

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

ARTICLES OF ASSOCIATION

GESELLSCHAFTSSATZUNG

TITLE I

ABSCHNITT I

NAME - REGISTERED OFFICES - DURATION - CORPORATE PURPOSE

NAME – SITZ – DAUER – GESELLSCHAFTSGEGENSTAND

CLAUSE 1

ARTIKEL 1

1.1 A joint stock company is hereby incorporated under the name of "ALPERIA SPA", in the German language "ALPERIA AG" (hereinafter the "Company"), even for the purposes set forth by Presidential Decree no. 235 dated 26 March 1977 (Provisions implementing the special statute of Trentino - Alto Adige region in the field of energy and subsequent implementations) and section 9 of Provincial Law no. 10 dated 23 October 2014.

1.1 Es ist eine Aktiengesellschaft mit der Bezeichnung „ALPERIA AG“, in italienischer Sprache „ALPERIA SPA“ gegründet (nachfolgend als „Gesellschaft“ bezeichnet), auch für die Zwecke laut Dekret des Präsidenten der Republik vom 26. März 1977, Nr. 235 (Durchführungsbestimmungen zum Sonderstatut der Region Trentino-Südtirol auf dem Sachgebiet der Energie und nachträgliche Ergänzungen), und laut Artikel 9 des Landesgesetzes vom 23. Oktober 2014, Nr. 10.

CLAUSE 2

ARTIKEL 2

2.1 The registered offices of the Company are in Bolzano Municipality.

2.1 Die Gesellschaft hat ihren Rechtssitz in der Gemeinde Bozen.

2.2 Sub offices, representative offices and branch offices may be opened or closed, as set forth by law, both in Italy and abroad.

2.2 Gemäß den gesetzlichen Bestimmungen können sowohl in Italien als auch im Ausland Niederlassungen und Vertretungen, Filialen und Zweigstellen gegründet oder aufgelöst beziehungsweise geschlossen werden.

CLAUSE 3

ARTIKEL 3

3.1 The duration of the Company shall be through to 31 (thirty-one) December 2050 and may be extended by resolution of the shareholders' meeting.

3.1 Die Dauer der Gesellschaft wird bis zum 31. (einunddreißigsten) Dezember 2050 festgelegt und kann mit Beschluss der Gesellschafterversammlung verlängert werden.

CLAUSE 4

ARTIKEL 4

4.1 The corporate purpose of the Company, which may be attained even through subsidiaries or affiliates, includes the following:

4.1 Die Gesellschaft hat – auch durch ihre kontrollierten oder beteiligten Gesellschaften – folgende Tätigkeiten zum Gegenstand:

(i) the production, import, export, transmission, processing, measurement, distribution and the purchase and sale of electrical energy produced from any source;

(i) Erzeugung, Import, Export, Übertragung, Umwandlung, Messung, Verteilung sowie Kauf und Verkauf von Strom, unabhängig davon, aus welchen Energieträgern dieser gewonnen wird;

(ii) the running and management of high-voltage power lines, including interconnection lines, and the relevant transformer substations;

(ii) Führung und Verwaltung von – auch grenzüberschreitenden - Hochspannungsleitungen einschließlich der dazugehörigen Umspannstationen;

(iii) in the gas industry, the import and export, transport, processing, transformation, storage, purchase, regasification, distribution and sale of natural gas and other hydrocarbons, and all measurement related activities, as well as the construction and running of gas pressure regulators, and the low, medium and high pressure pipelines of all the relevant connected plants;

(iii) im Gassektor Import, Export, Transport, Umwandlung, Lagerung, Kauf, Wiedervergasung, Verteilung und Verkauf von Erdgas und sonstigen Erdölderivaten sowie alle damit verbundenen Messtätigkeiten ebenso wie Bau und Betrieb von Druckreduzierstationen, Nieder-, Mittel- und Hochdruckleitungen und aller zusammenhängenden Nebenanlagen;

(iv) the design, construction and management of systems and

(iv) Planung, Realisierung und Verwaltung von Systemen und

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

transport support systems and services;

- (v) the promotion, dissemination and construction of works and plants powered by renewable energy and similar sources, including the running and maintenance thereof;
- (vi) the production, purchase, storage, distribution and sale of thermal energy;
- (vii) the purchase, the preliminary design, the design, the construction, the running and maintenance of energy production plants in general, cogeneration power plants, including district heating and heat plants for domestic and industrial use;
- (viii) supplies of "energy contracting", heat management and "smart grid" integrated management services, including similar and related energy services;
- (ix) activities, supply of services, projects and consulting services in the fields of climate protection, energy saving and energy efficiency;
- (x) design, construction, development and management of telecommunications networks and systems.

4.2 The corporate purpose of the Company, insofar as permitted by law, includes the performance and supply of services in the fields of engineering and project management and the activities set forth by section 90, paragraph 2, point b), of legislative decree no. 163 dated 12 April 2006, which may be carried out even through subsidiaries or affiliates.

4.3 The Company may operate both in Italy and abroad and may carry out directly and in the interests of its subsidiaries or affiliates, any activities that are related or necessary to its own activities or those of its subsidiaries and affiliates.

4.4 The Company may also engage in financial, commercial, industrial, and property transactions of any kind that are deemed necessary or useful to attain the corporate purpose or are directly or indirectly related to the same. The Company may acquire holdings, including shareholdings, in other resident or non-resident companies, entities, consortia or businesses having a corporate purpose similar or related to its own. The Company may grant endorsements, securities and other forms of guarantee, even to third parties, regardless of the activities thereof; the same may also grant agency or representation mandates in general. The above does not include reserved activities and must comply applicable laws

Diensten zur Unterstützung der Mobilität;

- (v) Förderung, Vertrieb und Realisierung von Bauvorhaben und Anlagen, die von erneuerbaren- und diesen gleichgestellten Energien gespeist werden, sowie deren Betrieb und Instandhaltung;
- (vi) Erzeugung, Kauf, Lagerung, Verteilung und Verkauf von thermischer Energie;
- (vii) Kauf, Erstellung von Machbarkeitsstudien, Planung, Bau, Betrieb und Instandhaltung von Anlagen zur Energieproduktion im Allgemeinen, von Kraft-Wärme-Kopplungsanlagen sowie von Fernheiz- und Wärmekraftwerken für den privaten und industriellen Gebrauch;
- (viii) Erbringung der Dienstleistungen des „energy contracting“ des Wärmemanagements sowie der Verwaltung von integrierten intelligenten Dienstleistungen „smart grids“ sowie ähnlicher und damit verbundener Energiedienstleistungen;
- (ix) Ausübung von Tätigkeiten, Erbringung von Dienstleistungen, Durchführung von Projekten sowie Beratung in den Bereichen Klimaschutz, Energieeinsparung und Energieeffizienz;
- (x) Planung, Realisierung, Entwicklung und Verwaltung von Telekommunikationssystemen und -netzwerken.

4.2 Gegenstand der Gesellschaft sind im Rahmen der gesetzlichen Grenzen außerdem die Durchführung und die Erbringung - auch durch kontrollierte oder beteiligte Gesellschaften - von Dienstleistungen im Bereich Engineering und die Verwaltung von Projekten sowie die Abwicklung der in Artikel 90 Absatz 2 Buchstabe b) des gesetzesvertretenden Dekrets vom 12. April 2006, Nr. 163 angegebenen Tätigkeiten.

4.3 Die Gesellschaft kann sowohl in Italien als auch im Ausland tätig sein und direkt oder im Interesse der beteiligten oder der kontrollierten Gesellschaften alle Tätigkeiten ausüben, die mit der eigenen Tätigkeit oder jener von beteiligten oder der abhängigen Gesellschaften zusammenhängen oder dieser zweckdienlich sind.

4.4 Die Gesellschaft kann alle Finanz-, Handels-, Industrie- und Immobilienoperationen tätigen, die zum Erreichen des Gesellschaftszwecks notwendig oder nützlich sind und mit diesem unmittelbar oder mittelbar zusammenhängen. Sie kann Beteiligungen, auch in Form von Aktien, an anderen inländischen oder ausländischen Gesellschaften, Körperschaften, Konsortien oder Unternehmen übernehmen, deren Gegenstand dem eigenen entspricht oder ähnelt. Die Gesellschaft kann Wechsel-, beziehungsweise Scheckbürgschaften, Bürgschaften und sonstige Sicherheiten auch Dritten gegenüber gewähren, unabhängig von der

ARTICLES OF ASSOCIATION – SATZUNG ALPERIA AG

(in particular pursuant to Legislative Decree no. 385 dated 1 September 1993), for the sole purpose of attaining the corporate purpose but not vis-a-vis the public.

Tätigkeit, welche diese ausüben. Sie kann zudem Agenturaufträge vergeben oder Vertretungen im Allgemeinen einräumen. All dies unter Ausschluss der vorbehaltenen Tätigkeiten und unter Einhaltung der gültigen gesetzlichen Bestimmungen (insbesondere des gesetzvertretenden Dekrets vom 1. September 1993, Nr. 385) und nur zum Zweck, den Gesellschaftsgegenstand zu erfüllen, und niemals gegenüber der Öffentlichkeit.

TITLE II
SHARE CAPITAL - SHARES - BONDS

ABSCHNITT II
GESELLSCHAFTSKAPITAL – AKTIEN – ANLEIHEN

CLAUSE 5

ARTIKEL 5

5.1 The share capital is 750,000,000.00 Euro (seven hundred and fifty million) subdivided into 750,000,000 shares having a nominal value of 1.00 (one) Euro, which may be increased, even through contributions in kind or receivables, as set forth by law and the applicable provisions of the Articles of Association, pursuant to resolution of the shareholders' meeting.

5.1 Das Gesellschaftskapital beläuft sich auf Euro 750.000.000,00 (siebenhundertfünfzig Millionen), aufgeteilt auf 750.000.000 Aktien mit einem Nennwert von Euro 1,00 (eins), und kann - auch mittels Sacheinlagen oder Einbringung von Forderungen - unter Einhaltung der diesbezüglichen Gesetzesbestimmungen und der Bestimmungen dieser Satzung - mit Beschluss der Gesellschafterversammlung erhöht werden.

5.2 The shares are registered shares and are represented by registered securities.

5.2 Bei den Aktien handelt es sich um Namensaktien, die durch Namensaktienpapiere dargestellt werden.

5.3 If required by mandatory regulations, the Company may adopt the methods of representation, rights and transfer set forth by the pro tempore regulations in force.

5.3 Sofern von zwingenden Rechtsvorschriften festgelegt, kann die Gesellschaft die verschiedenen Techniken für Darstellung, Berechtigung und Umlauf anwenden, die von den jeweils geltenden einschlägigen Rechtsvorschriften vorgesehen sind.

5.4 Shares are indivisible, therefore, in the case of joint ownership, a common representative must be appointed.

5.4 Die Aktien sind nicht teilbar, weshalb ein gemeinsamer Vertreter ernannt werden muss, wenn sie auf mehrere Personen lauten.

5.5 Payments for shares will be requested by the Management Board at the terms and conditions it deems appropriate.

5.5 Einzahlungen auf Aktien werden vom Vorstand gemäß den Fristen und Bedingungen angefordert, die er als günstig erachtet.

5.6 Board at the terms and conditions it deems appropriate.

CLAUSE 6

ARTIKEL 6

6.1 The shares representing the share capital are subdivided into:
(i) 408,380,656 class "A" shares, equal to 54.45% of the share capital, registered in the name of the holders indicated in the shareholders' register (and successors and assignees thereof), who shall also have the rights granted to the same by these Articles of Association, and any other rights granted to the same by law;
(ii) 157,500,000 class "B" shares, equal to 21.00% of the share capital, registered in the name of the holders indicated in the shareholders' register (and successors and assignees thereof), who shall also have the rights granted to the same by these Articles of Association, and any other rights granted to the same by law;

6.1 Die das Gesellschaftskapital vertretenden Aktien sind gegliedert in:
(i) 408.380.656 Aktien der Kategorie „A“ entsprechend 54,45% des Gesellschaftskapitals, lautend auf Personen, deren Namen im Gesellschafterbuch aufgeführt sind (und deren Nachfolger und Rechtsnachfolger), und denen - zusätzlich zu allen anderen, ihnen gesetzlich zustehenden Rechten - die gemäß dieser Satzung zugewiesenen Sonderrechte zukommen;
(ii) 157.500.000 Aktien der Kategorie „B“ entsprechend 21,00% des Gesellschaftskapitals, lautend auf Personen, deren Namen im Gesellschafterbuch aufgeführt sind (und deren Nachfolger und Rechtsnachfolger), und denen - zusätzlich zu allen anderen, ihnen gesetzlich zustehenden Rechten - die gemäß dieser Satzung zugewiesenen Sonderrechte zukommen;

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

(iii) 157,500,000 class "C" shares, equal to 21.00% of the share capital, registered in the name of the holders indicated in the shareholders' register (and successors and assignees thereof), who shall also have the rights granted to the same by these Articles of Association, and any other rights granted to the same by law;

(iii) 157.500.000 Aktien der Kategorie „C“ entsprechend 21,00% des Gesellschaftskapitals, lautend auf Personen, deren Namen im Gesellschafterbuch aufgeführt sind (und deren Nachfolger und Rechtsnachfolger), und denen - zusätzlich zu allen anderen, ihnen gesetzlich zustehenden Rechten - die gemäß dieser Satzung zugewiesenen Sonderrechte zukommen;

(iv) 26,619,344 class "D" shares, equal to 3.55% of the share capital, registered in the name of the holders indicated in the shareholders' register (and successors and assignees thereof), who shall also have the rights granted to the same by these Articles of Association, and any other rights granted to the same by law;

(iv) 26.619.344 Aktien der Kategorie „D“ entsprechend 3,55% des Gesellschaftskapitals, lautend auf Personen, deren Namen im Gesellschafterbuch aufgeführt sind (und deren Nachfolger und Rechtsnachfolger), und denen - zusätzlich zu allen anderen, ihnen gesetzlich zustehenden Rechten - die gemäß dieser Satzung zugewiesenen Sonderrechte zukommen;

6.2 Should the shareholders transfer their shares, in accordance with the provisions of these Articles of Association, the following provisions will apply:

6.2 Wenn die Gesellschafter unter Einhaltung der Bestimmungen dieser Satzung ihre Aktien übertragen, wird wie folgt vorgegangen:

(i) in the case of the Transfer of shares in a specific class to other shareholders, the shares Transferred will automatically be converted into shares of the same class as the shares held by the Transferring shareholder;

(i) bei der Übertragung von Aktien einer Kategorie an andere Gesellschafter werden die übertragenen Aktien automatisch in Aktien derselben Kategorie umgewandelt, wie jene die der übernehmende Gesellschafter bereits hält.

(ii) in the case of the Transfer of shares to persons who, on the date of the Transfer, are not shareholders of the Company, the shares transferred will not be converted, but will remain in the same class of the other shares owned by the Transferring shareholder.

(ii) Bei der Übertragung von Aktien an Personen, die zum Zeitpunkt der Übertragung keine Gesellschafter der Gesellschaft sind, werden die übertragenen Aktien nicht umgewandelt, sondern bleiben derselben Kategorie angehörig, wie die anderen Aktien, die vom übertragenden Gesellschafter gehalten werden.

6.3 If, pursuant to the Transfers set forth by 6.2 (i), the shares in Classes A and D respectively, considered as a whole, represent less than 20% (twenty percent) of share capital of the Company:

6.3 Wenn infolge von Übertragungen gemäß dem vorangehenden Absatz 6.2(i) die jeweiligen Aktien der Kategorien A und D insgesamt einen Anteil am Gesellschaftskapital von weniger als 20% (zwanzig Prozent) ausmachen:

(i) the special class B and C shareholders' meeting shall have the right to appoint 4 (four) members of the Supervisory Board, while the special class A and D shareholders' meeting will have the right to appoint 2 (two) members of the Supervisory Board ;

(i) ist die Sonderversammlung der Aktionäre der Kategorien B und C berechtigt, 4 (vier) Mitglieder des Aufsichtsrats zu benennen, während die Sonderversammlung der Aktionäre der Kategorie A und D berechtigt ist, 2 (zwei) Mitglieder des Aufsichtsrats zu benennen;

(ii) the provisions of paragraph 20.11 relevant to the appointment of the Management Board will apply;

(ii) finden die Bestimmungen des folgenden Absatzes 20.11 in Bezug auf die Ernennung des Vorstands Anwendung;

(iii) the quorum indicated by paragraph 12.2 will be reduced to 60% of the share capital, at the first call of the meeting, and to 50.1% of the share capital, at the second call of the meeting.

(iii) werden die Quoren laut Absatz 12.2 auf 60% des Gesellschaftskapitals bei der ersten Einberufung und auf 50,1% des Gesellschaftskapitals bei der zweiten Einberufung reduziert.

6.4 If, pursuant to the Transfers set forth by 6.2 (i), the shares in Classes B and C respectively, considered as a whole, represent less than 20% (twenty percent) of share capital of the Company:

6.4 Wenn infolge von Übertragungen gemäß dem vorangehenden Absatz 6.2(i) die jeweiligen Aktien der Kategorien B und C insgesamt einen Anteil am Gesellschaftskapital von weniger als 20 % (zwanzig Prozent) ausmachen:

(i) the special class A and D shareholders' meeting shall have the right to appoint 4 (four) members of the Supervisory Board, while the special class B and C shareholders' meeting

(i) ist die Sonderversammlung der Aktionäre der Kategorie A und D berechtigt, 4 (vier) Mitglieder des Aufsichtsrats zu

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

shall have the right to appoint two (2) members of the Supervisory Board;

(ii) the provisions of paragraph 20.11 relevant to the appointment of the Management Board will apply;

(iii) the quorum indicated by paragraph 12.2 will be reduced to 60% of the share capital, at the first call of the meeting, and to 50.1% of the share capital, at the second call of the meeting.

CLAUSE 7

7.1 Becoming a shareholder entails unconditional compliance with the Articles of Association and all resolutions of the shareholders' meeting, including those adopted prior to becoming a shareholder. As regards social relations, the domicile of the shareholders is that indicated in the shareholders' register.

TITLE III

RESTRICTIONS ON THE TRANSFER OF COMPANY SHARES

CLAUSE 8

8.1 For the purposes of this CLAUSE 8:

(i) "Shares" are intended jointly, as share classes A, B, C and D and represent as a whole 100% of the Company's share capital, and in any case all the rights (including option rights) to exercise any of the rights deriving from the same ;

(ii) "Affiliate or Affiliated Company" is intended as a (a) company controlled directly or indirectly by the shareholder; (b) a company or entity that directly or indirectly controls the shareholder; (c) any company controlled directly or indirectly by the parties set forth by the above points (a) and (b);

(iii) "control" is intended as the control set forth by section 2359, paragraph 1, points 1 and 2 of the Italian Civil Code;

(iv) "Fair Market Value Expert" is intended as an investment bank of recognised national or international standing, that has no conflict of interest, not even a potential conflict of interest, with any of the shareholders selected by common agreement by the Transferring Shareholder and Dissenting Shareholders, or, if such shareholders are unable to reach an agreement within fifteen (15) Business Days, or if the investment bank chosen by such shareholders does not accept the appointment, or withdraws from the same, for any reason whatsoever, selected by the Presiding Judge of Bolzano Court, at the request of the Transferring Shareholder or each of the Dissenting Shareholders and, on the understanding that:

(a) the Fair Market Value Expert will act as a third expert as set forth by sections 1349, paragraph 1, and 1473 of the Italian Civil Code

benennen, während die Sonderversammlung der Aktionäre der Kategorie B und C berechtigt ist, 2 (zwei) Mitglieder des Aufsichtsrats zu benennen;

(ii) finden die Bestimmungen des Absatzes 20.11 in Bezug auf die Ernennung des Vorstands Anwendung;

(iii) werden die Quoren laut Absatz 12.2 auf 60% des Gesellschaftskapitals bei der ersten Einberufung und auf 50,1% des Gesellschaftskapitals bei der zweiten Einberufung reduziert.

ARTIKEL 7

7.1 Die Eigenschaft als Aktionär beinhaltet die bedingungslose Annahme der Gesellschaftssatzung und aller Beschlüsse der Gesellschafterversammlung, einschließlich derer, die vor dem Erwerb dieser Eigenschaft gefasst wurden. Was die Gesellschaftsbeziehungen betrifft, gilt als Adresse der Aktionäre diejenige welche aus dem Gesellschafterbuch hervorgeht.

ABSCHNITT III

EINSCHRÄNKUNGEN BEI DER ÜBERTRAGUNG VON

AKTIEN DER GESELLSCHAFT

ARTIKEL 8

8.1 Für die Zwecke des gegenständlichen ARTIKELS 8:

(i) bezeichnet „Aktien“ alle Aktien der Kategorien A, B, C und D gemeinsam, die insgesamt 100% des Gesellschaftskapitals der Gesellschaft verkörpern, und in jedem Fall alle Rechte (einschließlich der Optionsrechte), ein beliebiges der aus diesen resultierenden Rechte auszuüben;

(ii) bezeichnet „Zweiggesellschaft“ (a) eine unmittelbar oder mittelbar von einem Gesellschafter kontrollierte Gesellschaft; (b) eine Gesellschaft oder Körperschaft, die den Gesellschafter unmittelbar oder mittelbar kontrolliert; (c) jede unmittelbar oder mittelbar von den Personen laut Buchstaben (a) und (b) kontrollierte Gesellschaft;

(iii) bezeichnet „Kontrolle“ die Kontrolle laut Artikel 2359 Absatz 1 Ziffern 1 und 2 des Zivilgesetzbuchs;

(iv) bezeichnet „Fair-Market-Value-Experte“ eine Investmentbank mit einem anerkannten nationalen oder internationalen Standing, die nicht von einem, auch potentiellen, Interessenskonflikt mit einem der Gesellschafter betroffen ist und die im Einverständnis zwischen übertragendem Gesellschafter und den nicht einverstandenen Gesellschaftern ausgewählt wurde, oder, wenn diese Gesellschafter nicht in der Lage sind, innerhalb von 15 (fünfzehn) Werktagen zu einer Einigung zu gelangen, oder wenn die von diesen Gesellschaftern ausgewählte Investmentbank die Ernennung nicht akzeptiert oder aus irgendeinem Grund darauf verzichtet, vom Präsidenten des Landgerichts Bozen auf Antrag des

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

without prejudice to waiver of section 1473, paragraph 2, of the Italian Civil Code, as regards the party who may appoint the Fair Market Value Expert; b) the Fair Market Value Expert will permit the Transferring Shareholder and any Dissenting Shareholders to set forth their arguments together with supporting documents; (c) the Fair Market Value Expert will give full reasons for its decisions; (d) after signing a confidentiality agreement, the Fair Market Value Expert will have unlimited access to the books and records of the Company and its subsidiaries and may request meetings with the management of the Company; (e) the decisions of the Fair Market Value Expert shall be final and binding upon all shareholders and no appeal may be filed against the same;

(v) "Fair Market Value" is intended as the fee that a party would pay in good faith in a transaction at market values for the purchase of the entire share capital of the Company, determined taking into account the potential earnings of the Company in accordance with the Procedure for Determining the Fair Market Value;

(vi) "Business Days" are intended as any calendar day (excluding Saturdays and Sundays) on which ordinary banks are generally open for business in Bolzano; (vii) "Procedure to Determine the Fair Market Value" is intended as the following: in order to determine the Fair Market Value, the Transferring Shareholder and each Dissenting Shareholder must jointly appoint a Fair Market Value Expert, who shall forward to the shareholders the Fair Market Value in writing within no more than 30 (thirty) Business Days from its appointment, on the understanding that the fees of the Fair Market Value Expert shall be shared equally between the Transferring Shareholder and each Dissenting Shareholder. In this case, the final Fair Market Value that shall be binding upon the shareholders shall be that corresponding to the valuation by the Fair Market Value Expert;

(viii) "shareholder" or "shareholders" are intended jointly and separately, as any shareholder who holds shares in classes A, B, C and D;

(ix) "Transferring Shareholder" shall have the meaning defined by paragraph 8.3;

(x) "Dissenting Shareholder" shall have the meaning defined by paragraph 8.11;

(xi) "Transfer" is intended as any transaction (including, by way of example, the sale, even following enforcement of a pledge, donation, swap transaction, capital contribution in a company, merger, spin-off, or allocation in a winding up procedure, loans, securities etc.) and/or event that produces, directly or indirectly, (a) the transfer of ownership or bare ownership or

übertragenden Gesellschafters oder irgendeines der nicht einverstandenen Gesellschafter gewählt wird, wobei: (a) der Fair-Market-Value-Experte als dritter Experte gemäß Artikel 1349 Absatz 1 und Artikel 1473 des Zivilgesetzbuchs handelt, unbeschadet der Ausnahme gemäß Artikel 1473 Absatz 2 des Zivilgesetzbuchs in Bezug auf die Person, die für die Ernennung des Fair-Market-Value zuständig ist; (b) der Fair-Market-Value-Experte dem übertragenden Gesellschafter und allen nicht einverstandenen Gesellschaftern, ermöglicht ihre Gründe darzulegen und Unterlagen beizubringen; (c) der Fair-Market-Value-Experte seine Entscheidungen begründet; (d) der Fair-Market-Value-Experte vorbehaltlich der Übernahme einer Geheimhaltungsverpflichtung unbeschränkten Zugriff auf die Bücher und Rechnungsunterlagen der Gesellschaft und der kontrollierten Gesellschaften hat sowie das Recht, Treffen mit dem Management der Gesellschaft zu verlangen; (e) die Entscheidungen des Fair-Market-Value-Experten endgültig und verbindlich für alle Gesellschafter sind und nicht angefochten werden können;

(v) bezeichnet „Fair Market Value“ die Vergütung, die ein Dritter in gutem Glauben bei einer Operation zu Marktwerten für den Erwerb des gesamten Gesellschaftskapitals der Gesellschaft bezahlen würde und die unter Berücksichtigung der Ertragsperspektiven der Gesellschaft gemäß dem Verfahren zur Ermittlung des Fair Market Value ermittelt wurde;

(vi) bezeichnet „Werktage“ alle Kalendertage (mit Ausnahme der Samstage und Sonntage), an denen ordentliche Kreditinstitute in der Regel in Bozen für die Ausübung ihrer Tätigkeit geöffnet sind;

(vii) bezeichnet „Verfahren zur Ermittlung des Fair Market Value“ das folgende Verfahren: zur Ermittlung des Fair Market Value müssen der übertragende Gesellschafter und jeder der nicht einverstandenen Gesellschafter einem Fair-Market-Value-Experten ein gemeinsames Mandat erteilen. Dieser hat den Gesellschaftern schriftlich seine Festsetzung des Fair Market Value innerhalb von 30 (dreißig) Werktagen nach seiner Ernennung mitzuteilen, wobei der übertragende Gesellschafter und jeder der nicht einverstandenen Gesellschafter die Kosten für den Fair-Market-Value-Experten zu gleichen Teilen tragen. In diesem Fall entspricht der endgültige und für die Gesellschafter verbindliche Fair Market Value der vom Fair-Market-Value-Experten durchgeführten Bewertung;

(viii) bezeichnet „Gesellschafter“ einzeln beziehungsweise gemeinsam den/die Gesellschafter die Aktien der Kategorien A, B, C und D halten;

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

rights in rem to dividend on the Shares; (b) the creation of rights in rem; and/or (c) the transfer, in any case, of the right (including the right of option) to exercise any of the rights deriving therefrom, including the transfer of ownership. "Transfer" and "Transferred" are intended as the performance of a Transfer. "Transferring" means the party who makes the Transfer. "Transferee" means the party in whose favour the Transfer is made.

8.2 Without prejudice to the provisions of this CLAUSE 8 and notwithstanding the provisions of paragraph 8.15 hereunder, the Shares may not be Transferred to third parties, other than the Affiliates, for a period of 5 (five) years from the date of these Articles of Association are adopted for the first time (the "Lock Up Period").

8.3 After the Lock Up Period, each shareholder (hereinafter the "Transferring Shareholder") who holds the Shares may Transfer to the other shareholders or third parties (hereinafter the "Third Transferee") all (or a part) of the Shares held by the same (hereinafter the "Shares under Pre-emption rights"), subject to compliance with the procedure set forth by this CLAUSE 8.

8.4 Should the Shares under Pre-emption rights be Transferred to Third Transferees other than the shareholders or affiliates, the other shareholders shall be entitled to enforce a right of pre-emption proportional to the share held by the same. If not all the shareholders enforce their right of pre-emption, this right will be due in the above proportions to any shareholders who have requested the same when exercising their right of pre-emption.

8.5 A Transferring Shareholder who intends to transfer its Shares under Pre-emption rights, must inform the Chairman of the Management Board and other shareholders by registered letter, indicating in such notice

(ix) hat „übertragender Gesellschafter“ die im Absatz 8.3 festgelegte Bedeutung;

(x) hat „nicht einverständener Gesellschafter“ die im Absatz 8.11 festgelegte Bedeutung;

(xi) bezeichnet „Übertragung“ ein beliebiges Geschäft (einschließlich beispielsweise auch Verkauf, auch infolge der Inanspruchnahme eines Pfands, Schenkung, Tausch, Einbringung in eine Gesellschaft, Verschmelzung, Spaltung oder Zuweisung im Rahmen einer Liquidation, Wertpapierleihe usw.) und/oder einen beliebigen Sachverhalt dessen Resultat unmittelbar oder mittelbar (a) die Übertragung des Eigentums, des nackten Eigentums oder von dinglichen Nutzungsrechten an den Aktien; (b) die Begründung dinglicher Nutzungsrechte; und/oder (c) die Übertragung, auf welche Art auch immer, des Rechts (einschließlich des Optionsrechts) ein beliebiges der aus diesen dinglichen Rechten resultierenden Rechte, einschließlich der treuhänderischen Übertragung, wahrzunehmen, ist. Entsprechend bezeichnet „übertragen“ die Durchführung einer Übertragung. „Übertragender“ bezeichnet die Person, welche die Übertragung durchführt. „Übernehmer“ bezeichnet die Person, zu deren Gunsten die Übertragung erfolgt.

8.2 Vorbehaltlich der Vorgaben dieses ARTIKELS 8 und in jedem Fall unbeschadet des folgenden Absatzes 8.15 können die Aktien - für einen Zeitraum von 5 (fünf) Jahren - ab dem Zeitpunkt des Inkrafttretens dieser Satzung - nicht an Dritte übertragen werden, die keine Zweiggesellschaften sind („Lock-Up-Zeitraum“).

8.3 Nach Ablauf des Lock-Up-Zeitraums kann jeder Gesellschafter (nachstehend „übertragender Gesellschafter“) der Aktien hält, alle (oder einen Teil seiner) Aktien (nachstehend „Aktien mit Vorkaufsrecht“) an einen Gesellschafter oder Dritten (nachfolgend „Dritter Übernehmer“) übertragen, sofern das Verfahren laut gegenständlichem ARTIKEL 8 eingehalten wird.

8.4 Bei der Übertragung von Aktien mit Vorkaufsrecht an Dritte Übernehmer, die keine Gesellschafter oder der Zweiggellschaften sind, steht den anderen Gesellschaftern im Verhältnis zu ihren Beteiligungen ein Vorkaufsrecht zu. Wenn nicht alle Gesellschafter, die ein Recht darauf haben, das Vorkaufsrecht in Anspruch nehmen, steht dieses anteilig gemäß dem oben genannten Verhältnis denjenigen anderen Gesellschaftern zu, die dies zum Zeitpunkt der Ausübung des Vorkaufsrechts beantragt haben.

8.5 Der übertragende Gesellschafter, der beabsichtigt, seine Aktien mit Vorkaufsrecht zu übertragen, muss dies dem Vorstandsvorsitzenden und den anderen Gesellschaftern per Einschreiben mit Rückschein mitteilen und zwar unter Angabe

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

the number of Shares under Pre-emption rights that it intends to Transfer, the name of the potential Third Transferee and the terms and conditions of the Transfer, as well as the price and method of payment.

8.6 Upon receipt of the notice indicated by paragraph 8.5, the Chairman of the Management Board will offer the Shares under Pre-emption rights to the other shareholders, by forwarding a registered letter to the same within 15 (fifteen) Business Days from receipt of the notice.

8.7 The Shares under Pre-emption rights will be distributed to the shareholders who have requested the same proportionally to the number of Shares held, pursuant to a notice sent to the Chairman of the Management Board and the Transferring Shareholder.

8.8 If one or more of the shareholders with pre-emption rights decides not to exercise such rights, the rights thereof will accrue proportionally to the remaining shareholders, unless the same have waived such right when exercising the right of pre-emption.

8.9 The right of pre-emption must be exercised by registered letter addressed to the Chairman of the Management Board, under penalty of forfeiture, within 30 (thirty) Business Days from receipt of the offer indicated by paragraph 8.6. The right of pre-emption must be exercised on all the Shares under Pre-emption made subject of the offer, without prejudice to the principal of proportionality if such right is exercised by several shareholders.

8.10 If none of the shareholders intends to purchase the Shares offered at the terms and in accordance with the procedures described above, or if the right of pre-emption may be exercised only on a part of the Shares, the offering shareholder will be free to transfer the Shares under Pre-emption rights to the buyer indicated in the notice, within 90 (ninety) days from expiry of the term within which the right of pre-emption must be exercised, on the understanding that the procedure set forth by this CLAUSE 8 shall once again apply if, within the such period of ninety (90) Business Days, the Transferring Shareholder has not completed the Transfer of the Shares under Pre-emption rights made subject of the notice indicated by paragraph 8.5.

8.11 In the case of Transfers that do not involve a fee in cash for the Transfer of the Shares under Pre-emption rights, the Transferring Shareholder must indicated, in the notice indicated by above paragraph

der Zahl der Aktien mit Vorkaufsrecht, die er zu übertragen beabsichtigt, des Namens des potenziellen Dritten Übernehmers, der Fristen und Bedingungen des Übertragungsaktes sowie des Preises und der Zahlungsmodalitäten.

8.6 Nach Empfang der Mitteilung laut dem vorangehenden Absatz 8.5, muss der Vorstandsvorsitzende die Aktien mit Vorkaufsrecht den anderen Gesellschaftern anbieten und diesen hierzu innerhalb von 15 (fünfzehn) Werktagen nach Erhalt der Mitteilung ein Einschreiben übermitteln.

8.7 Die Aktien mit Vorkaufsrecht werden unter den Gesellschaftern, die einen entsprechenden Antrag gestellt haben, proportional zur Anzahl der von ihnen gehaltenen Aktien mittels einer Mitteilung welche an den Vorstandsvorsitzenden und den übertragenden Gesellschafter geschickt wird aufgeteilt.

8.8 Beschließen ein oder mehrere berechnigte Gesellschafter, das Vorkaufsrecht nicht auszuüben, geht dessen/deren Recht proportional auf die übrigen Gesellschafter über, es sei denn, diese haben darauf vor dem Akt der Ausübung des Vorkaufsrechts verzichtet.

8.9 Das Vorkaufsrecht muss bei sonstiger Verwirkung mittels Einschreiben an den Vorstandsvorsitzenden innerhalb von 30 (dreißig) Werktagen nach Erhalt des Angebots laut vorangehendem Absatz 8.6 geltend gemacht werden. Das Vorkaufsrecht ist hinsichtlich aller angebotsgegenständlichen Aktien mit Vorkaufsrecht auszuüben, wobei das Kriterium der Verhältnismäßigkeit bei Inanspruchnahme seitens mehrerer Gesellschafter aufrecht bleibt.

8.10 Hat kein Gesellschafter die Absicht, die angebotenen Aktien innerhalb obiger Fristen und gemäß den oben angegebenen Modalitäten zu kaufen, oder wird das Vorkaufsrecht lediglich bezüglich eines Teils der Aktien in Anspruch genommen, ist der anbietende Gesellschafter berechnigt, die Aktien mit Vorkaufsrecht innerhalb von 90 (neunzig) Werktagen nach Ablauf der für die Ausübung des Vorkaufsrechts vorgesehenen Frist an den in der Mitteilung angegebenen Käufer zu übertragen, wobei das Verfahren laut gegenständlichem ARTIKEL 8 erneut Anwendung findet, wenn der übertragende Gesellschafter die Übertragung der Aktien mit Vorkaufsrecht gemäß der Mitteilung laut Absatz 8.5 nicht innerhalb der genannten Frist von 90 (neunzig) Werktagen abgeschlossen hat.

8.11 Bei Übertragungen, die keine Gegenleistung in Geld für die Übertragung der Aktien mit Vorkaufsrecht vorsehen, muss der übertragende Gesellschafter in der Mitteilung laut dem vorangehenden Absatz 8.5 die Gegenleistung in Geld angeben,

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

8.5, the fee in cash that it intends to accept for the Shares under Pre-emption rights pursuant to this CLAUSE 8 (hereinafter the "Proposed Fee"). If one or more shareholders other than the Transferring Shareholder fail to agree to the Proposed Fee (hereinafter the "Dissenting Shareholders"), such Dissenting Shareholders shall have the right to request, within 30 (thirty) Business Days from the date of receipt of the notice indicated by paragraph 8.5, the determination of the Fair Market Value of the Shares under Pre-emption rights using the Procedure to Determine the Fair Market Value.

8.12 In the cases set forth by paragraph 8.11, the shareholders may exercise their right of pre-emption within 30 (thirty) Business Days from the determination of the Fair Market Value of the Shares under Pre-emption rights using the Procedure to Determine the Fair Market Value, in the manner set forth by paragraph 8.9, on the understanding that in this case, the price paid for the purchase of the Shares under Pre-emption rights will be the Fair Market Value thereof.

8.13 Should the right of pre-emption set forth by CLAUSE 8 not be exercised by the other shareholders, the Transfer of the Shares is subject to the prior written approval of the other shareholders (hereinafter the "Approval").

8.14 Such Approval may not be denied, and is hereby intended as granted, in the case of the Transfer of Shares of any of the shareholders to (a) the Affiliates thereof, (b) the municipalities of Bolzano Province and/or companies fully controlled by the latter. If the Affiliate Transferee ceases to be an Affiliate of the Transferring Shareholder, or the Transferee as set forth by point b) above, ceases to be controlled by a municipality of Bolzano Province, the Transferring Shareholder must immediately repurchase all the Shares Transferred to the Affiliate or Transferee as set forth by point B) above, and will automatically cease to have any rights pursuant to these Articles of Association.

8.15 The right of pre-emption, Approval and Lock Up are excluded in the case of:

- (i) pledges on the Shares, if such pledges guarantee debts of the Company assumed after the adoption of these Articles of Association;
- (ii) enforcement of pledges on the Shares as set forth by the previous point (i) by taking over

die er bei Ausübung des Vorkaufsrechts laut gegenständlichem ARTIKEL 8 zu akzeptieren bereit ist (nachstehend „Angebotene Vergütung“). Sind ein oder mehrere Gesellschafter, bei dem/denen es sich nicht um den übertragenden Gesellschafter handelt, nicht mit der Angebotenen Vergütung einverstanden (nachstehend „Nicht Einverständene Gesellschafter“), sind diese Nicht Einverständenen Gesellschafter berechtigt, innerhalb von 30 (dreißig) Werktagen ab dem Zeitpunkt, an dem sie die Mitteilung laut vorangehendem Absatz 8.5 erhalten haben, zu verlangen, dass der Fair Market Value der Aktien mit Vorkaufsrecht anhand des Verfahrens zur Ermittlung des Fair Market Value ermittelt wird.

8.12 In den Fällen laut vorangehendem Absatz 8.11 können die Gesellschafter ihr Vorkaufsrecht innerhalb von 30 (dreißig) Werktagen nach Ermittlung des Fair Market Value der Aktien mit Vorkaufsrecht anhand des Verfahrens zur Ermittlung des Fair Market Value mit den Modalitäten laut Absatz 8.9 ausüben, wobei der für den Kauf der Aktien mit Vorkaufsrecht zu zahlende Preis in diesem Fall deren Fair Market Value ist.

8.13 Wird das im gegenständlichen ARTIKEL 8 vorgesehene Vorkaufsrecht seitens der anderen Gesellschafter nicht ausgeübt, unterliegt die Übertragung der Aktien der vorherigen schriftlichen Zustimmung der anderen Gesellschafter (nachstehend „Zustimmung“).

8.14 Diese Zustimmung darf nicht verweigert werden und gilt hiermit als erteilt, bei Übertragungen von Aktien von jedem beliebigen Gesellschafter zugunsten (a) seiner Zweiggesellschaften, (b) von Gemeinden der Provinz Bozen und/oder von diesen vollständig kontrollierten Gesellschaften. Verliert die übernehmende Zweiggesellschaft den Status einer Zweiggesellschaft des übertragenden Gesellschafters oder wird der Übernehmer gemäß dem vorangehenden Buchstaben b) nicht mehr von einer Gemeinde der Provinz Bozen beherrscht, muss der übertragende Gesellschafter unverzüglich alle an die Zweiggesellschaft oder den Übernehmer gemäß vorangehendem Buchstaben b) übertragenen Aktien wieder übernehmen, wobei Letztere/r automatisch jegliche Ansprüche laut dieser Satzung verliert.

8.15 Das Vorkaufsrecht, die Zustimmung und das Lock-Up sind dagegen ausgeschlossen, wenn

- (i) an den Aktien dingliche Sicherheitsrechte begründet werden, sofern diese Begründung als Sicherheitsleistung für Verbindlichkeiten der Gesellschaft erfolgt, die nach dem Inkrafttreten dieser Satzung eingegangen wurden;
- (ii) die an den Aktien gemäß vorangehendem Punkt (i)

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

the Shares; and

(iii) Transfer of the Shares in favour of Affiliates to the Transferring Shareholder, provided the Transferring Shareholder undertakes in advance to repurchase from the Transferee the Shares made subject of the Transfer if the Transferee (who will automatically cease to have any rights pursuant to these Articles of Association) ceases to be an Affiliate of the Transferring Shareholder;

(iv) transfer of Class A Shares up to a maximum of 10% of the share capital, in favour of Municipalities of Bolzano Province other than the City of Bolzano and the City of Merano or to a company wholly controlled by the Municipalities of Bolzano Province who are not Affiliated to the City of Bolzano and/or the City of Merano, provided that such transfer takes place within 36 months from the date these Articles of Association are first adopted. In such cases, the disclosure obligations set forth by this CLAUSE 8 must be complied with.

8.16 Any Transfer in breach of the provisions set forth by this clause shall have no effect against the Company. The Transferee may therefore not be registered in the shareholders' register, nor exercise voting rights nor any other administrative rights, nor sell the share with effect on the Company.

**TITLE IV
SHAREHOLDERS' MEETINGS**

CLAUSE 9

9.1 The Shareholders' Meeting is composed of all the shareholders and when duly summoned and quorate, represents all the shareholders. Validly adopted resolutions shall be binding upon all shareholders, including absent or dissenting shareholders.

9.2 Each holder of Class A, B, C and D shares shall have the same right to attend and vote both at ordinary and extraordinary shareholders' meetings. Shareholders who hold Class A, B, C and D shares shall have the right to attend and vote at their own special shareholders' meetings, and respectively at the special shareholders' meetings of shareholders who hold Class A and D shares and at the special shareholders' meetings of shareholders who hold class B and C shares, pursuant to the provisions of

begründeten dinglichen Sicherheitsrechte mittels Aneignung der Aktien in Anspruch genommen werden; sowie

(iii) eine Übertragung der Aktien zugunsten von Zweiggesellschaften des übertragenden Gesellschafters stattfindet, vorausgesetzt, der übertragende Gesellschafter verpflichtet sich im Voraus, die übertragungsgegenständlichen Aktien vom Übernehmer wieder zurückzukaufen, wenn der Übernehmer seine Eigenschaft als Zweiggesellschaft des übertragenden Gesellschafters (und somit automatisch alle Ansprüche gemäß dieser Satzung) verliert;

(iv) bei Übertragung von Aktien der Kategorie A bis zu einem Höchstwert von 10% des Gesellschaftskapitals an Gemeinden der Provinz Bozen, bei denen es sich nicht um die Gemeinde Bozen oder um die Gemeinde Meran handelt, beziehungsweise an Gesellschaften, die vollständig von Gemeinden der Provinz Bozen kontrolliert werden und bei denen es sich nicht um Zweiggesellschaften der Gemeinde Bozen und/oder der Gemeinde Meran handelt, vorausgesetzt, dass diese Übertragung innerhalb von 36 Monaten nach dem Zeitpunkt des Inkrafttretens dieser Satzung erfolgt. In diesen Fällen besteht ebenso die Verpflichtung, sich an die Mitteilungspflichten laut dem gegenständlichen ARTIKEL 8 zu halten.

8.16 Übertragungen, die im Widerspruch zu den Bestimmungen dieses Artikels erfolgen, sind gegenüber der Gesellschaft nicht wirksam. Der Übernehmer ist somit nicht berechtigt, ins Gesellschafterbuch eingetragen zu werden beziehungsweise, das Stimmrecht und die anderen Verwaltungsrechte auszuüben und die Beteiligung mit Wirksamkeit gegenüber der Gesellschaft zu veräußern.

**ABSCHNITT IV
GESELLSCHAFTERVERSAMMLUNGEN**

CLAUSE 9

9.1 Die Gesellschafterversammlung besteht aus allen Aktionären und vertritt, sofern sie ordnungsgemäß einberufen wurde und zusammengetreten ist, die Gesamtheit der Gesellschafter. Ihre ordnungsgemäß gefassten Beschlüsse sind für alle Gesellschafter verbindlich, auch jene die nicht teilgenommen haben oder nicht einverstanden sind.

9.2 Jedem Eigentümer von Aktien der Kategorien A, B, C und D stehen dieselben Beteiligungs-, Interventions- und Stimmrechte zu, sowohl bei ordentlichen als auch bei außerordentlichen Versammlungen. Gesellschafter, die Eigentümer von Aktien der Kategorien A, B, C und D sind, sind berechtigt, an den jeweiligen Sonderversammlungen sowie an den Sonderversammlungen der Eigentümer von Aktien der Kategorien A und D beziehungsweise den

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

paragraph 14.1 hereunder.

9.3 The provisions of these Articles of Association relevant to shareholders' meetings procedures shall also be applicable to special shareholders' meetings. Unless otherwise provided, special shareholders' meetings shall be subject to the provisions applicable to extraordinary shareholders' meetings.

9.4 Special shareholders' meetings shall be called on the proposal of a common representative (if appointed), of the Management Board or, when requested, by shareholders representing at least 3% (three percent) of the relevant share class.

9.5 The directors of the Supervisory Board and the directors of the Management Board shall have the right to attend special shareholders' meetings.

Sonderversammlungen der Eigentümer von Aktien der Kategorien B und C für die Zwecke laut folgendem Absatz 14.1 teilzunehmen und bei diesen abzustimmen.

9.3 Die Bestimmungen dieser Satzung in Bezug auf die Gesellschafterversammlungen hinsichtlich der Versammlungsmethode, gelten auch für die Sonderversammlungen. Vorbehaltlich abweichender Bestimmungen, gelten für die Sonderversammlungen die Bestimmungen für die außerordentliche Gesellschafterversammlung.

9.4 Die Einberufung der Sonderversammlungen erfolgt auf Vorschlag des gemeinsamen Vertreters (sofern bestellt), des Vorstands oder, auf Antrag von Aktionären die mindestens 3% (drei Prozent) der entsprechenden Aktienkategorie vertreten.

9.5 Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind berechtigt, an der Sonderversammlung teilzunehmen.

CLAUSE 10

10.1 Without prejudice to the powers to call a shareholders' meeting set forth by law, the meeting must be called, after consulting the Chairman of the Supervisory Board, by the Management Board, whenever it deems this necessary, and in the cases set forth by law, and in any case at least once a year within 120 (one hundred twenty) days, or, when permitted by law, within no more than 180 (one hundred eighty) days from the end of the financial year. The shareholders' meeting may also be called by the Chairman of the Supervisory Board or, alternatively, by the Deputy Chairman of the Supervisory Board, should the same consider this to be necessary.

10.2 The shareholders' meeting may also be held in a place other than the registered offices of the Company, provided that the place of the meeting is in the territory of the Autonomous Province of Bolzano.

10.3 Meetings shall be called by notice - sent by registered letter with acknowledgement of receipt, by fax, email or hand-delivered, recipient signed letter - that should be received at least 8 (eight) days prior to the first call of the meeting, by all those who are entitled to attend the meeting at the addresses thereof shown in the shareholders' register.

10.4 The call notice should indicate the place, date and time of the meeting, as well as the items on the agenda and may also include a second call, should the first meeting not be quorate.

10.5 The shareholders' meeting should also be called, within

ARTIKEL 10

10.1 Unbeschadet der gesetzlich festgelegten Befugnisse bezüglich der Einberufung muss die Gesellschafterversammlung nach Anhörung des Aufsichtsratsvorsitzenden vom Vorstand immer dann einberufen werden, wenn dieser es für notwendig hält, sowie in den gesetzlich vorgesehenen Fällen und jedenfalls einmal pro Jahr, innerhalb von 120 (einhundertzwanzig) Tagen beziehungsweise - in den vom Gesetz zugelassenen Fällen - höchstens 180 (einhundertachtzig) Tage nach Abschluss des Geschäftsjahres. Die Gesellschafterversammlung kann ebenso vom Aufsichtsratsvorsitzenden oder alternativ vom stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden einberufen werden, wenn diese es für notwendig halten.

10.2 Die Gesellschafterversammlung kann auch an einem anderen Ort als dem Gesellschaftssitz einberufen werden, vorausgesetzt, dieser befindet sich im Gebiet der Autonomen Provinz Bozen.

10.3 Die Einberufung erfolgt mittels einer Mitteilung, die per Einschreiben mit Rückschein, Fax, E-Mail oder persönlich zugestelltem Einschreiben zu übermitteln ist und mindestens 8 (acht) Tage vor der Sitzung in erster Einberufung von allen berechtigten Adressaten an den aus dem Gesellschafterbuch ersichtlichen Adressen empfangen werden muss.

10.4 Im Einberufungsschreiben müssen der Ort, das Datum, die Uhrzeit und die Tagesordnung der Sitzung angegeben sein und kann auch eine eventuelle zweite Einberufung vorgesehen sein, für den Fall, dass in erster Einberufung die Beschlussfähigkeit nicht erreicht wird.

10.5 Die Gesellschafterversammlung wird innerhalb der gemäß

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

the limits set forth by section 2367 of the Italian Civil Code, when so requested by a number of shareholders representing at least 3% (three percent) of the share capital, indicating the items on the agenda.

10.6 Shareholders' meetings are in any case intended as valid, even if not called as set forth above, when the entire share capital is represented, and the majority of the members of the management and supervisory boards are present. In this case, anyone attending the meeting may challenge the discussion and voting on the items on the agenda regarding which it considers it has not been sufficiently informed.

CLAUSE 11

11.1 The shareholders' meeting shall be chaired by the Chairman of the Supervisory Board, or, in the event of the absence or impediment thereof, by the Deputy Chairman of the Supervisory Board, or, in the event of the absence or impediment thereof, by the Chairman of the Management Board, or, in the event of the absence or impediment thereof, by the Deputy Chairman of the Management Board. In the event of the absence of impediment even of the latter, the shareholders' meeting will be chaired by a person appointed by the meeting by the absolute majority vote of the capital represented. For the purposes of this provision, the impediment of a person is also intended as a shareholders' meeting called to pass resolution as regards an action of liability against a person.

11.2 All those registered in the shareholders' register may attend shareholders' meetings. Each shareholder shall be entitled to one vote for each share held.

11.3 Any shareholder who is entitled to attend a shareholders' meeting may be represented by another person, by written power of attorney within the limits set forth by law. The power of attorney to represent the shareholder may in any case not be granted to any member of the management or supervisory boards or employees of the Company and the subsidiaries thereof, nor to the latter. The power of attorney may not be issued with the name of the representative left blank. The representative may be replaced only by a person specifically mentioned in the power of attorney, other than in the case of a general representative. A power of attorney granted for the first call shall be valid also for any other calls.

11.4 Ordinary and extraordinary shareholders' meetings may be held in several places in

Artikel 2367 des Zivilgesetzbuchs zulässigen Grenzen zudem einberufen, wenn Aktionäre, die mindestens 3% (drei Prozent) des Gesellschaftskapitals vertreten, dies unter Angabe der zu behandelnden Themen beantragen.

10.6 Gültig sind gleichwohl auch jene Gesellschafterversammlungen, die nicht auf diese Weise einberufen wurden, bei denen aber das gesamte Gesellschaftskapital vertreten ist und an denen die Mehrheit der Mitglieder der Verwaltungs- und Kontrollorgane teilnimmt. In diesem Fall kann sich jeder Teilnehmer der Erörterung und Abstimmung in Bezug auf die Themen widersetzen, über die er sich als nicht ausreichend informiert erachtet.

ARTIKEL 11

11.1 Den Vorsitz der Gesellschafterversammlung führt der Aufsichtsratsvorsitzende beziehungsweise, im Falle seiner Abwesenheit oder Verhinderung, der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende beziehungsweise im Falle dessen Abwesenheit oder Verhinderung, der Vorstandsvorsitzende beziehungsweise, im Falle auch dessen Abwesenheit oder Verhinderung, der stellvertretende Vorstandsvorsitzende. Sollte auch dieser abwesend oder verhindert sein, führt den Vorsitz der Gesellschafterversammlung eine von der Versammlung mit absoluter Mehrheit des vertretenen Kapitals bestimmte Person. Diesbezüglich gilt eine Person auch dann als verhindert, wenn die Gesellschafterversammlung über eine Haftungsklage gegen diese Person zu beschließen hat.

11.2 An der Gesellschafterversammlung können sich alle Personen beteiligen, die im Gesellschafterbuch eingetragen sind. Jeder Gesellschafter besitzt eine Stimme für jede Aktie in seinem Besitz.

11.3 Jeder Gesellschafter, der zur Teilnahme an der Gesellschafterversammlung berechtigt ist, kann sich innerhalb der gesetzlichen Grenzen durch eine schriftlich bevollmächtigte Person vertreten lassen. In jedem Fall kann die Vertretungsbefugnis nicht Mitgliedern des Verwaltungs- oder Kontrollorgans oder Mitarbeitern der Gesellschaft und ihrer kontrollierten Gesellschaften, oder diesen erteilt werden. Die Vollmacht darf nicht ohne namentliche Bezeichnung des Vertreters ausgestellt werden. Der Vertreter kann sich nur durch ausdrücklich in der Vollmacht genannte Personen vertreten lassen, es sei denn, es handelt sich um einen Generalbevollmächtigten. Wenn die Vollmacht für eine einzelne Gesellschafterversammlung erteilt wird, gilt sie auch für anschließende Einberufungen.

11.4 Sowohl die ordentliche als auch die außerordentliche Gesellschafterversammlung können bei Einhaltung der

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

conference call or video conference, provided the following conditions are complied with:

- (i) the chairman and secretary of the meeting shall attend the meeting at the same place and draw up and sign the minutes;
- (ii) the chairman of the meeting should be able to ascertain the identity and entitlement of participants to attend the meeting, conduct the business of the meeting, check and announce the results of voting;
- (iii) the person who draws up the minutes should be able to follow the proceedings of the meeting made subject of the minutes;
- (iv) attendees should be able to take part in the discussion and simultaneously vote the items on the agenda, and view, receive or forward documents.

11.5 The resolutions of the shareholders' meeting should include the minutes signed by the chairman and the secretary appointed by the shareholders' meeting on the proposal of the chairman of the meeting. When set forth by law or when deemed necessary or appropriate by the chairman, the minutes shall be drawn up by a notary designated by the chairman.

CLAUSE 12

12.1 Ordinary and extraordinary shareholders' meetings will pass resolutions pursuant to the majorities set forth by law, other than as provided by paragraphs 12.2 and 14.3 hereunder.

12.2 Without prejudice to the provisions of the above paragraphs 6.3 and 6.4, a shareholders' meeting is intended as validly quorate and passes resolutions with the favourable vote of shareholders representing at least 90% (ninety percent) of the capital of the Company at the first call of the meeting, and at least 80% (eighty percent) at the second call, in the case of the following resolutions (without prejudice to mandatory obligations set forth by law):

- (i) any amendment to the Articles of Association (including amendments to increase or decrease the share capital), without prejudice to the provisions set forth by paragraph 12.3;
- (ii) any resolution for the issue of convertible bonds;
- (iii) any resolution for the voluntary liquidation of the Company, the appointment of liquidators and determination of the criteria pursuant to which the winding up procedure will take place;

folgenden Bedingungen auch unter Verwendung von Telekommunikationseinrichtungen abgehalten werden, wenn sich die Teilnehmer an mehreren Orten aufhalten:

- (i) der Vorsitzende und der Schriftführer der Sitzung, welche das Sitzungsprotokoll erstellen und unterzeichnen, müssen sich am gleichen Ort aufhalten;
- (ii) der Vorsitzende der Gesellschafterversammlung muss die Möglichkeit haben, die Identität und die Berechtigung der Sitzungsteilnehmer zu prüfen, den Ablauf der Versammlung zu regeln und die Ergebnisse der Abstimmung festzustellen und bekannt zu geben;
- (iii) der Schriftführer muss die Möglichkeit haben, die zu protokollierenden Geschehnisse der Gesellschafterversammlung angemessen wahrzunehmen.
- (iv) die Sitzungsteilnehmer müssen die Möglichkeit haben, an der Diskussion und an der gleichzeitigen Abstimmung über die Tagesordnungspunkte teilzunehmen sowie Dokumente einzusehen, zu empfangen oder zu übermitteln.

11.5 Die Beschlüsse der Gesellschafterversammlung müssen aus dem Sitzungsprotokoll hervorgehen, das vom Vorsitzenden und vom Schriftführer, der auf Vorschlag des Vorsitzenden von der Gesellschafterversammlung bestellt wurde, unterzeichnet ist. In den gesetzlich vorgesehenen Fällen und wenn es der Vorsitzende der Gesellschafterversammlung für zweckmäßig hält, wird das Sitzungsprotokoll von einem durch den Vorsitzenden gewählten Notar erstellt.

ARTIKEL 12

12.1 Die ordentliche und die außerordentliche Gesellschafterversammlung beschließen mit den im Gesetz vorgesehenen Mehrheiten, vorbehaltlich der Bestimmungen in den nachfolgenden Absätzen 12.2 und 14.3.

12.2 Unbeschadet der Bestimmungen der vorangehenden Absätze 6.3 und 6.4 tritt die Gesellschafterversammlung bezüglich folgender Beschlüsse (vorbehaltlich lediglich der gesetzlich unabdingbaren Fälle) gültig zusammen und die entsprechenden Beschlüsse sind gültig, wenn Gesellschafter mit Ja stimmen, die in erster Einberufung mindestens 90% (neunzig Prozent) und in zweiter Einberufung mindestens 80% (achtzig Prozent) des Gesellschaftskapitals vertreten:

- (i) Änderungen der Satzung (einschließlich Änderungen betreffend die Erhöhung oder Herabsetzung des Gesellschaftskapitals), vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Absatzes 12.3;
- (ii) Beschlüsse betreffend die Ausgabe von Wandelanleihen;
- (iii) Beschlüsse in Bezug auf die freiwillige Liquidation der Gesellschaft, die Bestellung der Liquidatoren und die Festlegung

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

(iv) any transformation, merger or spin-off transaction involving the Company;

(v) the authorisation to acquire own shares (other than in the cases when this is set forth by law);

(vi) any resolution for the allocation of profits as exception to distribution to the shareholders pursuant to the provisions of paragraph 35.1 (ii) hereunder.

12.3 Decisions to decrease/increase the share capital when the conditions set forth by sections 2446 or 2447 of the Italian Civil Code apply, will in any case not be subject to the qualified majority voting set forth by 12.2, but will be adopted in accordance with the majorities set forth by law.

**TITLE V
SUPERVISORY BOARD**

CLAUSE 13

13.1 Without prejudice to the limits set forth by applicable laws, the Supervisory Board shall be composed of 6 (six) members, including a chairman and a deputy chairman, who shall be appointed as set forth herein. The members of the Supervisory Board shall remain in office for no more than 3 (three) financial years and will go out of office on the date set forth by paragraph two of section 2364-bis of the Italian Civil Code. Anyone who, on the date the Supervisory Board is appointed, has already covered in this position (and/or is a director of the Company's Management Board, even considered as a whole) for 9 (nine) financial years and/or are over the age of seventy, may not be appointed as members of the Supervisory Board.

13.2 The term of office will expire as from the date on which the Supervisory Board, which in the meantime will maintain full powers, is re-appointed.

13.3 Under penalty of ineligibility or forfeiture of the appointment, as the case may be, members of the Supervisory Board must hold: (i) the requirements of integrity and independence applicable to auditors set forth by Legislative Decree no. 58 dated 24 February 1998 and relevant implementing regulations, and (ii) the following professional skills: (a) a high level of expertise given by their educational background, technical and/or administrative skills, experience in general, or working and professional experience in the management and/or control of large companies; or (b) many years of experience

der Kriterien, auf deren Grundlage die Liquidation erfolgt;

(iv) alle Umwandlungs-, Verschmelzungs- oder Spaltungsvorgänge, an denen die Gesellschaft beteiligt ist;

(v) die Genehmigung zum Erwerb eigener Aktien (mit Ausnahme der Fälle in denen dieser gesetzlich vorgeschrieben ist);

(vi) Beschlüsse in Bezug auf eine Gewinnverwendung in Abweichung von der Ausschüttung an die Gesellschafter gemäß dem folgenden Absatz 35.1 (ii).

12.3 Bei Entscheidungen in Bezug auf Herabsetzungen/Erhöhungen des Gesellschaftskapitals sind nicht die qualifizierten Mehrheiten laut vorangehendem Absatz 12.2 erforderlich, sondern genügen die gesetzlich vorgesehenen Mehrheiten, wenn die Bedingungen laut Artikel 2446 oder 2447 des Zivilgesetzbuchs vorliegen.

**ABSCHNITT V
AUFSICHTSRAT**

**T
ARTIKEL 13**

13.1 Vorbehaltlich etwaiger von den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen vorgesehener Grenzen besteht der Aufsichtsrat aus 6 (sechs) Mitgliedern einschließlich eines Vorsitzenden und eines stellvertretenden Vorsitzenden, die gemäß den hier enthaltenen Vorschriften bestellt werden. Die Mitglieder des Aufsichtsrats bleiben für maximal 3 (drei) Geschäftsjahre im Amt und scheidet am Tag der gemäß Absatz

2 von Artikel 2364-bis des Zivilgesetzbuchs vorgesehenen Gesellschafterversammlung aus dem Amt. Nicht zu Aufsichtsratsmitgliedern bestellt werden können Personen, die zum Zeitpunkt der Bestellung des Aufsichtsrats dieses Amt (und/oder das Amt eines Mitglieds des Vorstands der Gesellschaft, auch kumulativ betrachtet) bereits für 9 (neun) Geschäftsjahre bekleidet und/oder ihr 70. Lebensjahr vollendet haben.

13.2 Das Ausscheiden wegen Fristablaufs ist von dem Zeitpunkt an wirksam, an dem der Aufsichtsrat, der in der Zwischenzeit alle Befugnisse beibehält, neu gebildet wird.

13.3 Bei sonstiger Unwählbarkeit oder Amtsverlust müssen die Aufsichtsratsmitglieder (i) über die im gesetzvertretenden Dekret vom 24. Februar 1998, Nr. 58, und den entsprechenden Durchführungsverordnungen für Aufsichtsräte festgelegten Voraussetzungen in Bezug auf Ehrbarkeit und Unabhängigkeit verfügen sowie (ii) folgenden Anforderungen in Bezug auf die Professionalität genügen: (a) hohe berufliche Kompetenz aufgrund von Ausbildung, technischen und/oder verwaltungstechnischen Fähigkeiten, erworbenen Erfahrungen oder beruflicher und professioneller Tätigkeit bei der Verwaltung

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

in professional activities or as university lecturer in legal, economic, financial and/or technical-scientific subjects, related to the business of the Company.

13.4 At least the percentage of directors set forth by current law on equal access to management and supervisory boards of companies controlled by public administrations should be reserved to the under-represented gender. No member of the Supervisory Board may be a member of a competitor of the Company and/or companies of the Group, not even through trustees or third parties, nor carry out any competitive activity either on its own behalf or through a third party, nor cover the position of director or chief executive office of a competitor of the Company and/or any company of the Group. Failing this, the director will be dismissed and the provisions of section 2390, paragraph 2, of the Italian Civil Code will apply.

13.5 At least one of the statutory members of the Supervisory Board must be recruited from the statutory auditors registered with the relevant register. This member will be (a) one of the directors of the Supervisory Board appointed by the ordinary shareholders' meeting upon designation of the special shareholders' meeting of the class A and D share shareholders, for the first three financial years from the date these Articles of Association are adopted (b) one of the directors of the Supervisory Board appointed by the ordinary shareholders' meeting upon designation of the special shareholders' meeting of the holders of class B and C shares, for the next three financial years from the adoption of these Articles of Association, and so on.

13.6 The members of the Supervisory Board, will not only receive refund of any expenses incurred pursuant to their position, but shall also be entitled to a fee determined for the full period they are in office by the shareholders' meeting at the time of their appointment. The Supervisory Board will decide, within any limits that may be decided by the shareholders' meeting, the fees of any directors of the Supervisory Board who, pursuant to the Articles of Association or decision of the Supervisory Board, hold special duties, powers or functions.

und/oder der Kontrolle von Unternehmen/Gesellschaften beträchtlicher Größe; oder (b) insgesamt mehrjährige Erfahrung bei der Ausübung beruflicher Tätigkeiten oder der universitären Lehrtätigkeit im Rahmen einer Stammrolle in rechts-, wirtschafts-, finanz- und/oder technisch-wissenschaftlichen Fächern, welche die Unternehmenstätigkeit betreffen.

13.4 Dem weniger vertretenen Geschlecht ist mindestens der von den geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Gleichbehandlung beim Zugang zu Verwaltungs- und Kontrollorganen der von öffentlichen Verwaltungen kontrollierten Gesellschaften festgelegte Mitgliederanteil vorzubehalten. Die Aufsichtsratsmitglieder dürfen weder selbst noch durch Treuhänder oder vorgeschobene Personen Anteile an Gesellschaften übernehmen, die mit der Gesellschaft und/oder den Gesellschaften der Gruppe in Konkurrenz stehen, weder Konkurrenzaktivitäten auf eigene Rechnung noch auf Rechnung Dritter ausüben, noch Verwalter oder Generaldirektoren von Gesellschaften sein, die mit der Gesellschaft und/oder den Gesellschaften der Gruppe in Konkurrenz stehen. Widrigenfalls scheidet das betroffene Mitglied aus seinem Amt aus, wobei die Bestimmungen des Artikels 2390, Absatz 2, des Zivilgesetzbuchs Anwendung finden.

13.5 Mindestens ein effektives Mitglied des Aufsichtsrats muss als gesetzlicher Rechnungsprüfer im entsprechenden Verzeichnis eingetragen sein. Bei diesem Mitglied handelt es sich (a) um einen der von der ordentlichen Gesellschafterversammlung auf Benennung der Sonderversammlung der Eigentümer von Aktien der Kategorien A und D bestellten Aufsichtsräte in den ersten drei Geschäftsjahren nach Inkrafttreten dieser Satzung und (b) um einen der von der ordentlichen Gesellschafterversammlung auf Benennung der Sonderversammlung der Eigentümer von Aktien der Kategorien B und C bestellten Aufsichtsräte für die nächsten drei Geschäftsjahre nach Inkrafttreten dieser Satzung bestellten Aufsichtsräte usw.

13.6 Abgesehen von der Erstattung der in Ausübung ihres Amtes aufgewandten Kosten steht den Mitgliedern des Aufsichtsrates eine Vergütung zu, welche für die gesamte Amtszeit von der Versammlung bei deren Bestellung festgelegt wird. Im Rahmen der eventuell von der Gesellschafterversammlung festgelegten Grenzen setzt der Aufsichtsrat die Vergütungen für die Aufsichtsräte fest, die gemäß der Satzung oder vom Aufsichtsrat selbst mit besonderen Ämtern, Befugnissen oder Funktionen bekleidet werden.

CLAUSE 14

ARTIKEL 14

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

14.1 Without prejudice to the provisions of the above paragraphs 6.3 and 6.4, the members of the Supervisory Board will be elected in accordance with the following provisions:

(i) 3 (three) members of the Supervisory Board shall be appointed by the ordinary shareholders' meeting, upon designation of the special shareholders' meeting composed by holders of class A and D shares held previously, or should such meeting not be held, with the favourable vote of all of the holders of class A and D shares;

(ii) 3 (three) members of the Supervisory Board shall be appointed by the ordinary shareholders' meeting, upon designation of the special shareholders' meeting composed by holders of class B and C shares called previously as set forth by paragraph 9.4, or should such meeting not be held, with the favourable vote of all of the holders of class B and C shares;

14.2 The members of the Supervisory Board should be designated in accordance with applicable laws on equal access to the management and supervisory boards of companies controlled by public administrations.

14.3 Should one or both the special shareholders' meetings not designate such members within a period of more than 90 days from cessation/expiry of the Supervisory Board in office, the members of the Supervisory Board not designated by the special shareholders' meetings, shall be appointed by the ordinary shareholders' meeting, with the favourable vote of shareholders representing at least 90% (ninety percent) of the share capital at the first call of the meeting and at the second call of the meeting with the majorities set forth by law.

14.4 The shareholders' meeting will appoint the Chairman of the Supervisory Board and the Deputy Chairman of the Supervisory Board with the qualified voting majorities set forth by paragraph 12.2.

CLAUSE 15

15.1 If during the financial year, a director of the Supervisory Board should no longer be available and the majority is still composed of the directors appointed by the shareholders' meeting as set forth by CLAUSE 14 above, a shareholders' meeting must be called immediately to appoint the director of the Supervisory Board no longer available upon designation of the holders of class A and D or, class B and C shares respectively, as the case may be, who had designated, pursuant to paragraph 15.2, the director of the Supervisory Board who is to be replaced. Failing that, the provisions

14.1 Unbeschadet der Bestimmungen laut den vorangehenden Absätzen 6.3 und Absatz 6.4 werden die Aufsichtsräte auf der Grundlage folgender Vorschriften gewählt:

(i) 3 (drei) Aufsichtsräte werden von der ordentlichen Gesellschafterversammlung auf Benennung der zuvor zusammengetretenen Sonderversammlung, bestehend aus den Eigentümern von Aktien der Kategorien A und D, beziehungsweise - auch in Ermangelung einer solchen vorherigen Sitzung - mit den Jastimmen aller Eigentümer der Aktien der Kategorien A und D bestellt;

(ii) 3 (drei) Aufsichtsräte werden von der ordentlichen Gesellschafterversammlung auf Benennung der zuvor gemäß Absatz 9.4 einberufenen Sonderversammlung, bestehend aus den Eigentümern von Aktien der Kategorien B und C, beziehungsweise - auch in Ermangelung einer solchen vorherigen Sitzung - mit den Jastimmen aller Eigentümer von Aktien der Kategorien B und C bestellt.

14.2 Die Mitglieder des Aufsichtsrats sind gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Gleichbehandlung beim Zugang zu Verwaltungs- und Kontrollorganen der von öffentlichen Verwaltungen kontrollierten Gesellschaften zu bestellen.

14.3 Bei Untätigkeit einer oder beider Sonderversammlungen für einen Zeitraum von mehr als 90 Tagen ab dem Ausscheiden/Ablauf der Amtszeit des amtierenden Aufsichtsrats werden die Aufsichtsräte, die nicht von den Sonderversammlungen benannt wurden, direkt von der ordentlichen Gesellschafterversammlung bestellt, und zwar in erster Einberufung mit den Jastimmen von Gesellschaftern, die mindestens 90% (neunzig Prozent) des Gesellschaftskapitals vertreten, während in zweiter Einberufung die gesetzliche Mehrheit gilt.

14.4 Die Gesellschafterversammlung bestellt den Aufsichtsratsvorsitzenden und den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden mit den qualifizierten Mehrheiten laut Absatz 12.2.

ARTIKEL 15

15.1 Scheidet im Laufe des Geschäftsjahrs ein Mitglied des Aufsichtsrates aus und besteht die Mehrheit immer noch aus den von der Gesellschafterversammlung laut vorangehendem ARTIKEL 14 bestellten Aufsichtsräten, muss die Gesellschafterversammlung unverzüglich einberufen werden, um das fehlende Mitglied des Aufsichtsrates - auf Benennung der Eigentümer von Aktien der Kategorien A und D beziehungsweise B und C - zu bestellen, die im Einzelfall den zu ersetzenden Aufsichtsrat gemäß vorangehendem Absatz 14.1

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

of the above paragraph will apply.

15.3 The member will in any case be replaced in compliance with the applicable laws on equal access to the management and supervisory boards of companies controlled by public administrations.

15.4 If, during the financial year, the majority of the members of the Supervisory Board should go out of office, the Supervisory Board as a whole shall be deemed as terminated as from the date the same is re-appointed. In this case, and until such time as the Board is re-appointed, the Supervisory Board may not appoint the Management Board pursuant to the provisions set forth herein.

CLAUSE 16

16.1 The Supervisory Board:

- (i) appoints, even upon proposal of the Nominations Committee (if appointed), the members of the Management Board (including the chairman and deputy chairman thereof) and dismisses the same;
- (ii) decides, even upon proposal of the Remuneration Committee (if appointed), the fees of the directors of the Management Board, including those of any directors who hold special duties, powers or responsibilities or who have been appointed as members of committees;
- (iii) approves the separate and consolidated financial statements prepared by the Management Board; should the financial statements not be approved, or if so requested by at least one-third of the members of the Management Board or the Supervisory Board, the financial statements will be approved by the shareholders' meeting;
- (iv) authorises the Management Board to exercise its authority for share capital increases or the issue of convertible bonds that may be granted by the shareholders' meeting pursuant to sections 2443 and/or 2420-ter of the Italian Civil Code;
- (v) attends, in compliance with the applicable laws in force, the meetings of the Management Board, delegating the Chairman and Deputy Chairman for such purpose;
- (vi) exercises the functions set forth by section 2403, paragraph 1, of the Italian Civil Code;
- (vii) supports the enforcement of liability actions with respect to members of the Management Board;
- (viii) reports in writing to the shareholders' meeting called, as the case may be, to approve the financial statements or, pursuant to section 2364-bis, paragraph 2, of the Italian Civil Code, any meeting called to discuss the supervisory activities, omissions or any reprehensible facts ascertained and, in the case of any ordinary or extraordinary shareholders' meeting that may be called, to discuss and decide

benannt hatten. Anderenfalls finden die Bestimmungen laut dem vorangehenden Absatz 14.3 Anwendung. Diese Ersetzung hat in jedem Fall gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Gleichbehandlung beim Zugang zu Verwaltungs- und Kontrollorganen der von öffentlichen Verwaltungen beherrschten Gesellschaften zu erfolgen.

15.2 Sofern während des Geschäftsjahres die Mehrheit der Mitglieder des Aufsichtsrates aus dem Amt scheidet, gilt der gesamte Aufsichtsrat mit Wirksamkeit zum Zeitpunkt seiner Neubildung als aus dem Amt ausgeschieden. In diesem Fall und bis zur seiner Neuzusammensetzung kann der Aufsichtsrat den Vorstand gemäß den hier angeführten Bestimmungen nicht bestellen.

ARTIKEL 16

16.1 Der Aufsichtsrat

- (i) bestellt, eventuell auch auf Vorschlag des Ernennungsausschusses (sofern ein solcher eingerichtet ist), die Mitglieder des Vorstands (einschließlich des Vorsitzenden und des stellvertretenden Vorsitzenden) und beruft sie ab;
- (ii) legt, eventuell auch auf Vorschlag des Vergütungsausschusses (sofern ein solcher eingerichtet ist), die Vergütungen der Vorstandsmitglieder fest, einschließlich derer, die besondere Ämter bekleiden, denen besondere Aufträge oder Vollmachten erteilt wurden, oder die Mitglieder von Ausschüssen sind;
- (iii) genehmigt den Jahresabschluss und den konsolidierten Jahresabschluss, die vom Vorstand erstellt wurden, wobei die Zuständigkeit bezüglich der Genehmigung des Jahresabschlusses auf die Gesellschafterversammlung entfällt, wenn der Jahresabschluss nicht genehmigt wird oder wenn dies mindestens ein Drittel der Vorstands- oder des Aufsichtsratsmitglieder fordert;
- (iv) ermächtigt den Vorstand zur Ausübung der Vollmacht betreffend Erhöhungen des Gesellschaftskapitals oder Ausgabe von Wandelanleihen, welche die Gesellschafterversammlung gemäß Artikel 2443 und/oder Artikel 2420-ter des Zivilgesetzbuchs eventuell erteilt hat;
- (v) nimmt unter Einhaltung der geltenden Bestimmungen an den Vorstandssitzungen teil wobei er hierzu den Vorsitzenden und den stellvertretenden Vorsitzenden delegiert;
- (vi) nimmt die Aufgaben laut Artikel 2403 Absatz 1 des Zivilgesetzbuchs wahr;
- (vii) erhebt die Haftungsklagen gegenüber Vorstandsmitgliedern;
- (viii) erstattet der Gesellschafterversammlung, die entweder zur Genehmigung des Jahresabschlusses oder gemäß Artikel

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

- any matters that it considers fall under those for which it is responsible;
- (ix) approves the programming and strategic policies, and the multi-annual business and financial plans and medium-long term investments of the Company and the Group (the "Group") - intended as subsidiaries and affiliates of the Company as set forth by section 2359 of the Italian Civil Code - prepared by the Management Board, without prejudice in any case to the liability of the Management Board for the actions implemented;
- (x) approves the annual budget of the Company and the Group prepared by the Management Board, if the budget includes modifications (i) to the profit distribution policies of the companies belonging to the Group, (ii) the debt level of the companies belonging to the Group and/or (iii) the investments of the Group companies, with respect to those provided by the multi-annual plan applicable to the period to which the budget refers;
- (xi) without prejudice to the liability of the Management Board for the actions implemented, approves the strategic operations of the Group decided by the Management Board, if the same (1) are not included in the multi-annual business plans and/or budgets approved by the Supervisory Board, or (2) do not fall within the overall values indicated by the above plans and/or budgets for similar operations. Pursuant to this clause, the following transactions shall in any case be considered as strategic:
- (a) proposals to submit to the shareholders' meeting involving capital transactions, the issue of convertible bonds and cum warrants in securities of the Company and other financial instruments, transformations, mergers and spin-offs;
- (b) proposals for statutory amendments to submit to the shareholders' meeting;
- (c) purchases or sales or disposals in general (even by establishing limited rights), made directly or indirectly, (even in one or more tranches) by the Company of equity investments or interests, companies or business units, as well as transfers or buyouts of property or legal relationships, in each case with a value exceeding, for each transaction, 25,000,000.00 Euro (twenty-five million);
- (d) investments by the Company (even through the incorporation of joint ventures and/or signing and/or amending shareholders' agreements relevant to the Group companies) having a total value (intended as the total aggregate commitments assumed by the Group companies involved in the transaction) exceeding, for each transaction, 25,000,000.00 Euro (twenty-five million);
- (e) assumption of debts by the Company and/or
- 2364-bis Absatz 2 des Zivilgesetzbuchs einberufen wurde, schriftlich über die durchgeführte Aufsichtstätigkeit, über Unterlassungen und über festgestellte zu beanstandende Vorfälle Bericht sowie anlässlich aller anderen, auf ordentlichem oder außerordentlichem Wege einberufenen Gesellschaftsversammlungen über die Angelegenheiten, welche seiner Meinung nach in seine Zuständigkeit fallen;
- (ix) genehmigt die programmatischen- und strategischen Zielvorgaben sowie die mehrjährigen Industrie-, Finanz- und Investitionspläne der Gesellschaft und der Gruppe (die „Gruppe“) - worunter die kontrollierten und verbundenen Gesellschaften der Gesellschaft laut Artikel 2359 des Zivilgesetzbuchs zu verstehen sind - die vom Vorstand erstellt wurden, dessen Verantwortung für die vorgenommenen Handlungen jedenfalls bestehen bleibt;
- (x) genehmigt die Jahresbudgets der Gesellschaft und der Gruppe, die vom Vorstand erstellt wurden, sofern das diese Änderungen (i) der Leitlinien zur Verteilung der Gewinne der Gesellschaften der Gruppe, (ii) des Verschuldungsgrads der Gesellschaften der Gruppe und/oder (iii) der Investitionsbeträge der Gesellschaften der Gruppe im Vergleich zu denen die im mehrjährigen Plan für den Zeitraum vorgesehen sind, auf den sich die Budgets beziehen;
- (xi) genehmigt, vorbehaltlich der Haftung des Vorstands für die vorgenommenen Handlungen, die vom Vorstand beschlossenen strategischen Operationen der Gruppe, sofern diese (1) nicht bereits in den mehrjährigen Industriep länen und/oder den vom Aufsichtsrat genehmigten Budgets vorgesehen sind, oder (2) nicht innerhalb der in diesen Plänen und/oder Budgets für ähnliche Operationen angegebenen Gesamtwerte liegen. Im Sinne dieser Bestimmung gelten ausdrücklich nur die folgenden Operationen als strategisch:
- (a) der Gesellschafterversammlung zu unterbreitende Vorschläge in Bezug auf Kapitaltransaktionen, Ausgabe von Wandel- und Optionsanleihen an Wertpapieren der Gesellschaft und sonstigen Finanzinstrumenten sowie Umwandlungen, Verschmelzungen und Spaltungen;
- (b) der Gesellschafterversammlung zu unterbreitende Vorschläge zur Änderung der Satzung;
- (c) Erwerbs- oder Veräußerungs- oder Verfügungshandlungen im Allgemeinen (auch mittels Begründung beschränkter Rechte) seitens der Gesellschaft, egal ob diese unmittelbar oder mittelbar erfolgen (und egal ob auf einmal oder in mehreren Teilen durchgeführt) von Gesellschaftsbeteiligungen oder Beteiligungsrechten, Unternehmen oder Betriebszweigen sowie Blockveräußerungen

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

- by the companies belonging to the Group, regardless of how they are entered into, exceeding, for each transaction, 50,000,000.00 Euro (fifty million);
- (f) creation and modification of any Obligations on Assets of the Company exceeding, for each Obligation, an amount of 50,000,000.00 Euro (fifty million);
- (g) proposals by the Management Board to the shareholders' meeting for the allocation of profits, dividend policies and the purchase of own shares;
- (h) all and any decisions to waive permits/concessions for the management of (1) plants of the Company and/or the subsidiaries and/or affiliates thereof having an installed power of more than 5 MWp for the production plants or (2) the networks of the Company and/or its subsidiaries;
- (i) the decision to participate in tenders (1) for the award of permits or concessions for the management of production plants having an installed capacity of more than 5 MWp; or (2) the award of permits or concessions for the management of networks;
- (j) all and any decisions involving Contracts with related parties having a total value exceeding, for each Contract, 1,000,000.00 Euro (one million), and on the understanding that by "Contracts with Related Parties" are intended as any contract between the Company and/or companies/entities controlled by the Company, as the one part, and a shareholder of the Company holding more than 5% of the share capital and/or any Affiliate of a shareholder of the Company holding more than 5% of the share capital or party who may be defined as a related party of a shareholder of the Company holding more than 5% of the share capital, changing the definition of related party set forth by IAS 24, as the other part.
- (xii) assesses the degree of efficiency and adequacy of the internal control system, above all as regards risk control, internal audits and the IT accounting system;
- (xiii) indicates, even upon proposal of the Appointments' Committee (if appointed), and after consulting the Chairman of the Management Board, the candidates to submit to the approval of the Management Board for designation of the nominations, by the relevant shareholders' meeting, of the Chairman of the management and supervisory boards of the subsidiaries (and, where possible, the affiliates) by the Company, who, within the limits set forth by law, above all as regards incompatibility, will preferably be selected from the members of the Supervisory Board or Management Board or from employees
- oder -käufe von Gütern oder Rechtsverhältnissen, wenn diese pro Operation einen Wert von Euro 25.000.000,00 (fünfundzwanzig Millionen) überschreiten;
- (d) Investitionen seitens der Gesellschaft (auch in Form von Gründungen von Joint Ventures und/oder Abschluss und/oder Änderung von gesellschaftlichen Nebenabreden bezüglich der Gesellschaften der Gruppe), deren Gegenwert insgesamt (worunter die von den an der Operation beteiligten Gesellschaften der Gruppe übernommenen Verpflichtungen insgesamt zu verstehen sind) pro Operation Euro 25.000.000,00 (fünfundzwanzig Millionen) überschreitet;
- (e) Aufnahme von Verschuldung seitens der Gesellschaft und/oder der Gesellschaften der Gruppe, egal welcher Art, in Höhe von über Euro 50.000.000,00 (fünfzig Millionen) pro Operation;
- (f) Begründung und Änderung jedweder Belastungen auf Gütern der Gesellschaft in Höhe von über Euro 50.000.000,00 (fünfzig Millionen) pro einzelner Belastung;
- (g) Vorschläge des Vorstands an die Gesellschafterversammlung über die Gewinnverwendung, die Dividendenpolitik und den Kauf von eigenen Aktien;
- (h) alle Entscheidungen im Hinblick auf den Verzicht auf Genehmigungen/Bewilligungen hinsichtlich des Betriebs (1) der Anlagen der Gesellschaft und/oder ihrer kontrollierten Gesellschaften mit einer installierten Leistung über 5 MWp bei Produktionsanlagen oder (2) von Netzen der Gesellschaft und/oder ihrer kontrollierten Gesellschaften;
- (i) Entscheidungen betreffend die Teilnahme an Ausschreibungen (1) zur Vergabe von Genehmigungen oder Konzessionen für den Betrieb von Produktionsanlagen mit einer installierten Leistung von über 5 MWp oder (2) zur Vergabe von Genehmigungen oder Konzessionen für den Betrieb von Netzen;
- (j) alle Entscheidungen in Bezug auf Verträge mit verbundenen Parteien deren Gesamtwert jeweils Euro 1.000.000,00 (eine Million) übersteigt, wobei unter „Verträge mit verbundenen Parteien“ alle Verträge zwischen der Gesellschaft und/oder von der Gesellschaft kontrollierten Gesellschaften/Körperschaften einerseits und einem Gesellschafter der Gesellschaft, der mehr als 5% des Gesellschaftskapitals hält, und/oder einer Zweiggesellschaft eines Gesellschafters der Gesellschaft, der mehr als 5% des Gesellschaftskapitals hält, oder einer Person, die als verbundene Partei eines Gesellschafters der Gesellschaft, der mehr als 5% des Gesellschaftskapitals hält, definiert werden kann, wobei diesbezüglich die im Rechnungslegungsgrundsatz IAS 24 enthaltene Definition für „nahestehendes Unternehmen“

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

of the Company or the companies of the Group;

(xiv) exercises any other power set forth by the pro tempore laws in force or the Articles of Association.

herangezogen wird, andererseits, zu verstehen sind;

(xii) bewertet die Effizienz und Angemessenheit des internen Kontrollsystems mit besonderem Augenmerk auf die Risikokontrolle, die Funktionsweise des Internal Audit und das EDV-Buchhaltungssystem;

(xiii) bezeichnet, eventuell auch auf Vorschlag des Ernennungsausschusses (sofern ein solcher eingerichtet ist) und nach Anhörung des Vorstandsvorsitzenden, die Kandidaten welche der Vorstand der zuständigen Gesellschafterversammlung zur Nominierung/Bestellung des Vorsitzenden der Verwaltungs- und Kontrollorgane der kontrollierten Gesellschaften (und sofern möglich der beteiligten Gesellschaften) der Gesellschaft vorschlägt, die - im Rahmen der einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen und unter besonderer Bezugnahme auf die Vorschriften hinsichtlich der Unvereinbarkeit - vorzugsweise aus den Personen ausgewählt werden, die Aufsichtsrats- oder Vorstandsmitglieder oder Mitarbeiter der Gesellschaft oder der Gesellschaften der Gruppe sind;

(xiv) übt alle anderen Befugnisse aus, die von den jeweils geltenden gesetzlichen Bestimmungen oder von der Satzung vorgesehen sind.

16.2 Without prejudice to the powers and authority of the Supervisory Board set forth by paragraph 16.1, in addition to matters that cannot be delegated according to law, decisions relevant to: the approval of the general programming and strategic policies and the business and/or financial plans of the Company and the Group, including the matters set forth by paragraph 18.5., are reserved exclusively to the Supervisory Board who cannot delegate the same to any of its members and/or committees appointed under the Supervisory Board.

16.2 Unbeschadet der Zuständigkeiten und Aufgaben des Aufsichtsrats laut Absatz 16.1 und zusätzlich zu den von Gesetz Wegen nicht delegierbaren Angelegenheiten, folgende Entscheidungen ausschließlich dem Aufsichtsrat vorbehalten, der diesbezüglich keines seiner Mitglieder und/oder keinen der im Rahmen des Aufsichtsrats eingerichtete Ausschüsse bevollmächtigen kann: Genehmigung der allgemeinen programmatischen und strategischen Leitlinien, der Industrie- und/oder Finanzpläne der Gesellschaft und der Gruppe sowie die Angelegenheiten laut folgendem Absatz 18.5.

CLAUSE 17

17.1 Without prejudice to the powers delegated according to law and these Articles of Association to each member of the Supervisory Board, the Chairman of the Supervisory Board:

- (i) calls board meetings, on its own initiative and in the cases set forth by law or the Articles of Association, and chairs the same, decides the items on the agenda, taking into account the proposals made by the Deputy Chairman, ensuring that all the members of the Supervisory Board receive adequate and appropriate information on the items on the agenda;
- (ii) attends, together with the Deputy Chairman of the Supervisory Board, the meetings of the Management Board;
- (iii) receives the proposals of the Management Board relevant to matters to submit to the approval of the

ARTIKEL 17

17.1 Vorbehaltlich der Befugnisse, die jedem Aufsichtsratsmitglied laut Gesetz und Satzung zustehen, hat der Aufsichtsratsvorsitzende folgende Aufgaben:

- (i) er beruft auf eigene Initiative und jedenfalls in den vom Gesetz oder von der Satzung vorgesehenen Fällen die Aufsichtsratssitzungen ein und führt deren Vorsitz, legt die Tagesordnung auch unter Berücksichtigung der vom stellvertretenden Vorsitzenden vorgebrachten Vorschläge fest und sorgt dafür, dass allen Aufsichtsratsmitgliedern angemessene Informationen über die Tagesordnungspunkte zur Verfügung gestellt werden;
- (ii) zusammen mit dem stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden nimmt er an den Vorstandssitzungen

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

Supervisory Board and makes the same available to the directors of the Supervisory Board;

(iv) submits proposals to the Supervisory Board relevant to the management control of the Company, above all as regards the compliance thereof with the control plans and policies approved by the Supervisory Board;

(v) supervises and introduces control procedures and systems relevant to the business of the Company and the Group, even by requesting and receiving information as may be required from the person who drafts the corporate accounting documents and persons who cover the other relevant functions;

(vi) activates, in accordance with the budget resolved by the Management Board and approved by the Supervisory Board, the information tools necessary to monitor the correctness and adequacy of the organisational structure, the accounting system adopted by the Company and the Group;

(vii) in performing its duties, liaises with the Management Board and, individually, with the Chairman and/or Deputy Chairman thereof and with the senior managers;

(viii) requests and receives information on specific management aspects of the Company and the Group, and more generally, as regards the business outlook;

(ix) exercises all and any other powers that may be required or necessary to perform its office.

teil;

(iii) er nimmt die Vorschläge des Vorstands in Bezug auf Themen entgegen, die dem Aufsichtsrat zur Genehmigung zu unterbreiten sind, und stellt diese den Aufsichtsratsmitgliedern zur Verfügung;

(iv) er unterbreitet dem Aufsichtsrat Vorschläge zu den Tätigkeiten zur Kontrolle der Verwaltung der Gesellschaft, mit besonderem Augenmerk auf deren Übereinstimmung mit den vom Aufsichtsrat genehmigten Plänen und Leitlinien über die Kontrolltätigkeit;

(v) er übt die Funktion der Überwachung und Einleitung der Abläufe und Systeme zur Kontrolle der Tätigkeit der Gesellschaft und der Gruppe aus und fordert diesbezüglich auch Informationen von der für die Erstellung der Buchhaltungsdokumente der Gesellschaft zuständigen Person sowie von den für die verschiedenen betroffenen Aufgaben zuständigen Personen an und nimmt Informationen von diesen entgegen;

(vi) unter Einhaltung des vom Vorstand beschlossenen und vom Aufsichtsrat genehmigten Budgets setzt er die informatischen Hilfsmittel um, die notwendig sind, um die Richtigkeit und Angemessenheit der Organisationsstruktur sowie des von der Gesellschaft und der Gruppe umgesetzten Verwaltungs- und Rechnungswesens zu überwachen;

(vii) in Wahrnehmung seiner Aufgaben unterhält er die notwendigen Beziehungen zum Vorstand und insbesondere zu dessen Vorsitzenden und/oder stellvertretendem Vorsitzenden und zum Spitzenmanagement;

(viii) er verlangt und erhält Informationen über spezifische Aspekte der Verwaltung der Gesellschaft und der Gruppe und über den Geschäftsverlauf, auch als Prognose, im Allgemeinen;

(ix) er nimmt alle anderen Befugnisse wahr, die der Ausübung seines Amtes dienlich sind.

CLAUSE 18

18.1 The Supervisory Board shall hold periodic meetings as set forth by law and its regulations, and in any case at least once every three months.

18.2 Meetings shall be called by the Chairman of the Supervisory Board or by the Deputy Chairman of the Supervisory Board, by registered letter, telegram, fax, email or any other methods with confirmation of receipt.

18.3 The call notice of the meeting will contain the list of items on the agenda and should be sent at least 4 (four) days before the date of the meeting, other than in the case of emergencies, when the term may be reduced even to 1 (one) day. In any case,

ARTIKEL 18

18.1 Der Aufsichtsrat tritt in den gesetzlich und eventuell in seiner Geschäftsordnung vorgegebenen Abständen und jedenfalls einmal pro Quartal zusammen.

18.2 Die Einberufung erfolgt durch den Aufsichtsratsvorsitzenden oder den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden per Einschreiben, Telegramm, Fax, E-Mail oder durch ein anderes Mittel, bei dem der Empfang der Mitteilung belegt werden kann.

18.3 Das Einberufungsschreiben enthält die Liste der zu behandelnden Themen und wird mindestens 4 (vier) Tage vor dem anberaumten Sitzungstermin übermittelt, außer in dringenden Fällen, in denen die Frist bis auf 1 (einen) Tag

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

a meeting of the Supervisory Board is intended as duly convened, even without a formal call as set forth, when all the members of the Supervisory Board are present.

18.4 Supervisory Board meetings pass resolution pursuant to the majorities set forth by law, other than as provided by paragraphs 18.5 and 20.1 hereunder. In the event of equal votes, for resolutions other than those set forth by paragraph 18.5 and paragraph 20.1 hereunder, the vote of the Chairman of the Supervisory Board will prevail.

18.5 The Supervisory Board may not delegate in any way and will decide with the favourable vote of at least 5 (five) of its 6 (six) members (without the casting vote of the Chairman), in the case of the following resolutions:

- (i) any decision as regards any of the matters indicated by paragraph 16.1, point (ix);
- (ii) any decision as regards any of the matters indicated by paragraph 16.1, point (x);
- (iii) any decision as regards any of the matters indicated by paragraph 16.1, point (xi);
- (iv) any decision as regards any of the matters indicated by paragraph 16.1, point (xiii);
- (v) any decision pursuant to paragraphs 18.9, 20.1 (ii) and 21.1 hereunder.

18.6 The Supervisory Board may not delegate in any way and will decide with the favourable vote of at least 4 (four) of its 6 (six) members (without the casting vote of the Chairman), in the case of the following resolutions:

- (i) approval of the separate and consolidated financial statements prepared by the Management Board; should the financial statements not be approved, or if so requested by at least one-third of the members of the Management Board or the Supervisory Board, the financial statements will be approved by the shareholders' meeting;
- (ii) granting, modification and revocation of any power of attorney.

18.7 Meetings of the Supervisory Board may be attended in conference call or video conference, within the limits and conditions set forth by paragraph 25.4.

18.8 The Supervisory Board may appoint a secretary, who needs not be a member of the Board.

18.9 The Supervisory Board may create a structure to support its activities and those of the committees appointed under the same, using the corporate structures if necessary, deciding the

verkürzt werden kann. Als ordnungsgemäß zusammengetreten gilt in jedem Fall eine Aufsichtsratsitzung, an welcher, auch ohne förmliche Einberufung gemäß den obigen Vorgaben, alle Aufsichtsratsmitglieder teilnehmen.

18.4 Der Aufsichtsrat beschließt mit den gesetzlichen Mehrheiten, vorbehaltlich der in den nachfolgenden Absätzen

18.5 und 20.1 enthaltenen Vorschriften. Bei Stimmgleichheit ist bei Beschlüssen, die nicht in den folgenden Absätzen 18.5 und 20.1 angeführt sind, die Stimme des Aufsichtsratsvorsitzenden ausschlaggebend.

18.5 Hinsichtlich folgender Beschlüsse kann der Aufsichtsrat keine Vollmachten erteilen, und die Beschlussfassung erfolgt mit den Jastimmen von mindestens 5 (fünf) seiner 6 (sechs) Mitglieder (ohne ausschlaggebende Stimme des Vorsitzenden):

- (i) über sämtliche Angelegenheiten laut dem vorangehenden Absatz 16.1 Punkt (ix);
- (ii) über sämtliche Angelegenheiten laut dem vorangehenden Absatz 16.1 Punkt (x);
- (iii) über sämtliche Angelegenheiten laut dem vorangehenden Absatz 16.1 Punkt (xi);
- (iv) über sämtliche Angelegenheiten laut dem vorangehenden Absatz 16.1 Punkt (xiii);
- (v) über Angelegenheiten laut den nachfolgenden Absätzen 18.9, 20.1(ii) und 21.1.

18.6 Hinsichtlich folgender Beschlüsse kann der Aufsichtsrat keine Vollmachten erteilen, und die Beschlussfassung erfolgt mit den Jastimmen von mindestens 4 (vier) seiner 6 (sechs) Mitglieder (ohne ausschlaggebende Stimme des Vorsitzenden):

- (i) Genehmigung des Jahresabschlusses und des konsolidierten Jahresabschlusses, die vom Vorstand erstellt wurden; die Zuständigkeit betreffend die Genehmigung des Jahresabschlusses entfällt auf die Gesellschafterversammlung, wenn der Jahresabschluss nicht genehmigt wird oder wenn dies mindestens von einem Drittel der Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats gefordert wird;
- (ii) Erteilung, Änderung oder Widerruf von Vollmachten/Bevollmächtigungen.

18.7 Im Rahmen der Grenzen und gemäß den Bedingungen des Absatzes 25.4 ist die Teilnahme an den Aufsichtsratsitzungen ohne physische Anwesenheit am Sitzungsort zulässig.

18.8 Der Aufsichtsrat kann einen Schriftführer bestellen, der nicht unbedingt ein Aufsichtsratsmitglied sein muss.

18.9 Der Aufsichtsrat kann eine Struktur zur Unterstützung seiner Tätigkeit sowie derjenigen seiner internen Ausschüsse einrichten und dazu auch Geschäftsstrukturen in Anspruch

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

relevant allocations in the Company budget. In particular, the Supervisory Board may appoint the following Supervisory Board Committees, deciding the regulations applicable to the same:

- (i) An Appointments' Committee composed of 4 (four) members, including the Chairman of the Supervisory Board, who will chair the same. The Appointments' Committee will have selective functions (in order to ascertain the existence of the requisites set forth by law and the Articles of Association for the performance of the appointment) and recommending functions for the appointment of the members of the Management Board, as well as the Chairpersons of the management and supervisory boards of subsidiaries, directly or indirectly, by the Company;
- (ii) a Remuneration Committee, composed of 4 (four) members, including the Deputy Chairman of the Supervisory Board who chairs the same, which will have recommending and advisory functions as regards the fees set forth by law and the Articles of Association, in order to ensure equal treatment.
- Unless otherwise decided by the Supervisory Board in its regulations, proposals of the committees will be purely advisory and not binding.

**TITLE VI
MANAGEMENT BOARD**

CLAUSE 19

19.1 Without prejudice to the limits set forth by law, the Management Board will be composed of 6 (six) members, including a chairman and a deputy chairman who need not to be shareholders, appointed by the Supervisory Board pursuant to the provisions of CLAUSE 20. Without prejudice to regulatory obligations, 2 (two) of the members of the Management Board shall be appointed from the senior managers of the companies belonging to the Group, including the General Manager of the Company and an additional senior manager. The members of the Supervisory Board should be designated in accordance with applicable laws on equal access to the management and supervisory boards of companies controlled by public administrations. Anyone who, on the date of the appointment of the Management Board, is seventy years of age or over, and, only in the case of members of the Management Board who have not been selected from the senior managers of the companies belonging to the Group, persons who, on the date the Management Board is appointed, have already covered this position (and/or have been a member of the Company's Supervisory Board, even considered as a whole) for 9 (nine) financial years, cannot be appointed as members of the Management Board.

nehmen und die entsprechenden Mittel im Rahmen der Budgetplanungen der Gesellschaft beschließen. Insbesondere kann der Aufsichtsrat intern folgende Ausschüsse einrichten und deren Geschäftsordnung festlegen:

- (i) einen Ernennungsausschuss bestehend aus 4 (vier) Aufsichtsratsmitgliedern, darunter der Aufsichtsratsvorsitzende, der den Vorsitz führt. Der Ernennungsausschuss hat Auswahlfunktionen (um das Vorliegen der vom Gesetz und der Satzung vorgegebenen Voraussetzungen zu verifizieren) und Vorschlagsfunktionen hinsichtlich der Bestellung der Vorstandsmitglieder sowie der Vorsitzenden der Verwaltungs- und Kontrollorgane der Gesellschaften, an denen die Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar beteiligt ist;
- (ii) einen Vergütungsausschuss, bestehend aus 4 (vier) Aufsichtsratsmitgliedern, darunter der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende, der den Vorsitz führt. Dieser Ausschuss hat Vorschlags- und Beratungsfunktionen hinsichtlich der Vergütungen gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und den Vorschriften der Satzung, um Gleichbehandlung zu garantieren. Sofern die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats keine anderweitigen Angaben enthält, sind die Vorschläge der Ausschüsse rein beratend und nicht verbindlich.

**ABSCHNITT
VI VORSTAND**

ARTIKEL 19

19.1 Vorbehaltlich der gesetzlichen Einschränkungen besteht der Vorstand aus 6 (sechs) Mitgliedern, darunter ein Vorsitzender und ein stellvertretender Vorsitzender, bei denen es sich auch um Nichtgesellschaftler handeln kann und die vom Aufsichtsrat gemäß ARTIKEL 20 bestellt werden. Unbeschadet der verbindlichen Rechtsvorschriften müssen 2 (zwei) Vorstandsmitglieder aus dem Spitzenmanagement der zur Gruppe gehörenden Gesellschaften einschließlich des Generaldirektors der Gesellschaft und einer weiteren Führungskraft ausgewählt werden. Die Vorstandsmitglieder sind gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Gleichbehandlung beim Zugang zu Verwaltungs- und Kontrollorganen der von öffentlichen Verwaltungen kontrollierten Gesellschaften zu bestellen. Nicht zu Vorstandsmitgliedern bestellt werden können Personen, die zum Zeitpunkt der Bestellung des Vorstands das 70. Lebensjahr vollendet haben und - beschränkt auf die Vorstandsmitglieder, die nicht aus dem Kreis des Spitzenmanagements von zur Gruppe gehörenden Gesellschaften ausgewählt wurden – die dieses Amt (und/oder das Amt eines Aufsichtsrats der Gesellschaft, auch kumulativ

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

- 19.2 The members of the Management Board shall remain in office for no more than 3 (three) years and will go out of office on the date of the Meeting of the Supervisory Board called to approve the financial statements for the last financial year in office, without prejudice to the provisions of paragraph 16.1 (iii). However, if the last financial year the Management Board is in office corresponds to the last financial year the Supervisory Board is in office, the retiring members of the Management Board will remain in office, as extension, until the second meeting of the Supervisory Board has been re-appointed by the shareholders' meeting.
- 19.2 Die Vorstandsmitglieder bleiben maximal für 3 (drei) Geschäftsjahre im Amt und scheiden zum Zeitpunkt der Aufsichtsratssitzung, die zur Genehmigung des Jahresabschlusses des letzten Geschäftsjahres ihrer Amtszeit einberufen wurde, aus dem Amt, vorbehaltlich der in Absatz 16.1(iii) enthaltenen Vorschriften. Fällt jedoch das letzte Geschäftsjahr der Amtszeit des Vorstands mit dem letzten Geschäftsjahr der Amtszeit des Aufsichtsrats zusammen, bleiben die scheidenden Vorstandsmitglieder im Rahmen der *Prorogatio*-Regelung bis zur zweiten Aufsichtsratssitzung nach dessen Neubildung durch die Gesellschafterversammlung im Amt.
- 19.3 Persons subject to ineligibility or forfeiture of the appointment as set forth by section 2382 of the Italian Civil Code or who do not meet the requirements set forth by law, may not be appointed as members of the Management Board. Moreover, under penalty of ineligibility or forfeiture of the appointment, as the case may be, members of the Management Board must also hold (i) the requirements of integrity applicable to auditors set forth by Legislative Decree no. 58 dated 24 February 1998 and implementing regulations, and (ii) the following professional characteristics: (a) a high level of expertise given by their educational background, technical and/or administrative skills, experience in general, or working and professional experience in the management and/or control of large companies; or (b) many years of experience in professional activities or as university lecturer in legal, economic, financial and/or technical-scientific subjects, strictly related to the business of the Company.
- 19.3 Nicht zu Vorstandsmitgliedern bestellt werden können Personen, die von Gründen für die Nichtwählbarkeit oder den Amtsverlust laut Artikel 2382 des Zivilgesetzbuchs betroffen sind oder welche die gesetzlichen Voraussetzungen nicht erfüllen. Zudem müssen die Vorstandsmitglieder, bei sonstiger Unwählbarkeit oder Amtsverfall (i) die für Überwachungsräte gemäß gesetzesvertretendem Dekret vom 24. Februar 1998, Nr. 58 und den entsprechenden Durchführungsverordnungen festgelegten Voraussetzungen der Ehrbarkeit sowie (ii) die folgenden Anforderungen in Bezug auf die Professionalität erfüllen: (a) hohe berufliche Kompetenz aufgrund von Ausbildung, technischen und/oder verwaltungstechnischen Fähigkeiten, erworbenen Erfahrungen oder beruflicher und professioneller Tätigkeit bei der Verwaltung und Kontrolle von Unternehmen/Gesellschaften relevanter Größe; oder (b) insgesamt mehrjährige Erfahrung bei der Ausübung beruflicher Tätigkeiten oder der universitären Lehrtätigkeit, im Rahmen einer Stammrolle in rechts-, wirtschafts-, finanz- und/oder technisch-wissenschaftlichen Fächern, welche strikt die Unternehmenstätigkeit betreffen.
- 19.4 No member of the Supervisory Board may be a shareholder of a competitor of the Company and/or companies of the Group, not even through trustees or third parties, nor carry out any competitive activity either on its own behalf or through a third party, nor cover the position of director or chief executive officer or employee or advisors of a competitor of the Company and/or any company of the Group. Failing this, the director will be dismissed and the provisions of section 2390, paragraph 2, of the Italian Civil Code will apply.
- 19.4 Die Vorstandsmitglieder dürfen weder selbst noch durch Treuhänder oder vorgeschobene Personen eine Gesellschafterstellung in Gesellschaften übernehmen, die mit der Gesellschaft und/oder den Gesellschaften der Gruppe in Konkurrenz stehen, und weder auf eigene Rechnung noch auf Rechnung Dritter Konkurrenzaktivitäten ausüben und weder Verwalter noch Generaldirektoren oder Mitarbeiter von Konkurrenzgesellschaften der Gesellschaft und/oder der Gesellschaften der Gruppe sein und keinerlei Beratungsaufgaben zu deren Gunsten übernehmen. Das zuwiderhandelnde Vorstandsmitglied scheidet aus seinem Amt aus, wobei die Bestimmungen laut Artikel 2390 Absatz 2 des

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

19.5 The members of the Supervisory Board may not be appointed as members of the Management Board for the time they cover this position.

Zivilgesetzbuchs Anwendung finden.
19.5 Amtierende Aufsichtsratsmitglieder dürfen nicht zu Vorstandsmitgliedern bestellt werden.

CLAUSE 20

20.1 The Supervisory Board appoints the Management Board as follows:

- (i) in the case of the 4 (four) members of the Management Board selected from persons other than the senior managers of the companies belonging to the Group, using the list vote system as set forth hereunder, unless otherwise decided by the Supervisory Board adopted with the favourable vote of all 6 members of the Supervisory Board, and without prejudice to the provisions of the above paragraphs 6.3 and 6.4;
- (ii) in the case of the 2 (two) members of the Management Board selected from the senior managers of the companies belonging to the Group, pursuant to resolution of the Supervisory Board adopted with the favourable vote of at least 5 of the 6 members of the Supervisory Board, on the understanding that at least one of such members will act as the General Manager of the Company.

20.2 At least 3 (three) members of the Supervisory Board will have the right to submit lists for the appointment of the members of the Management Board.

20.3 The lists should indicate the names, numbered consecutively, of 6 (six) candidates. Each candidate may be present only on one list, under penalty of ineligibility. Each list must be composed in such a way as to ensure a gender balance as set forth by law.

20.4 Each member of the Supervisory Board may submit, and vote for, only one list. Each member of the Supervisory Board may cast one vote. Applications and vote in breach of the prohibitions set forth by this paragraph will not be allocated to any list.

20.5 The lists must be signed by the directors of the Supervisory Board who submit the same, and should be filed at the Company's registered offices at least 5 (five) Business Days prior to the date of the Supervisory Board meeting called to appoint the Management Board.

20.6 The lists must be submitted complete with:

- (i) the names of the members of the Supervisory Board who submitted the lists;
- (ii) a description of the personal characteristics of the candidates, and a statement issued by the latter

ARTIKEL 20

20.1 Der Aufsichtsrat bestellt den Vorstand wie folgt:

- (i) was die 4 (vier) Vorstandsmitglieder betrifft, die aus Personen ausgewählt werden, die nicht zum Spitzenmanagement von zur Gruppe gehörenden Gesellschaften gehören, mittels des nachfolgend geregelten Listenstimmverfahrens, vorbehaltlich eines abweichenden Beschlusses des Aufsichtsrats, der mit den Jastimmen aller 6 Aufsichtsratsmitglieder zu fassen ist, und vorbehaltlich der Vorgaben der vorangehenden Absätze 6.3 und 6.4;
- (ii) was die 2 (zwei) Vorstandsmitglieder betrifft, die aus dem Spitzenmanagement der zur Gruppe gehörenden Gesellschaften ausgewählt werden, mit Beschluss des Aufsichtsrats, der mit den Jastimmen von mindestens 5 der 6 Aufsichtsratsmitglieder zu fassen ist, wobei eines dieser Vorstandsmitglieder der amtierende Generaldirektor der Gesellschaft sein muss.

20.2 Jeweils mindestens 3 (drei) Aufsichtsratsmitglieder sind berechtigt, Listen zur Bestellung der Vorstandsmitglieder vorzulegen.

20.3 Die Listen enthalten die mit einer fortlaufenden Nummer gekennzeichneten Namen von 6 (sechs) Kandidaten. Jeder Kandidat kann, bei sonstiger Unwählbarkeit, in nur einer Liste aufgestellt werden. Jede Liste muss so zusammengesetzt sein, dass die von den gesetzlichen Bestimmungen vorgesehene Gleichbehandlung der Geschlechter gewährleistet wird.

20.4 Jedes Aufsichtsratsmitglied kann sich an der Vorlage nur einer Liste beteiligen und für diese stimmen. Jedes Aufsichtsratsmitglied kann eine Stimme abgeben. Beteiligungen und Stimmabgaben unter Verstoß gegen die Verbote dieses Absatzes werden keiner Liste zugewiesen.

20.5 Die Listen müssen von den Aufsichtsratsmitgliedern unterzeichnet werden, die sie vorgelegt haben, und sind am Sitz der Gesellschaft mindestens 5 (fünf) Werktagen vor dem für die Aufsichtsratsitzung zur Bestellung des Vorstands anberaumten Termin zu hinterlegen.

20.6 Den Listen muss Folgendes beigefügt sein:

- (i) Angabe der Aufsichtsratsmitglieder, welche die Listen vorgelegt haben;
- (ii) Hinweis zu den persönlichen Eigenschaften der Kandidaten sowie deren Erklärungen über die Erfüllung der vom

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

certifying that they hold the requirements set forth by law and these Articles of Association, and that there are no grounds for ineligibility and incompatibility, and their acceptance of the candidacy.

20.7 Any lists not complying with the above regulations, are intended not to have been presented.

20.8 The first 2 (two) candidates will be taken in the consecutive order they are shown on the relevant list, from the list which obtains the highest number of votes, and in any case at least 3 (three) votes, while the remaining two (2) members will be taken, in the order in which the candidates are presented on the relevant list, from the list which obtains the second highest number of votes. If after voting, the composition of the Management Board does not comply with the gender balance set forth by law, the candidate of the over-represented gender ranked second (and, if necessary, first) will be excluded from the first 2 (two) candidates taken from the list that obtained less votes. The candidate(s) excluded shall be replaced by the next candidate(s) belonging to the under-represented gender taken from the same list as the candidate(s) excluded.

20.9 If two lists have obtained the same number of votes, 2 (two) candidates respectively, will be taken in the numerical order in which they are shown on the relevant list, from each of the two lists presented. If after voting, the composition of the Management Board does not comply with the gender balance set forth by law, the candidate of the over-represented gender ranked first or second among the candidates taken from the list presented and voted, will be excluded from the others, by the Chairman of the Supervisory Board (and, if necessary, even the candidate ranked first or second on the other list). The candidate(s) excluded shall be replaced by the next candidate(s) belonging to the under-represented gender taken from the same list as the candidate(s) excluded.

20.10 As regards the appointment of the Management Board:

(i) if only one list is presented (provided that the same has obtained 6 out of 6 votes),

Gesetz und von dieser Satzung vorgesehenen Voraussetzungen und darüber, dass keine Gründe für die Nichtwählbarkeit und Unvereinbarkeit vorliegen und dass sie die Kandidatur akzeptieren.

20.7 Listen, in Bezug auf welche diese Vorgaben nicht eingehalten wurden, gelten als nicht vorgelegt.

20.8 Aus der Liste, welche die meisten, jedoch mindestens 3 (drei) Stimmen erhalten hat, werden – in der fortlaufenden Reihenfolge, mit der sie in der entsprechenden Liste angegeben wurden – die ersten 2 (zwei) Kandidaten ausgewählt. Die restlichen 2 (zwei) Mitglieder werden hingegen – ebenfalls in der fortlaufenden Reihenfolge, mit welcher die Kandidaten in der entsprechenden Liste angegeben wurden – aus der Liste ausgewählt, welche die zweitmeisten Stimmen erhalten hat. Wenn die Zusammensetzung des Vorstands nach Abschluss der Abstimmung dem Grundsatz der Geschlechtergleichstellung gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen widerspricht, wird der zweitplatzierte (und wenn notwendig der erstplatzierte) Kandidat des überrepräsentierten Geschlechts der 2 (zwei) Kandidaten ausgeschlossen, der/die aus der Liste ausgewählt wurde/n, die weniger Stimmen erhalten hat. Der/die ausgeschlossene/n Kandidat/en wird/werden durch den/die nächstfolgenden Kandidaten ersetzt, der/die dem unterrepräsentierten Geschlecht aus derselben Liste des/der ausgeschlossenen Kandidaten angehört/angehören.

20.9 Sofern zwei Listen dieselbe Stimmzahl erhalten haben, werden aus jeder der zwei vorgelegten Listen in der fortlaufenden Reihenfolge, mit welcher sie in der entsprechenden Liste angegeben wurden, 2 (zwei) Kandidaten ausgewählt. Wenn die Zusammensetzung des Vorstands nach Abschluss der Abstimmung dem Grundsatz der Geschlechtergleichstellung gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen widerspricht wird der erst- oder zweitplatzierte Kandidat der Liste, die unter anderem vom Aufsichtsratsvorsitzenden vorgelegt und gewählt wurde, ausgeschlossen, der dem überrepräsentierten Geschlecht angehört (und wenn notwendig auch der erstplatzierte Kandidat beziehungsweise zweitplatzierte Kandidat der anderen Liste). Der/die ausgeschlossene/n Kandidat/en wird/werden durch den/die nächstfolgenden Kandidaten ersetzt, der/die dem unterrepräsentierten Geschlecht aus derselben Liste des/der ausgeschlossenen Kandidaten angehört/angehören.

20.10 Hinsichtlich der Bestellung des Vorstands gilt Folgendes:

(i) Wenn nur eine Liste vorgelegt wurde, werden aus dieser Liste (vorausgesetzt, dass diese 6 von 6 Stimmen erhalten hat) in der fortlaufenden Reihenfolge, mit welcher sie in der Liste

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

the members of the Management Board will be taken from such list, in the numerical order they are shown on the relevant list (without prejudice to the fact that two members of the Management Board should be selected from the senior managers of the companies belonging to the Group);

(ii) if no list is presented for 2 (two) consecutive meetings, the members of the Management Board will not be appointed with the above list voting system, but by resolution of the Supervisory Board adopted with the majorities set forth by paragraph 18.5.

20.11 In the cases set forth by the above paragraphs 6.3 and 6.4, in waiver of the above list voting system, the following principles will apply:

(i) in waiver of the provisions of the above paragraph 20.2, at least 2 (two) members of the Supervisory Board will have the right to submit lists for the appointment of the members of the Management Board;

(ii) in waiver of the provisions of the above paragraph 20.2, the first 3 (three) candidates will be taken in the consecutive order they are shown on the relevant list, from the list which obtains the highest number of votes, and in any case at least 4 (four) votes, while the last candidate will be taken, in the consecutive order in which the candidates are presented on the relevant list, from the list which obtains the second highest number of votes. If after voting, the composition of the Management Board does not comply with the gender balance set forth by law, the candidate of the over-represented gender ranked third (and, if necessary, second) will be excluded from the first 3 (three) candidates taken from the list that has obtained most votes. The candidate(s) excluded shall be replaced by the next candidate(s) belonging to the under-represented gender taken from the same list as the candidate(s) excluded;

(iii) without prejudice to the provisions of Paragraph 20.1 (ii).

CLAUSE 21

21.1 The Chairman of the Management Board and the Deputy-Chairman of the Management Board are appointed by the Supervisory Board pursuant to resolution adopted with the majority set forth by paragraph 18.5. The number of members of the Management Board will be decided with the same majorities.

angegeben wurden, die Mitglieder des Vorstands ausgewählt (zwei Vorstandsmitglieder müssen in jedem Fall aus dem Spitzenmanagement von zur Gruppe gehörenden Gesellschaften ausgewählt werden);

(ii) werden bei 2 (zwei) Sitzungen hintereinander keine Listen vorgelegt, erfolgt die Bestellung der Vorstandsmitglieder nicht mittels des oben beschriebenen Listenstimmverfahrens, sondern durch einen Beschluss des Aufsichtsrats, mit den Mehrheiten gemäß dem vorangehenden Absatz 18.5.

20.11 In den Fällen gemäß Absatz 6.3 und 6.4 gelten in Abweichung vom oben beschriebenen Listenstimmverfahren folgende Prinzipien:

(i) abweichend von den Angaben gemäß dem vorangehenden Absatz 20.2 sind jeweils mindestens 2 (zwei) Aufsichtsratsmitglieder berechtigt, Listen zur Bestellung der Vorstandsmitglieder vorzulegen;

(ii) abweichend vom vorangehenden Absatz 20.2 werden aus der Liste, welche die meisten, jedoch mindestens 4 (vier) Stimmen erhalten hat, in der fortlaufenden Reihenfolge, mit der sie in der entsprechenden Liste angegeben wurden, die ersten 3 (drei) Kandidaten ausgewählt, während der letzte Kandidat ebenfalls in der fortlaufenden Reihenfolge, mit welcher die Kandidaten in der entsprechenden Liste angegeben wurden - aus der Liste ausgewählt wird, welche die zweitmeisten Stimmen erhalten hat. Wenn die Zusammensetzung des Vorstands nach Abschluss der Abstimmung dem Grundsatz der Geschlechtergleichstellung gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen widerspricht, wird der drittplatzierte Kandidat des überrepräsentierten Geschlechts (und wenn notwendig der zweitplatzierte) der 3 (drei) Kandidaten ausgeschlossen, der/die aus der Liste ausgewählt wurde, welche die meisten Stimmen erhalten hat. Der/die ausgeschlossene/n Kandidaten wird/werden durch den/die nächstfolgenden Kandidaten ersetzt, der/die dem unterrepräsentierten Geschlecht angehört/angehören und aus derselben Liste des/der ausgeschlossenen Kandidaten ausgewählt wurde/n;

(iii) die Bestimmungen des vorangehenden Absatzes 20.1(ii) bleiben unberührt.

ARTIKEL 21

21.1 Der Vorstandsvorsitzende und der stellvertretende Vorstandsvorsitzende werden mit Beschluss des Aufsichtsrats bestellt, wobei für die Beschlussfassung die Mehrheit gemäß dem vorangehenden Absatz 18.5 notwendig ist. Mit denselben Mehrheiten wird auch die Anzahl der Vorstandsmitglieder bestimmt.

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

21.2 The Management Board will appoint - deciding the regulations applicable to the same - an executive committee composed by 4 (four) members, namely the Chairman of the Management Board, the Deputy-Chairman of the Management Board and 2 (two) members of the Management Board selected from the senior managers of the companies belonging to the Group. All and any matters reserved to the Management Board, other than those set forth by paragraph 27.2, and those that cannot be delegated by law, will be delegated to this committee. The executive committee will pass resolutions with the favourable vote of at least 3 (three) of the four (4) members.

CLAUSE 22

22.1 The Management Board will appoint a member of the Supervisory Board or an employee of the Company, or even a person not belonging to the Company or Group, to act as secretary.

CLAUSE 23

23.1 Should one or more members of the Management Board go out of office for any reason whatsoever, the Supervisory Board will immediately replace the same, selecting them, if possible, from the non-elected candidates of the same list as the members of the Management Board no longer in office. The member will in any case be replaced in compliance with the applicable laws on equal access to the management and supervisory boards of companies controlled by public administrations, and in such a way as to include two members selected from the senior managers of the companies belonging to the Group, on the Management Board. The Board members appointed as above will go out of office at the same time as those still in office when they were appointed.

23.2 If the majority of the members originally appointed by the Supervisory Board is missed for any reason whatsoever, the full Management Board will go out of office as from the date the new members appointed go into office. The latter will remain in office for the remainder of the term that the Management Board which has gone out of office would have had.

CLAUSE 24

24.1 The meetings of the Management Board are chaired by the Chairman of the Management Board or, in his absence or impediment, by the Deputy Chairman. If the event of absence or impediment of both the Chairman and the Deputy Chairman, the meeting will be chaired by the most senior member.

24.2 The minutes of the Management Board's Meetings, drawn up

21.2 Der Vorstand bildet aus seiner Mitte einen vierköpfigen Exekutivausschuss, der aus dem Vorstandsvorsitzenden, dem stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden und den beiden aus dem Spitzenmanagement der zur Gruppe gehörenden Gesellschaften bestellten Vorstandsmitgliedern besteht und legt dessen Geschäftsordnung fest. Dieser Exekutivausschuss wird mit allen Angelegenheiten beauftragt, die in den Zuständigkeitsbereich des Vorstands fallen, mit Ausnahme derjenigen laut nachfolgendem Absatz 27.2 und jener, die laut Gesetz nicht delegiert werden dürfen. Der Exekutivausschuss beschließt mit den Jastimmen von mindestens 3 (drei) seiner 4 (vier) Mitglieder.

ARTIKEL 22

22.1 Mit den Aufgaben des Schriftführers beauftragt der Vorstand eines seiner Mitglieder beziehungsweise einen Beschäftigten der Gesellschaft oder auch eine nicht zur Gesellschaft oder zur Gruppe gehörende Person.

ARTIKEL 23

23.1 Bei Ausscheiden eines oder mehrerer Vorstandsmitglieder aus irgendeinem Grund sorgt der Aufsichtsrat unverzüglich für dessen/deren Ersatz, wobei die Auswahl möglichst aus den nicht gewählten Kandidaten der Liste, welcher das ausgeschiedene Vorstandsmitglied angehörte, getroffen wird. Dieser Ersatz hat in jedem Fall unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen über die Gleichbehandlung beim Zugang zu Verwaltungs- und Kontrollorganen der von öffentlichen Verwaltungen kontrollierten Gesellschaften sowie so zu erfolgen, dass der Vorstand zwei Mitglieder umfasst, die aus dem Spitzenmanagement von zur Gruppe gehörenden Gesellschaften ausgewählt wurden. Die so bestellten Mitglieder scheiden gemeinsam mit jenen aus dem Amt, die zum Zeitpunkt ihrer Bestellung bereits im Amt waren.

23.2 Geht aus irgendeinem Grund die Mehrheit der ursprünglich vom Aufsichtsrat bestellten Mitglieder ihres Amtes verlustig, scheidet der gesamte Vorstand zum Zeitpunkt der Amtsübernahme seitens der neu bestellten Mitglieder aus seinem Amt aus. Diese amtieren für die restliche Amtszeit, die der ausgeschiedene Vorstand gehabt hätte.

ARTIKEL 24

24.1 Den Vorsitz in den Vorstandssitzungen führt der Vorstandsvorsitzende oder in dessen Abwesenheit oder bei dessen Verhinderung der stellvertretende Vorsitzende. Sind beide abwesend oder verhindert, wird der Vorsitz vom ältesten Vorstandsmitglied geführt.

24.2 Die vom Schriftführer erstellten Protokolle der

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

by the secretary, shall be read and submitted to the Board for approval immediately after, or, at the latest, at the next meeting; the minutes will be signed by the chairman and the secretary of the meeting.

Vorstandssitzungen werden in der folgenden Sitzung oder spätestens in der auf diese folgenden Sitzung verlesen und dem Vorstand zur Genehmigung unterbreitet. Sie werden vom Vorsitzenden der jeweiligen Sitzung und vom Schriftführer unterzeichnet.

CLAUSE 25

ARTIKEL 25

25.1 Meetings of the Management Board will be held whenever the Chairman or the Deputy Chairman deems it necessary.

25.1 Der Vorstand tritt immer dann zusammen, wenn der Vorsitzende oder der stellvertretende Vorsitzende eine Einberufung für zweckmäßig halten.

25.2 Without prejudice to the authority granted to the Supervisory Board and each of the member of the Board to call meetings set forth by law, the call notice, which may include a summary of the items on the agenda, should be sent by the Chairman, with any appropriate method, at least 3 (three) days before the date of the meeting, to the address of each member, other than in the case of emergencies, when this term may be reduced to 1 (one) day. The call notice should be sent in the same way to the members of the Supervisory Board through the Chairman and Deputy Chairman. A meeting of the Management Board is intended as duly convened, even without a formal call as set forth above, when all the members of the Management Board, and all the members of the Supervisory Board are present, or when the majority of the members of the Supervisory Board are present and the absent members have asked for their absence to be excused, thus waiving the right to object that the call notice has been sent with delay, but without prejudice to the right of any attendee to object to the discussion of any item regarding which it feels it has not been sufficiently informed.

25.2 Unbeschadet der Befugnisse zur Einberufung, die von Gesetzes wegen dem Aufsichtsrat und jedem Aufsichtsratsmitglied vorbehalten sind, erfolgt die Einberufung unter - eventuell auch zusammenfassender - Angabe der Tagesordnungspunkte durch den Vorsitzenden, wobei die entsprechende Mitteilung mittels eines beliebigen geeigneten Mittels mindestens 3 (drei) Tage vor dem für die Sitzung anberaumten Termin an die Adresse eines jeden Mitglieds zu erfolgen hat, ausgenommen dringende Fälle, in denen die Frist auf bis zu 1 (einen) Tag verkürzt werden kann. Über die Einberufungen müssen auf dieselbe Weise auch die Mitglieder des Aufsichtsrates unterrichtet werden, wobei dies durch die Übermittlung der Einberufung an den Aufsichtsratsvorsitzenden und an den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden erfolgt. Als beschlussfähig gilt in jedem Fall eine Vorstandssitzung, an der auch ohne förmliche Einberufung gemäß den vorangehenden Bestimmungen, alle Vorstandsmitglieder sowie alle Aufsichtsratsmitglieder teilnehmen beziehungsweise die Mehrheit der Aufsichtsratsmitglieder anwesend ist und die abwesenden Mitglieder gebeten haben, ihre Abwesenheit zu rechtfertigen, und dadurch darauf verzichtet haben, Einwände bezüglich einer verspäteten Einberufung zu erheben, unbeschadet des Rechts aller Teilnehmer, sich der Erörterung der Themen zu widersetzen, hinsichtlich derer sie ihrer Meinung nach nicht ausreichend informiert sind.

25.3 The quorum for meetings of the Management Board requires the presence of more than half the members in office.

25.3 Damit die Vorstandssitzungen beschlussfähig sind, muss mehr als die Hälfte der amtierenden Mitglieder anwesend sein.

25.4 Meetings of the Management Board may be attended in conference call or video conference, provided that all those who are entitled to attend the meeting may participate and be identified and are able to follow the meeting and discuss the items on the agenda in real time, and receive, send and view documents, examining the same at the same time and passing resolutions. In this case, the meeting of the Management Board is considered to be held at the place where the Chairman

25.4 Zulässig ist die Teilnahme an den Vorstandssitzungen ohne physische Anwesenheit am Sitzungsort, mittels Inanspruchnahme geeigneter Audio- und/oder Videokonferenzsysteme, vorausgesetzt, dass alle Berechtigten teilnehmen und identifiziert werden können und dass es ihnen ermöglicht wird, die Sitzung in Echtzeit mitzuverfolgen und bei der Erörterung der Tagesordnungspunkte zu intervenieren sowie Dokumente zu empfangen, zu übermitteln oder einzusehen, wobei Prüfung und Beschlussfassung gleichzeitig durchgeführt

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

and the secretary attend the meeting.

CLAUSE 26

26.1 The members of the Management Board, will not only receive refund of any expenses incurred pursuant to their position, but shall also be entitled to a fee determined by the Supervisory Board, who will also determine the fees of the members of the Management Board who have particular duties as set forth by the Articles of Association.

CLAUSE 27

27.1 Resolutions of the Management Board shall be adopted when the majority of the Board members present and with the favourable vote of the majority of the members present. In the event of equal votes, for resolutions other than those set forth by paragraph 27.2, the vote of the Chairman of the Management Board will prevail.

27.2 The Management Board may not delegate in any way and will decide with the favourable vote of at least 5 (five) of its 6 (six) members (without the casting vote of the Chairman), in the case of the following resolutions where the same (1) have not been included in the multi-annual business plans and/or budgets approved by the Supervisory Board pursuant to paragraph 16.1, or (2) do not fall within the overall values indicated by the above plans and/or budgets for similar operations:

- (i) any decision relating to the matters delegated to the Supervisory Board pursuant to paragraph 16.1;
- (ii) without prejudice to the mandatory cases set forth by applicable laws, any decision relating to the matters set forth by paragraph 12.2 to submit to the approval of the shareholders' meeting;
- (iii) purchases or sales or disposals in general (even by establishing limited rights), made directly or indirectly, (even in one or more tranches) by the Company of equity investments or interests, companies or business units, as well as transfers or buyouts of property or legal relationships, in each case with a value exceeding, for each transaction, 15,000,000.00 Euro (fifteen million);
- (iv) investments by the Company (even through the incorporation of joint ventures, consortia and other partnerships and/or signing and/or amending shareholders' agreements relevant to the Group companies) having a total value (intended as the total commitments assumed by the Group companies involved in the transaction) exceeding, for each transaction, 15,000,000.00 Euro (fifteen million);

werden können [zur Verwirklichung gleichzeitiger Prüfung und Beschlussfassung]. In diesem Fall gilt die Vorstandssitzung als an dem Ort abgehalten, an dem sich die Person, die den Vorsitz führt, und der Schriftführer aufhalten.

ARTIKEL 26

26.1 Den Vorstandsmitgliedern steht abgesehen von der Erstattung der in Ausübung ihres Amtes aufgewandten Kosten eine Vergütung zu, welche vom Aufsichtsrat festgelegt wird, der auch die Vergütungen für die Vorstandsmitglieder bestimmt, die besondere, von der Satzung vorgesehene Ämter bekleiden.

ARTIKEL 27

27.1 Die Beschlussfassung bei der Vorstandssitzung erfolgt bei Anwesenheit der Mehrheit seiner Mitglieder und mit den Jastimmen der Mehrheit der anwesenden Mitglieder. Bei Stimmgleichheit ist bei Beschlüssen, die nicht im nachfolgenden Absatz 27.2 angeführt sind, die Stimme des Vorstandsvorsitzenden ausschlaggebend.

27.2 Der Vorstand kann bezüglich der folgenden Beschlüsse, sofern diese (1) nicht bereits in den mehrjährigen Industrieplänen und/oder den vom Aufsichtsrat gemäß Absatz

16.1 genehmigten Budgets vorgesehen sind oder (2) nicht unter die in diesen Plänen und/oder Budgets für ähnliche Operationen angegebenen Gesamtwerte fallen, keine Vollmachten erteilen, und er beschließt mit den Jastimmen von mindestens 5 (fünf) seiner 6 (sechs) Mitglieder (ohne ausschlaggebende Stimme des Vorsitzenden):

- (i) alle Entscheidungen hinsichtlich der Angelegenheiten, für welche der Aufsichtsrat gemäß Absatz 16.1 zuständig ist;
- (ii) vorbehaltlich der obligatorischen Fälle gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen, alle Entscheidungen in Bezug auf die Angelegenheiten gemäß dem vorangehenden Absatz 12.2, welche der Gesellschafterversammlung zur Genehmigung vorzulegen sind;
- (iii) Erwerbs- oder Veräußerungs- oder Verfügungshandlungen im Allgemeinen (auch mittels der Begründung eingeschränkter Rechte) seitens der Gesellschaft, egal ob diese unmittelbar oder mittelbar erfolgen (und egal ob auf einmal oder in mehreren Teilen durchgeführt), von Gesellschaftsbeteiligungen oder Beteiligungsrechten, Unternehmen oder Betriebszweigen sowie Blockveräußerungen oder -käufe von Gütern oder Rechtsverhältnissen, wenn diese pro Operation einen Wert von Euro 15.000.000,00 (fünfzehn Millionen) überschreiten;
- (iv) Investitionen seitens der Gesellschaft (auch in Form von Gründungen von Joint Ventures, Konsortien oder sonstigen Partnerschaften und/oder Abschluss und/oder Änderung von

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

- (v) assumption of debts by the Company and/or companies belonging to the Group, regardless of how they are entered into, exceeding, for each transaction, 25,000,000.00 Euro (twenty-five million);
- (vi) creation and modification of any Obligations on Assets of the Company exceeding, for each Obligation, an amount of 15,000,000.00 Euro (fifteen million);
- (vii) all decisions relevant to the dividend policy;
- (viii) application for admission of the Company in bankruptcy proceedings or any insolvency proceedings;
- (ix) purchase and Transfer of own shares (except in cases set forth by law);
- (x) appointment and dismissal of the General Manager of the Company;
- (xi) recruitment and appointment of persons to cover positions in companies or firms in which the Company holds an interest;
- (xii) any decision relevant and pursuant to the management and coordination, if any, by the Company.
- gesellschaftlichen Nebenabreden betreffend die Gesellschaften der Gruppe), deren Gegenwert insgesamt (worunter die von den an der Operation beteiligten Gesellschaften der Gruppe übernommenen Verpflichtungen insgesamt zu verstehen sind) Euro 15.000.000,00 (fünfzehn Millionen) pro Operation überschreitet;
- (v) Aufnahme von Verschuldung seitens der Gesellschaft und/oder der Gesellschaften der Gruppe, egal welcher Art, in Höhe von Beträgen von über Euro 25.000.000,00 (fünfundzwanzig Millionen) pro Operation;
- (vi) Begründung und Änderung jedweder Belastung auf Gütern der Gesellschaft in Höhe von Beträgen von über Euro 15.000.000,00 (fünfzehn Millionen) pro einzelner Belastung;
- (vii) alle Entscheidungen in Bezug auf die Dividendenpolitik;
- (viii) Anträge auf Zulassung der Gesellschaft zu Insolvenz- oder sonstigen Konkursverfahren;
- (ix) Kauf und Übertragung eigener Aktien (vorbehaltlich der von Gesetzes wegen obligatorischen Fälle);
- (x) Ernennung und Abberufung des Generaldirektors der Gesellschaft;
- (xi) Auswahl und Benennung der Personen, die ein Amt in den von der Gesellschaft beteiligten Gesellschaften/Körperschaften bekleiden werden;
- (xii) alle Entscheidungen im Rahmen und infolge der eventuell von der Gesellschaft durchgeführten Leitungs- und Koordinationstätigkeit.

CLAUSE 28

28.1 The Management Board is exclusively responsible for the full management and administration of the Company. The Management Board is also responsible, among others things, for the implementation of the general programming and strategic policies and business and/or financial plans of the Company and the Group approved by the Supervisory Board, the preparation and approval of the draft financial statements (separate and consolidated), the preparation of the draft annual budget of the Company and the Group and definition of the short-term financial plan, in accordance with the general programming and strategic policies approved by the Supervisory Board and the selection and appointment of the members of the management and supervisory boards of subsidiaries (other than the Chairpersons of such boards). To this end, the same will carry out all and any ordinary and extraordinary operations and transactions that may be required, necessary or in any case useful to attain the corporate purpose.

ARTIKEL 28

28.1 Ausschließlich dem Vorstand stehen die umfassendsten Befugnisse im Rahmen der Verwaltung und Geschäftsführung der Gesellschaft zu. In den Zuständigkeitsbereich des Vorstands fallen u. a. die Umsetzung der allgemeinen programmatischen und strategischen Zielvorgaben und der Industrie- und/oder Finanzpläne der Gesellschaft und der Gruppe, die vom Aufsichtsrat genehmigt wurden, die Erstellung und Genehmigung des Bilanzentwurfs (Jahresabschluss und konsolidierter Jahresabschluss), die Erstellung des Entwurfs für das Jahresbudget der Gesellschaft und der Gruppe und die Festlegung der kurzfristigen Finanzplanung unter Einhaltung der allgemeinen programmatischen und strategischen Zielvorgaben, die vom Aufsichtsrat genehmigt wurden, sowie die Auswahl und Bestellung der Mitglieder der Verwaltungs- und Kontrollorgane der kontrollierten Gesellschaften (mit Ausnahme der Vorsitzenden dieser Organe). Zu diesem Zweck führt der Vorstand alle Operationen durch beziehungsweise nimmt alle Handlungen vor, die notwendig, nützlich oder zweckmäßig sind, um den Gesellschaftszweck zu erreichen, und zwar sowohl im

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

- 28.2 If no Appointments' Committee has been appointed, the Management Board will have selective functions, in order to ascertain the existence of the requisites set forth by law and the Articles of Association to perform the appointment, and a recommending function for the appointment of the Chairpersons of the management and supervisory boards of directly or indirectly subsidiaries of the Company. The Supervisory Board will appoint the members, taking into account the proposal of the Management Board.
- 28.3 The Management Board will also have decision-making functions as regards incentive and loyalty schemes addressed to executives of the Group, employees or groups of employees.
- 28.4 Without prejudice to the provisions of the above paragraph 27.2, the Management Board may delegate its powers to one or more of its members, as set forth by sections 2409-novies and 2381 of the Italian Civil Code.
- 28.5 The Management Board may appoint one or more chief executive officers pursuant to resolution adopted by majority vote as set forth by paragraph 27.2.
- 28.6 The all-encompassing ordinary and extraordinary management powers that may be delegated by law may be granted to each Chief Executive Officer appointed in accordance with the provisions of this CLAUSE 28. The Chief Executive Officer will also act as legal representative of the Company, within the limits of the powers granted to the same, together with the Chairman of the Management Board.
- Rahmen der ordentlichen als auch der außerordentlichen Geschäftsführung.
- 28.2 Sofern kein Ernennungsausschuss eingerichtet wurde, hat der Vorstand betreffend die Bestellung der Vorsitzenden der Verwaltungs- und Kontrollorgane der Gesellschaften, an denen die Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar beteiligt ist, zudem eine Vorschlagsfunktion und eine Auswahlfunktion, um das Vorliegen der gesetzlich oder von der Satzung vorgeschriebenen Voraussetzungen für die Amtsausübung zu prüfen. Der Aufsichtsrat bestellt die Mitglieder auch unter Berücksichtigung des Vorschlags des Vorstandes.
- 28.3 Der Vorstand trifft zudem Entscheidungen hinsichtlich der Anreiz- und Bindungssysteme für Führungskräfte der Gruppe, Beschäftigte oder Gruppen von Beschäftigten.
- 28.4 Unbeschadet der Bestimmungen des vorangehenden Absatzes 27.2 kann der Vorstand gemäß den Artikeln 2409-novies und 2381 des Zivilgesetzbuchs eigene Aufgaben einem oder mehreren seiner Mitglieder übertragen.
- 28.5 Der Vorstand kann einen oder mehrere geschäftsführende Verwalter bestellen, wobei für die entsprechende Beschlussfassung die Mehrheit gemäß dem vorangehenden Absatz 27.2 erforderlich ist.
- 28.6 Jedem laut gegenständlichem ARTIKEL 28 bestellten geschäftsführenden Verwalter können im Rahmen der Aufgabenzuweisung bei der Bestellung alle Befugnisse im Rahmen der ordentlichen und außerordentlichen Geschäftsführung erteilt werden, die von Gesetzes wegen delegiert werden können. Im Rahmen der ihm erteilten Befugnisse steht dem geschäftsführenden Verwalter neben dem Vorstandsvorsitzenden zudem die gesetzliche Vertretung der Gesellschaft zu.

CLAUSE 29

- 29.1 The Management Board will submit a written report to the Supervisory Board on the general business outlook and key transactions in terms of size and characteristics carried out by the Company or its subsidiaries and, in any case, reports any transactions in which the members of the Management Board hold an interest on their behalf or on behalf of third parties.
- 29.2 The report is presented at the meetings of the Supervisory Board and in any case at least once every three months; the report may also be made in writing.
- 29.3 The Management Board shall, on a voluntary basis, prepare the interim and consolidated financial report in line with the regulations applicable to listed

ARTIKEL 29

- 29.1 Der Vorstand erstattet dem Aufsichtsrat Bericht über den allgemeinen Geschäftsverlauf sowie die aufgrund ihrer Größe und Eigenschaften wichtigsten von der Gesellschaft oder ihren kontrollierten Gesellschaften durchgeführten Operationen und in jedem Fall über jene Operationen, an denen die Vorstandsmitglieder direkt oder über Dritte ein Interesse haben.
- 29.2 Die Mitteilung erfolgt anlässlich der Aufsichtsratssitzungen und jedenfalls mindestens einmal pro Quartal; sie kann auch schriftlich erfolgen.
- 29.3 Auf freiwilliger Basis erstellt der Vorstand den halbjährlichen Lagebericht und Konzernlagebericht entsprechend den für börsennotierte Gesellschaften geltenden

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

companies.

CLAUSE 30

30.1 The Chairman of the Management Board:

- (i) acts as the legal representative of the Company and has signing authority;
- (ii) calls meetings of the Management Board, decides the items on the agenda, supervises the meeting, and ensures that adequate information is provided to all the members on the items on the agenda.

CLAUSE 31

31.1 The Chairman of the Management Board, the Chief Executive Officer and the Deputy Chairman of the Management Board have the authority to represent the Company in its dealings with third parties, in both the pursuit and defence of actions.

31.2 The Chairman of the Management Board and the Chief Executive Officer may file lawsuits involving management and administration matters of the Company, including the authority to file appeal before the courts and judicial Authorities, administrative and tax Authorities and Commissions, issue ordinary and special powers of attorney, elect address for service, even as civil claimant.

31.3 The Chairman and the Chief Executive Officer may appoint special representatives for specific acts or categories of acts, within the powers granted to the same.

CLAUSE 32

32.1 The Management Board shall have the right to grant joint or several signing authority, with the limitations and specifications it considers appropriate, to the General Manager, and severally, to the members of the Management Board, directors, executives and other employees of head offices and branch offices, and appoint representatives with specific powers.

**TITLE VII
AUDITS, FINANCIAL STATEMENTS AND
PROFITS**

CLAUSE 33

33.1 The statutory audit shall be performed by a leading audit company having the requirements set forth by law, and duly registered with the special Consob register. Appointment and dismissal, including the duties, powers and responsibilities are governed by law and the Articles of Association. The engagement will include the voluntary audit, in accordance with laws applicable to listed companies, of the interim and consolidated financial

Rechtsvorschriften.

ARTIKEL 30

30.1 Der Vorstandsvorsitzende:

- (i) hat die gesetzliche Vertretung der Gesellschaft inne und ist für die Gesellschaft zeichnungsberechtigt;
- (ii) beruft die Vorstandssitzungen ein, legt deren Tagesordnung fest, koordiniert die Arbeiten und sorgt dafür, dass alle Mitglieder angemessene Informationen über die Tagesordnungspunkte erhalten.

ARTIKEL 31

31.1 Die aktive und passive Vertretung der Gesellschaft gegenüber Dritten und vor Gericht sowie die freie Zeichnungsberechtigung für die Gesellschaft stehen dem Vorstandsvorsitzenden und dem geschäftsführenden Verwalter sowie dem stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden zu.

31.2 Der Vorstandsvorsitzende und der geschäftsführende Verwalter sind berechtigt, in allen Angelegenheiten betreffend die Führung und die Verwaltung der Gesellschaft Klage zu erheben, Rechtsmittel bei allen Gerichtsbehörden und in allen Zuständigkeitsbereichen, bei Verwaltungs- und Steuerbehörden und -gerichten zu ergreifen, Prozessvollmachten sowie Sondervollmachten zu erteilen mit Wahl des Domizils, auch bei der Einlassung als Nebenkläger.

31.3 Im Rahmen ihrer Befugnisse können der Vorsitzende und der geschäftsführende Verwalter Sonderbevollmächtigte für einzelne Rechtshandlungen oder Kategorien von Rechtshandlungen ernennen.

ARTIKEL 32

32.1 Der Vorstand ist berechtigt, dem Generaldirektor sowie, unabhängig voneinander, seinen Mitgliedern, Führungskräften, Funktionären und sonstigem Personal der Sitze und Niederlassungen, mit den Einschränkungen und Vorgaben, die er für zweckmäßig hält, Einzel- oder Gemeinschaftszeichnungsbefugnisse zu erteilen sowie Bevollmächtigte mit bestimmten Befugnissen zu ernennen.

**ABSCHNITT VII
RECHNUNGSPRÜFUNG, JAHRESABSCHLUSS UND
GEWINN**

ARTIKEL 33

33.1 Die gesetzliche Rechnungsprüfung erfolgt durch eine führende Rechnungsprüfungsgesellschaft, welche die gesetzlichen Voraussetzungen erfüllt und in das von der „Consob“ geführte Sonderverzeichnis eingetragen ist. Die Erteilung und der Widerruf des Auftrags, die Aufgaben, Befugnisse und Verantwortungen werden von den gesetzlichen Bestimmungen und von der Satzung geregelt. Der Auftrag

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

statements of the Company prepared by the Management Board in accordance with applicable and correct accounting standards.

umfasst - entsprechend den für börsennotierte Gesellschaften geltenden Rechtsvorschriften – auch die freiwillige Prüfung des halbjährlichen Lageberichts und des halbjährlichen Konzernlageberichts der Gesellschaft, die vom Vorstand gemäß den anwendbaren Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung aufgestellt werden.

CLAUSE 34

ARTIKEL 34

34.1 The financial year starts on 1 January and ends on 31 December of each year.

34.1 Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Jänner und endet am 31. will apply. Dezember jedes Jahres.

34.2 Pursuant to the terms and as set forth by law, the Management Board shall prepare the draft annual financial statements and the consolidated financial statements which, together with the documents required by the law, will be communicated (i) to the Supervisory Board at least 30 (thirty) days before the date of the meeting of the Supervisory Board called to approve the financial statements.

34.2 In der Form und innerhalb der Fristen, welche das Gesetz vorgibt erstellt der Vorstand den Entwurf des Jahresabschlusses und den konsolidierten Jahresabschluss, die, unter Beifügung der gesetzlich vorgesehenen Dokumente, dem Aufsichtsrat mindestens 30 (dreißig) Tage vor dem Termin der Sitzung des Aufsichtsrates vorgelegt wird, in welcher der Jahresabschluss genehmigt werden soll.

CLAUSE 35

ARTIKEL 35

35.1 Without prejudice to the provisions of paragraph 35.2, the Company's net profits resulting from the annual financial statements, will be allocated as follows:

35.1 Unbeschadet der Vorgaben des nachfolgenden Absatzes 35.2 werden die sich aus dem Jahresabschluss ergebenden Gewinne der Gesellschaft wie folgt verteilt:

- (i) to the legal reserve, an amount corresponding to at least one-twentieth of the profits until such reserve has reached one fifth of share capital;
- (ii) unless otherwise decided by resolution of the shareholders' meeting with the majorities set forth by paragraph 12.2, the total residual sum of profits shall be distributed pro rata to shareholders for a sum equal to either (1) an amount of 47,700,000.00 Euro (forty-seven million seven hundred thousand) and (2) 50% (fifty percent) of the total residual amount of profits, whichever is higher, on the understanding that if there are no distributable profits of 47,700,000.00 Euro (forty-seven million seven hundred thousand), the highest possible amount of distributable profits will be distributed pro rata to the shareholders.

- (i) der gesetzlichen Rücklage wird ein Betrag zugeführt, der mindestens einem Zwanzigstel der Gewinne entspricht, solange bis der Wert der gesetzlichen Rücklage ein Fünftel des Gesellschaftskapitals beträgt;
- (ii) vorbehaltlich abweichender Beschlüsse der Gesellschafterversammlung, für welche die Mehrheiten laut dem vorangehenden Absatz 12.2 erforderlich sind, wird der verbleibende Restbetrag des Gewinns anteilmäßig an die Gesellschafter ausgeschüttet und zwar im Umfang des höheren der folgenden Beträge: (1) Euro 47.700.000,00 (siebenundvierzig Millionen siebenhunderttausend) oder (2) 50% (fünfzig Prozent) des gesamten Restbetrages des Gewinns, wobei, für den Fall, dass die ausschüttungsfähigen Gewinne unter Euro 47.700.000 liegen, der maximal ausschüttungsfähige Betrag anteilmäßig an die Gesellschafter ausgeschüttet wird.

35.2 For each financial year, the Class A and D shares shall be entitled to, pro rata, and on a privileged and priority basis, to any distributions of profits and distributable reserves of the Company up to an amount equal to the proceeds, net of taxes and taxes applicable to the proceeds payable by SE HYDROPOWER SRL (tax code 02621390216; or assigns thereof) and the Company, that SE HYDROPOWER SRL (or the assigns thereof) receive in the previous fiscal year as a result of and pursuant to any provision, in any form (including, by way of example and not in a limiting sense, as lease,

35.2 Hinsichtlich eines jeden Geschäftsjahres haben die Eigentümer von Aktien der Kategorien A und D anteilmäßig, bevorzugt und vorrangig Anrecht die Ausschüttung der verteilungsfähigen Gewinne und Rücklagen der Gesellschaft, bis zur Höhe eines Betrags, der den Erträgen entspricht welche die SE HYDROPOWER GMBH (Steuernummer 02621390216; oder ihre Rechtsnachfolger), nach Abzug der Abgaben und Steuern, die auf diese Erträge zulasten der SE HYDROPOWER GMBH (oder ihrer Rechtsnachfolger) und der Gesellschaft anfallen, im vorherigen Geschäftsjahr infolge oder durch die etwaige Verfügung, egal in welcher Form diese zustande gekommen ist

ARTICLES OF ASSOCIATION ALPERIA SPA – SATZUNG ALPERIA AG

beneficial interests, etc.), by SE HYDROPOWER SRL of the so-called Compendio San Antonio, i.e. the portfolio consisting of the assets, rights, securities, assets and liabilities, of SE HYDROPOWER SRL strictly related to the large-scale diversion licence "San Antonio".

(beispielsweise auch aber nicht ausschließlich durch Miete, Fruchtgenuss usw.), welche die SE HYDROPOWER GMBH über den sog. St.-Anton-Komplex, das heißt auf den Komplex bestehend aus Gütern sowie aktiven und passiven Rechten, Ansprüchen und Rechtsverhältnissen, die der SE HYDROPOWER GMBH zuzurechnen sind und die sich eindeutig auf die Großwasserableitungskonzession „St. Anton“ beziehen, erhält.

**TITLE VIII
TERMINATION OF THE COMPANY**

CLAUSE 36

36.1 The liquidation and termination of the Company shall be governed by applicable laws.

**TITLE IX
FINAL AND TRANSITIONAL PROVISIONS**

CLAUSE 37

37.1 The right of withdrawal is subject to the cases set forth by law.

37.2 Shareholders who do not participate in decisions concerning the matters set forth hereunder shall not have the right of withdrawal:

- (i) extension of the term;
- (ii) introduction, modification or removal of restrictions on outstanding shares.

37.3 The provisions of sections 2437 et sequitur of the Italian Civil Code and, possibly, those set forth by section 2497-quater of the Italian Civil Code apply in case of withdrawal.

CLAUSE 38

38.1 The provisions of existing laws on joint-stock company are referenced and applicable to anything not expressly provided and set forth by these Articles of Association.

38.2 The court of Bolzano shall have jurisdiction in case of disputes arising in relations between the Company, the shareholders and the members of the governing bodies.

CLAUSE 39

39.1 In case of interpretative discrepancies relevant to these Articles of Association, the Italian text will prevail.

**ABSCHNITT VIII
AUFLÖSUNG DER GESELLSCHAFT**

ARTIKEL 36

36.1 Hinsichtlich der Liquidation und Auflösung der Gesellschaft gelten die gesetzlichen Bestimmungen.

**ABSCHNITT IX
ÜBERGANGS- UND SCHLUSSBESTIMMUNGEN**

ARTIKEL 37

37.1 Das Recht auf Austritt steht ausschließlich in den vom Gesetz vorgesehenen Fällen zu.

37.2 Nicht austrittsberechtigt sind Gesellschafter, die nicht an folgenden Beschlüssen beteiligt waren:

- (i) Fristverlängerung;
- (ii) Einführung, Änderung und Aufhebung von Einschränkungen bezüglich des Aktienverkehrs.

37.3 Bezüglich des Austritts gelten die Bestimmungen gemäß Artikel 2437 ff. des Zivilgesetzbuchs und eventuell jene gemäß Artikel 2497-quater des Zivilgesetzbuchs.

ARTIKEL 38

38.1 Hinsichtlich aller nicht ausdrücklich in dieser Satzung vorgesehenen und geregelten Angelegenheiten gelten die einschlägigen geltenden gesetzlichen Bestimmungen für Aktiengesellschaften, auf die verwiesen wird.

38.2 Für alle Streitigkeiten im Rahmen der Beziehungen zwischen der Gesellschaft, den Gesellschaftern und den Mitgliedern der Gesellschaftsorgane gilt Bozen als Gerichtsstand.

ARTIKEL 39

39.1 Für die Auslegung dieser Satzung ist die italienische Fassung maßgebend.