van de meest gereede partij door de Voorzitter van het bestuur van het Nederlands Instituut van Register-Accountants of diens plaatsvervanger.
6. De in het vorige lid bedoelde deskundige is gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, welke voor de taxatie dienstig kunnen zijn.
7. De opdracht aan de deskundige dient in ieder geval in te houden dat de vaststelling van de koopprijs en het daarbij behorende taxatierapport binnen drie maanden na zijn benoeming ter kennis van de vennootschap wordt gebracht.
8. De vennootschap is verplicht de door de deskundige vastgestelde koopprijs alsmede het daarbij behorende taxatierapport binnen veertien dagen na



- ontvangst daarvan ter kennis te brengen van de verzoeker en iedere _____
gegadigde. _____
9. De verzoeker is bevoegd zich terug te trekken, mits dit geschiedt binnen een _____
maand nadat hem is medegedeeld tegen welke prijs hij de aandelen, waarop _____
het verzoek betrekking heeft, kan verkopen. _____
Maakt de verzoeker van deze gelegenheid niet tijdig gebruik, dan zullen de _____
verkochte aandelen tegen gelijktijdige betaling moeten worden geleverd binnen _____
een maand na verloop van de in de vorige min bedoelde termijn. _____
Indien de verzoeker verplicht is aandelen over te dragen en hij in gebreke blijft _____
aan de levering mede te werken, is de vennootschap gemachtigd deze _____
aandelen, mits alle, te leveren. _____
10. Wordt het verzoek tot goedkeuring ingewilligd of wordt het geacht te zijn _____
ingewilligd, dan kan de door de verzoeker voorgenomen overdracht geschieden _____
gedurende een termijn van drie maanden na ontvangst van het bericht dat als _____
een goedkeuring moet worden aangemerkt of na het verstrijken van de in lid 3 _____
genoemde termijn. _____
11. De kosten van de benoeming van de in lid 5 bedoelde deskundige en zijn _____
honorarium komen ten laste van: _____
- a. de verzoeker, indien hij zich terugtrekt; _____
- b. de verzoeker voor de helft en de kopers, die het niet reeds voor het _____
aanwijzen van de deskundigen met de verkopers eens waren over de _____
prijs, voor de andere helft, indien wordt verkocht aan de door de _____
algemene vergadering van aandeelhouders aangewezen gegadigden; _____
ieder van deze kopers draagt in de kosten bij in verhouding tot het aantal _____
door hem gekochte aandelen. _____
12. Alle in dit artikel vermelde verzoeken, mededelingen en kennisgevingen _____
moeten geschieden bij aanteekende brief of dienen te worden overhandigd _____
tegen een ontvangstbewijs. _____

Bestuur.

Artikel 10.

1. De directie bestaat uit één of meer directeuren L en één of meer directeuren _____
S/R, die door de algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd _____
en door haar te allen tijde kunnen worden geschorst. _____
2. Een rechtspersoon kan lid der directie zijn. _____
3. De bezoldiging, een eventueel recht op tantième en de overige voorwaarden _____
van aanstelling worden, voor iedere directeur afzonderlijk, vastgesteld door de _____
algemene vergadering van aandeelhouders. _____

Taak en vertegenwoordigingsbevoegdheid.

Artikel 11.

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap. De directie dient _____
zich daarbij te gedragen naar de aanwijzingen van de algemene vergadering _____
van aandeelhouders betreffende de algemene lijnen van het te voeren _____
financiële, sociale, economische en personeelsbeleid. _____



2. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De _____ bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan één directeur L en één directeur S/R, gezamenlijk handelend. _____ De directie kan iedere directeur afzonderlijk volmacht geven de vennootschap — binnen de in de volmacht opgegeven grenzen te vertegenwoordigen. _____
3. De algemene vergadering van aandeelhouders kan bepalen dat bepaalde _____ bestuursbesluiten haar voorafgaande goedkeuring behoeven. De betreffende bestuursbesluiten worden in het besluit van de algemene vergadering van _____ aandeelhouders nauwkeurig omschreven en de directie wordt van dat besluit — onverwijld op de hoogte gebracht. _____
4. In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overblijvende _____ directeuren of is de overblijvende directeur tijdelijk met het besturen van de _____ vennootschap belast mits ten aanzien van ten minste één directeur S/R en één directeur L geen ontstentenis of belet bestaat. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren, alle directeuren S/R of alle directeuren L wordt de _____ vennootschap tijdelijk bestuurd door één of meer personen die daartoe door de algemene vergadering van aandeelhouders worden benoemd. _____
5. De algemene vergadering van aandeelhouders zal de voorzitter van de directie — aanwijzen. Deze zal de directievergaderingen voorzitten (voorzitter van de _____ directie). _____
6. De bijeenroeping van een directievergadering geschiedt door een schriftelijke — oproeping, zulks met inachtneming van een termijn van tenminste vijf dagen, — welke aan elk lid van de directie zal worden gezonden door de voorzitter van de directie of door twee leden van de directie. Een schriftelijke oproeping kan _____ worden gezonden per telegram, telex of telefax. _____
7. Alle besluiten van de directie worden genomen met gewone meerderheid van — de uitgebrachte stemmen, mits zich ten gunste van de voorstellen ten minste — één directeur S/R en één directeur L uitspreken. Bij staking van stemmen wordt het in de vergadering aan de orde zijnde voorstel geacht te zijn verworpen. _____
8. Van hetgeen ter vergadering van de directie wordt besloten, worden notulen — van de directie opgesteld welke door de voorzitter van de directie zullen worden ondertekend. _____
9. Ook buiten vergadering kan de directie besluiten nemen mits alle leden van de — directie daarbij zijn betrokken en geen van hen zich tegen deze besluitvorming — verzet en het besluit schriftelijk wordt vastgelegd door de voorzitter van de — directie. Op deze wijze genomen besluiten worden genoteerd in de Notulen — van de directie. _____
10. De directie is bevoegd een persoon aan te wijzen, die gemachtigd zal zijn de — vennootschap rechtens te vertegenwoordigen, zulks op zodanige voorwaarden — als de directie geraden acht. _____

Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 12.

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders behoort binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen, alle bevoegdheid die niet aan de directie of anderen — is opgedragen. _____



Jaarvergadering.

Artikel 13.

1. Uiterlijk zes maanden na het einde van het boekjaar wordt de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders gehouden.
2. Naast de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders kunnen ook buitengewone vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden.

Plaats en wijze van bijeenroeping.

Artikel 14.

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in Nederland in de gemeente, waar de vennootschap statutair is gevestigd. In een algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden in een andere Nederlandse gemeente, kunnen wettige besluiten slechts worden genomen, indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.
2. De bijeenroeping van een algemene vergadering van aandeelhouders geschiedt door een oproeping, niet later dan op de vijftiende dag voor die der vergadering door een directeur te verzenden aan de aandeelhouders en certificaathouders, aan de adressen vermeld in het in artikel 6 bedoelde register. De oproepingen behelzen de te behandelen onderwerpen, alles onverminderd het bepaalde in artikel 22 omtrent de voorstellen tot wijziging dezer statuten of tot ontbinding der vennootschap.
3. In vergaderingen van aandeelhouders die bijeengeroepen zijn zonder inachtneming van de formaliteiten in dit artikel genoemd, kunnen geen geldige besluiten worden genomen, tenzij met algemene stemmen in een vergadering waar het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Voorzitterschap.

Artikel 15.

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden voorgezeten door diegene die daartoe door de vergadering zelve wordt aangewezen ("Voorzitter").
2. De voorzitter wijst een secretaris aan; deze behoeft geen aandeelhouder te zijn. De secretaris maakt de notulen welke in een daartoe bestemd register worden opgetekend en door de voorzitter en de secretaris van die vergadering of van een volgende vergadering worden getekend.

Stemrecht.

Artikel 16.

1. Behoudens het in de leden 2 en 3 bepaalde, geeft ieder aandeel recht op een stem. Aandeelhouders en Certificaathouders kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gemachtigde doen vertegenwoordigen.
2. De vennootschap kan geen stem uilbrengen voor aandelen die zij zelf houdt of waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. De pandhouder of vruchtgebruiker van een door de vennootschap zelf gehouden aandeel kan daarvoor evenmin stem uilbrengen indien het recht door de vennootschap is gevestigd. Voor aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt, kan geen stem worden uitgebracht.



3. Het vorige lid is van overeenkomstige toepassing op aandelen of certificaten waarvan die worden gehouden door dochtermaatschappijen van de vennootschap of waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben.
4. 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 vermindert met het bedrag van de aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

Stemprocedure.

Artikel 17.

1. Tenzij deze statuten een grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
2. Indien de volstrekte meerderheid na twee stemmingen niet is verkregen wordt het voorstel geacht te zijn verworpen, tenzij het de benoeming van personen betreft, in welk geval een herstemming wordt gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede stemming de meeste stemmen op zich hebben verenigd. Staken de stemmen, dan beslist het lot, welke van de personen, tussen wie de stemmen staken, gekozen is.
3. Stemmen over personen geschiedt bij gesloten ongetekende briefjes; over taken wordt mondeling gestemd, tenzij de vergadering een schriftelijke stemming verkiest.

Besluitvorming buiten vergadering.

Artikel 18.

De aandeelhouders kunnen, mits er geen Certificaathouders zijn, alle besluiten welke zij in vergadering kunnen nemen, ook buiten vergadering nemen. Een besluit genomen zonder dat een vergadering wordt gehouden is slechts geldig, indien alle aandeelhouders schriftelijk, telegrafisch, per telex of per telefax hun stem ten gunste van het desbetreffende voorstel hebben uitgebracht.

Boekjaar, Balans, Winst- en Verliesrekening.

Artikel 19.

1. Het boekjaar van de vennootschap loopt van één april van elk jaar tot en met één en dertig maart van het daaropvolgende jaar. Indien de algemene vergadering van aandeelhouders besluit tot liquidatie van de vennootschap, zal het boekjaar, waarin het besluit is genomen, eindigen op de datum waarop het plan van uitkering onherroepelijk is geworden.
2. Jaarlijks per het einde van het boekjaar worden de boeken der vennootschap afgesloten. De directie maakt de balans en de winst en verliesrekening en een toelichting daarbij (hierna gezamenlijk aan te duiden als "jaarrekening") op binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering van aandeelhouders op grond van bijzondere omstandigheden. Behoudens het in artikel 403 Boek 2 Burgerlijk Wetboek bepaalde maakt de directie binnen deze termijn ook het jaarverslag op.



3. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en aan de _____ vergadering van aandeelhouders ter vaststelling overgelegd. Ontbreekt de ondertekening van één of meer der directeuren, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. _____

Ter Inzage leeging, Décharge. _____

Artikel 20. _____

1. Vanaf de dag der oproeping voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders tot aan de afloop van die vergadering liggen de jaarrekening en het jaarverslag ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders alsmede de certificaathouders ter inzage _____
2. De vennootschap stelt een afschrift van de in dit artikel bedoelde stukken om niet ter beschikking van de aandeelhouders en certificaathouders. _____
3. Vaststelling van de jaarrekening door de algemene vergadering van aandeelhouders strekt, tenzij de vergadering een voorbehoud maakt, tot décharge van de directie voor het door haar gevoerde beheer over het desbetreffende jaar, behoudens de wettelijke beperkingen _____

Winstverdeling _____

Artikel 21. _____

1. De winst wordt bepaald met inachtneming van normen welke in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. _____
2. Van de winst zoals deze blijkt uit de vastgestelde winst en verliesrekening worden jaarlijks zodanige bedragen gereserveerd voor bijzondere doeleinden als door de algemene vergadering, al dan niet op voorstel van de directie, zal worden bepaald. _____
3. Hetgeen daarna overblijft is de zuivere winst, waarvan de bestemming door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt vastgesteld. _____
4. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere tot de voor uitkering vatbare winst gerechtigden slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of haar statuten moeten worden aangehouden. _____
5. Voor zover er winst in de vennootschap is, kan de directie onder goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders besluiten tot uitkering van een interim dividend, met inachtneming van het bepaalde in lid 4. _____
6. Het dividend (tussentijds dividend daaronder in dit en het volgende lid medebegrepen) wordt betaalbaar gesteld ten kantore van de vennootschap op de datum waarop het wordt vastgesteld, tenzij bij dat besluit een andere plaats of datum wordt genoemd. _____
7. Dividenden, waarover vijf jaren na de opelsbaarheid niet is beschikt, vervallen aan de vennootschap. _____

Statutenwijziging en ontbinding. _____

Artikel 22. _____

1. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van deze statuten of tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet zulks bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld. _____



2. Degene die zodanige oproeping heeft gedaan, moet tegelijkertijd een afschrift — van dat voorstel, waarin zo het een voorstel tot wijziging der statuten betreft, de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore der — vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en — certificaathouder tot de afloop der vergadering. Bij gebreke daarvan kan over — het voorstel niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene — stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste — kapitaal vertegenwoordigd is.
3. De aandeelhouders en certificaathouders moeten in de gelegenheid worden — gesteld van de dag der nederlegging tot die der algemene vergadering een — afschrift van het voorstel, bij het vorige lid bedoeld, te verkrijgen. — Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.
4. Een besluit als in dit artikel bedoeld moet worden genomen met een — meerderheid van tenminste twee/derde gedeelte der stemmen, — vertegenwoordigende meer dan de helft van het geplaatste kapitaal.
5. Is ter vergadering niet meer dan de helft van het geplaatste kapitaal — vertegenwoordigd, dan wordt over de voorstellen beslist in een tweede — vergadering, te houden niet later dan vier weken doch niet eerder dan vijftien — dagen na de eerste vergadering. Alsdan wordt voor de aanneming der — voorstellen ongeacht het aantal aandelen dat op die tweede vergadering — vertegenwoordigd is eveneens tenminste twee/derde gedeelte der uitgebrachte — stemmen.
6. De oproeping tot de tweede vergadering gaat uit na het houden der eerste — vergadering en geschiedt op dezelfde wijze als ten aanzien van de eerste — vergadering is geschied; het bepaalde in de leden 2 en 3 is in deze onverkort — van toepassing.

Artikel 23.

1. Bij de ontbinding der vennootschap geschiedt haar vereffening door de directie, — tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders bij het besluit tot — ontbinding of later daaromtrent anders mocht beslissen.
2. Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen dezer statuten zoveel mogelijk — van kracht.
3. Het saldo der liquidatie wordt eerst aangewend voor betaling aan de — aandeelhouders naar rato van ieders storting op aandelen tot dat ieder der — aandeelhouders het door hem of haar op aandelen gestorte kapitaal heeft terug — ontvangen en vervolgens wordt het restant aan aandeelhouders uitgekeerd in — verhouding van ieders aandelenbezit.
4. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden der ontbonden — vennootschap, gedurende de wettelijk voorgeschreven termijn, berusten onder — de enige directeur, respectievelijk onder de directeur, die het langst in functie — is, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders bij het besluit tot — ontbinding of later daaromtrent anders mocht beslissen.



GvE/WG/5115579

UNOFFICIAL TRANSLATION OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS) B.V. AS THEY READ AFTER
THE AMENDMENT TO THE ARTICLES DATED 19 NOVEMBER 2007

Name and registered office

Article 1.

1. The name of the Company is:
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS) B.V.
2. It has its registered office in Amsterdam.
3. The Company may have other offices or branches than the registered office at the places to be determined by the Board of Management.

Objects

Article 2

1. The objects for which the Company is established are:
 - a. borrowing and lending of funds; entering into any type of financial transactions; and giving guarantees;
 - b. participating in, financing and administering other companies, associations and enterprises of whatever nature; acquiring, retaining, disposing of or in any way administering any type of participation or interest in other companies, associations and enterprises of whatever nature; and acting as a holding company;
 - c. acquiring, administering, operating, disposing of or otherwise utilising personal and real property.
2. The objects specified in the preceding paragraph shall be construed in the widest sense so as to include any activity or purpose which is related, incidental or conducive thereto.

Duration

Article 3

The Company shall be established for an indefinite period of time.

Capital and shares

Article 4

1. The authorised capital of the company is four million five hundred and forty thousand Euro (EUR 4,540,000.-) divided into ten thousand (10,000) ordinary shares, each having a par value of four hundred and fifty-four Euro



(EUR 454.--).

2. Shares not yet issued shall be issued at such price, upon such conditions and at such times, as the General Meeting of Shareholders shall determine, provided that the shares shall not be issued below par value.
3. If the aggregate amount of the paid-up share capital of the Company (including calls made) and the reserves which it is required to keep pursuant to these Articles of Association or a statutory provision other than paragraph 3 of Section 178 of Book 2 of the Dutch Civil Code is less than the minimum capital set pursuant to paragraph 2 of that Section, the Company is required to maintain a reserve equivalent to the difference between these amounts.
4. In the event of new shares being issued, each existing shareholder shall have a preferential right to subscribe for them in proportion to his existing shareholding, save to the extent that shares are issued to employees of the Company or of an affiliated company.
5. The Company may only grant loans to any third party for the purpose of acquiring shares in its capital or depositary receipts therefor up to the amount of its distributable reserves. The Company shall maintain a non-distributable reserve equal to the amount outstanding of the loans referred to in the previous sentence.
6. The shares shall be indivisible, shall be registered shares, and shall be numbered consecutively from one upwards; no share certificates shall be issued.

Acquisition by the Company of its own shares

Article 5

The Board of Management may, if it has been authorised by the General Meeting of Shareholders, cause the Company to acquire fully paid up shares in its own capital for valuable consideration, provided that the Company's shareholders' equity, less the acquisition price of such shares, is not less than the paid up share capital (including calls made) augmented with the amount of such reserves as it is required by statute or by these Articles of Association to maintain, and provided furthermore that the nominal amount of the shares in its own capital to be acquired and of the shares in its own capital already held by the Company and by its subsidiaries, does not exceed fifty percent of the issued capital. No dividend is paid to the Company on these shares, and they shall not be taken into account in determining the distribution of profits.

Share register

Article 6

1. The Board of Management shall keep a register in which the name and address of each shareholder shall be recorded, together with the amount paid up on each share.
2. The register shall also record the names and addresses of persons to whom shares have been pledged and persons who have acquired rights of usufruct in respect of shares, and shall specify the rights which such persons may exercise in respect of those shares pursuant to paragraphs 9, 10 and 11 of this Article.



3. The register shall further contain the names and addresses of holders of registered depositary receipts of shares, issued with the concurrence of the Company.
4. Each shareholder, pledgee, usufructuary and holder of registered depositary receipts of shares shall be required to ensure that his address is known to the Company.
5. Finally, each and any release from liability granted in respect of calls not yet paid shall be recorded in the share register, as well as the date of delivery in the event of delivery of shares which are not fully paid up.
6. The register shall be kept up to date at all times and all entries shall be signed by a member of the Board of Management or by a person authorised thereto by the Board of Management.
7. At the request of a shareholder, a pledgee, a usufructuary or a holder of depositary receipt of shares, the Board of Management shall supply free of charge extracts from the share register relating to the shares to which the applicant has rights. If the shares are the subject of usufruct or pledge, the extract shall state who has the rights set forth in paragraphs 9, 10 and 11 hereof.
8. The register shall be made available by the Board of Management at the registered office of the Company for inspection by the shareholders and by usufructuaries and pledgees who have been granted the rights set forth in paragraphs 10 and 11 hereof. All information contained in the register in respect of partly-paid shares shall be available to the public and an extract of this information shall be supplied at no more than cost.
9. Shares may be the subject of usufruct. If the terms of the usufruct provide that the voting rights attached to the shares shall vest in the usufructuary he may exercise that right only if both that provision and - in case of assignment of the usufruct - the assignment of the voting rights have been approved by the General Meeting of Shareholders.
10. A shareholder who has no voting rights and a usufructuary who does have voting rights, shall have all such rights as the law grants to the holders of depositary receipts of shares issued with the concurrence of the Company. A usufructuary who has no voting rights shall also have the said legal rights unless provided otherwise under the terms of the usufruct, or on the assignment thereof.
11. Shares may be the subject of a pledge. The provisions of paragraphs 9 and 10 above shall be of corresponding application in respect of pledges.
12. Wherever these Articles of Association shall hereinafter mention "holders of receipts", this shall mean the holders of depositary receipts of shares issued with the concurrence of the Company as well as usufructuaries and pledgees who possess the rights specified in paragraphs 10 and 11 above.

Multiple beneficiaries

Article 7

If a share, or a depositary receipt of a share issued with the concurrence of the Company, or a right under a usufruct or pledge is owned by more than one person,



such joint owners may only be represented towards the Company by one person appointed by them for that purpose. Notice of such appointment shall be given forthwith to the Board of Management in writing.

Transfer of shares

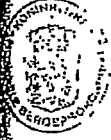
Article 8

1. The transfer of title to shares shall require a deed of transfer and service of that deed upon the Company or written acknowledgement of the transfer by the Company upon submission of the transfer deed; the transfer of partly-paid shares shall only be acknowledged if the transfer deed is dated.
2. Paragraph 1 above shall be of corresponding application to the grant and transfer of rights under a usufruct, to the pledge of shares and to the apportionment of shares on the division of joint property.

Approval procedure

Article 9

1. Each and any transfer of shares shall require the prior approval of the General Meeting of Shareholders.
2. A request for such approval shall be made to the Company stating the number of shares involved, the name of the person to whom the transferor wishes to transfer those shares and whether or not the transferor will agree to a transfer of shares to the Company.
3. A decision on the request must be taken within two months of receipt thereof. If no decision is announced to the transferor within this term, approval shall be deemed to have been granted.
4. A rejection of the request shall nevertheless be deemed to be an approval, if the General Meeting of Shareholders does not at the same time give the transferor the names of one or more persons - whether existing shareholders, third parties or the Company itself - who are prepared to purchase all the shares to which the request relates against payment in cash.
5. If the transferor and the candidates proposed under the preceding paragraph and accepted by him do not reach agreement on the purchase price, the purchase price shall be determined by an expert to be appointed by the transferor and the candidates in mutual agreement. Should no appointment be agreed within three months from receipt of the request for approval referred to in paragraph 2, the expert, at the request of either party, shall be appointed by the Chairman of the Board of The Netherlands Institute of Chartered Accountants or his deputy.
6. The expert referred to in the preceding paragraph shall be authorised to inspect all accounts and records of the Company and to obtain all such information as may be useful in determining his valuation of the shares.
7. The instructions to the expert shall in any case state that the determination of the purchase price and the valuation report relating thereto must be made known to the Company within three months of his appointment.
8. The Company shall inform the transferor and each candidate of the purchase price determined by the expert and of the valuation report relating thereto within fourteen days of receipt thereof.



9. The transferor shall have the right to withdraw, provided that he shall do so within one month after he has been informed of the price at which he may sell the shares to which the request related. If the transferor does not exercise this right within that time, the shares shall be delivered against simultaneous payment within one month of the end of that time. If the offeror is obliged to transfer shares and should fail to deliver them, the Company shall have the power to effectuate the transfer, provided such transfer shall include all the shares to be transfer.
10. If the request for approval is granted or deemed to be granted, then the transfer may take place within three months from receipt of the communication granting approval or the communication which must be considered an approval, or from the expiry of the term referred to in paragraph 3 hereof, as the case may be.
11. The cost of appointment and the fee of the expert referred to in paragraph 5 hereof shall be paid:
 - a. by the transferor if he withdraws;
 - b. equally by the transferor and by the candidates named by the General Meeting of Shareholders where no price was agreed between them before the appointment of the expert and the shares are sold to such candidates; provided that each such candidate shall contribute to the costs and fees in proportion to the number of shares he has purchased.
12. All requests, communications and notices referred to in this Article shall be sent by registered letter or hand delivery against receipt.

Management

Article 10

1. The Board of Management (*Directie*) shall consist of one or more members L and one or more members S/R., who shall be appointed by the General Meeting of Shareholders and may be suspended or removed from office by that Meeting at any time.
2. A corporate entity may be a member of the Board of Management.
3. The remuneration, any rights to bonuses and the further terms of appointment shall be determined by the General Meeting of Shareholders for each member of the Board of Management individually.

Powers of the Board of Management

Article 11

1. The Board of Management shall be responsible for the management and administration of the Company. The Board of Management shall in that respect act in accordance with the instructions of the General Meeting of Shareholders regarding the general outline of the financial, social, economic and personnel policies to be pursued.
2. The Company shall be represented by the Board of Management. One member L of the Board of Management together with one member S/R of the Board of Management, acting jointly, are also authorized to represent the Company. The Board of Management may give power of attorney to any one member of the Board of Management individually empowering him to represent the Company within the limits set forth in such power of attorney.



3. The General Meeting of Shareholders may designate certain executive decisions for which the Board of Management shall require prior approval of the General Meeting of Shareholders. The relevant executive decisions shall be carefully described in the resolution adopted by the General Meeting of Shareholders and the Board of Management shall be informed of the adoption of such resolution forthwith.
4. If a seat is vacant on the Board of Management ('ontstentenis') or a member of the Board of Management is unable to perform his duties ('belet'), the remaining members of the Board of Management shall be temporarily entrusted with the management of the Company, provided that at least one member S/R of the Board of Management and one member L of the Board of Management are in office and able to perform their duties. If all seats are vacant on the Board of Management or all members S/R of the Board of Management or all members L of the Board of Management are unable to perform their duties, the management of the Company shall be temporarily entrusted to one or more persons designated for that purpose by the General Meeting of Shareholders.
5. The General Meeting of Shareholders shall from time to time designate a chairman of the Board of Management who shall preside over meetings of the Board of Management ("Chairman of the Board").
6. Meetings of the Board of Management shall be convened by a written notice of not less than five days to each member thereof sent by the Chairman of the Board or any two members of the Board of Management; such written notice may be sent by telegram, telex or telefax.
7. All resolutions of the Board of Management shall be adopted by a majority of the votes cast, provided this majority contains the affirmative vote of at least one member S/R and one member L of the Board of Management. In the event of a deadlock, the proposal transacted at the Meeting shall be deemed to be rejected.
8. All matters transacted at Meetings of the Board of Management shall be recorded in the Minutes of the Board of Management which shall be undersigned by the Chairman of the Board.
9. The Board of Management may also make decisions without holding a Meeting, provided that all members of the Board of Management are involved, none of such members objects to such a decision, and the decision is confirmed in writing by the Chairman of the Board. Such decisions shall be recorded in the Minutes of the Board of Management.
10. The Board of Management may from time to time appoint a person as lawful attorney to represent the Company on such terms and conditions as the Board of Management shall think fit.

General Meetings of Shareholders

Article 12

All powers not entrusted to the Board of Management or others shall vest in the General Meeting of Shareholders within the limits as defined by the law and these Articles of Association.

Annual and Extraordinary Meetings



Article 13

1. The Annual General Meeting of Shareholders shall be held not later than six months after the end of each financial year.
2. In addition to the Annual General Meeting, Extraordinary General Meetings of Shareholders may be held.

Place and convocation

Article 14

1. General Meetings of Shareholders shall be held in the municipality where the Company has its registered office. Valid resolutions can only be adopted in a General Meeting of Shareholders held in another municipality in the Netherlands, if the entire issued capital is represented.
2. The General Meeting of Shareholders shall be convened by means of notices sent by a Managing Director to the Shareholders and holders of receipts at the addresses specified in the register referred to in Article 6. The convening notices shall be sent not less than fifteen days prior to the meeting, and shall state the business to be discussed, entirely without prejudice to the provisions of Article 22 concerning proposals to amend these Articles of Association or to wind up the Company.
3. No valid resolutions may be passed at the General Meetings of Shareholders which have been convened without due observance of the formalities mentioned in paragraph 2 of this Article, unless such resolutions are adopted unanimously at the Meetings at which the entire issued share capital is represented.

Chairman

Article 15

1. General Meetings of Shareholders shall be chaired by the person appointed for that purpose by the Meeting itself ("Chairman").
2. The Chairman shall appoint a Secretary, who need not be a shareholder. The Secretary shall draw up the minutes, which shall be entered in a register for this purpose and which shall be signed by the Chairman and the Secretary of the Meeting or by the same officers of a subsequent Meeting.

Voting rights

Article 16

1. Subject to paragraphs 2 and 3 of this Article, each share carries the right to cast one vote. Shareholders and holders of depositary receipts may be represented at General Meetings of Shareholders by a proxy appointed in writing.
2. The Company may not exercise voting rights in respect of shares which it holds itself or in respect of which it has rights under a pledge or a right of usufruct. A person who has rights under a pledge or a right of usufruct in respect of a share held by the Company itself may also not exercise voting rights in respect thereof, if such pledge or right of usufruct has been established by the Company. No voting rights may be exercised in respect of shares depositary receipts whereof are held by the Company.



3. The preceding paragraph applies correspondingly to shares or depositary receipts thereof which are held by subsidiaries of the Company or in respect of which they have rights under a pledge or a right of usufruct.
4. In determining whether a specified part of the capital is represented or whether a majority represents a specified part of the capital, the capital is decreased by the amount of those shares in respect of which no voting rights may be exercised.

Voting procedure

Article 17

1. Unless otherwise provided in these Articles of Association, all resolutions of the General Meetings of Shareholders shall be adopted with an absolute majority of the votes cast. Blank and invalid votes shall not be counted.
2. If an absolute majority is not obtained after two polls, the proposal shall be deemed to have been rejected, unless it concerns the election of persons, in which case a further vote shall be taken between the two persons who obtained the largest number of votes at the second poll. If the votes remain equal at such further vote, a drawing of lots shall decide which person is elected.
3. Votes on the election of persons shall be taken by a secret ballot; votes on business matters shall be taken orally, unless the Meeting prefers voting by ballot.

Resolutions adopted outside a Meeting

Article 18

If there are no holders of depositary receipts, the shareholders may adopt any resolution which they can adopt in a General Meeting, also without holding such a Meeting. A resolution adopted without holding a meeting shall be valid only if all shareholders shall have voted in writing, by telex, telex or telefax and in favour of such resolution.

Financial year, balance sheet and profit and loss account

Article 19

1. The financial year of the company shall run from the first day of April until the thirty-first day of March of the subsequent year. If the General Meeting of Shareholders resolves to liquidate the Company, the financial year during which such resolution is adopted shall end on the date on which the Plan of distribution ("Plan van Uitkering") has become final.
2. The books of the Company shall be closed each year at the end of the financial year. Within five months of the end of the financial year, save for extension of this term, with a maximum of six months, by the General Meeting of Shareholders on the ground of special circumstances, the Board of Management shall draw up the balance sheet and the profit and loss account and explanatory notes relating thereto (hereinafter jointly referred to as "Annual Accounts"). Within this period the Board of Management shall also draw up the annual report, without prejudice to the provisions of Section 403 of Book 2 of the Dutch Civil Code.
3. The Annual Accounts shall be signed by all members of the Board of Management and shall be submitted to the General Meeting of Shareholders



for adoption. If the signature of one or more of the members of the Board of Management is missing, this and the reason for such absence shall be stated therein.

Inspection of accounts, discharge

Article 20

1. From the day of notice of the General Meeting of Shareholders in which the Annual Accounts are dealt with until the end of that Meeting, the Annual Accounts and the annual report shall be available for inspection by the shareholders and the holders of receipts at the Company's registered office.
2. Free copies of the documents referred to in this Article shall be made available by the Company to the shareholders and holders of receipts.
3. Unless the General Meeting of Shareholders has made a reservation, the adoption of the Annual Accounts by the General Meeting of Shareholders shall constitute a discharge of the Board of Management, without prejudice to any statutory restrictions.

Distribution of profits

Article 21

1. The profits of the Company shall be determined in accordance with generally accepted accounting standards.
2. Out of the profits as determined by the adopted profit and loss account, the General Meeting of Shareholders shall, on a proposal of the Board of Management or shareholders, determine the amounts which shall be reserved by the Company for special purposes.
3. The remainder shall be the distributable profits, the appropriation of which shall be determined by the General Meeting of Shareholders.
4. The Company can only make distributions to its shareholders and to others entitled to receive part of its distributable profits, if and to the extent that the Company's shareholders' equity exceeds its paid up share capital (including calls made) augmented with the amount of such reserves as is required by statute or by these Articles of Association to maintain.
5. Insofar as the Company has a profit, and subject to the approval of the General Meeting of Shareholders, the Board of Management may decide to pay an interim dividend, provided always that paragraph 4 of this Article is complied with.
6. Dividends (including interim dividends for the purposes of this and the next paragraph) shall be made payable at the Company's office on the date the dividend is declared, unless the resolution concerned shall provide for a different date or place.
7. Dividends which have not been claimed within five years of being made payable shall be forfeited to the benefit of the Company.

Amendment of articles of association and winding-up

Article 22

1. If resolutions to amend these Articles of Association or to wind up the Company shall be proposed to the General Meeting of Shareholders, such intention must be mentioned in the notice convening such Meeting.



2. Any person who issues such a notice relating to an amendment of these Articles of Association must at the same time deposit a copy of the motion, in which the proposed amendment is quoted verbatim at the Company's registered office for inspection by each shareholder or holder of receipts until the end of the Meeting. Failing this, no valid resolutions can be adopted on the motion, unless the resolution is adopted unanimously at the Meeting in which the entire issued capital is represented.
3. Between the day of deposit and the day of the General Meeting of Shareholders, the shareholders and holders of receipts shall be given an opportunity to obtain a copy of the motion referred to in the preceding paragraph. Such copies shall be issued free of charge.
4. A resolution as referred to in this Article must be adopted with a majority of at least two-thirds of the votes which must represent more than one-half of the issued share capital.
5. If not more than one-half of the issued share capital is represented at the General Meeting of Shareholders, the motions shall be decided at the second Meeting to be held not less than fifteen days nor more than four weeks after the first Meeting. At that second Meeting also at least two-thirds of the votes cast shall be required for the adoption of the resolution, regardless of the number of shares which such votes represent.
6. The notices convening the second Meeting shall be despatched after the first Meeting has been held, in the same manner as the notices which convened the first Meeting, provided that the notice must mention that and why a resolution may be adopted, irrespective of the part of the capital which is to be represented at the second Meeting. The provisions of paragraphs 2 and 3 of this Article shall fully apply in respect of the second Meeting.

Article 23

1. In the event of the winding-up of the Company its liquidation, shall be carried out by the Board of Management, unless the General Meeting of Shareholders should, in the winding-up resolution or later, determine otherwise.
2. During the liquidation, the provisions of these Articles of Association shall remain in force as far as legally permissible.
3. The residual property or assets after the liquidation shall first of all be applied towards payment to the shareholders in proportion to the amount which each of them has paid on his shares until each shareholder has been repaid in full, and thereafter the remainder shall be paid to the shareholders in proportion to each one's shareholding.
4. After completion of the liquidation, the accounts and records of the dissolved Company shall, during the period of time prescribed by law, remain in custody of the only Managing Director or, as the case may be, the Managing Director who has been in office longest, unless the General Meeting of Shareholders should, in the winding-up resolution or later, determine otherwise.