



STATUTENWIJZIGING

(Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. (nieuwe naam: Arcona Property Fund N.V.))

Op eenentwintig september tweeduizend zestien is voor mij, mr. Lianne Valérie —
Beelen, hierna te noemen: "notaris", als waarnemer van mr. Hendrikus Johannes —
Portengen, notaris met plaats van vestiging Rotterdam, verschenen: —
de heer Erik Uljee, paralegal, geboren te Ekeren, België, op zestien november —
negentienhonderd zesenzeventig, met kantooradres: 3011 GA Rotterdam, Blaak 31. —
De comparant heeft verklaard dat de algemene vergadering van **Palmer Capital** —
Emerging Europe Property Fund N.V., een naamloze vennootschap, statutair —
gevestigd te Amsterdam en met adres: 7411 SH Deventer, Parkweg 4, ingeschreven —
in het handelsregister onder nummer 08110094, hierna te noemen: **vennootschap**, —
op voorstel van het vennootschapsorgaan bestaande uit de stemgerechtigde houder —
van het prioriteitsaandeel, welk voorstel is goedgekeurd door de raad van —
commissarissen, op twee mei tweeduizend zestien, heeft besloten de statuten van de
vennootschap partieel te wijzigen. De algemene vergadering van de vennootschap —
heeft verder besloten de comparant te machtigen deze akte te doen passeren. Van —
deze besluitvorming blijkt uit een exemplaar van de notulen van de algemene —
vergadering en schriftelijke besluiten die aan deze akte zijn gehecht (Bijlage I, II en —
III). —
De statuten van de vennootschap zijn laatstelijk gewijzigd bij akte op zesentwintig juni
tweeduizend twaalf, verleden voor prof. mr. D.F.M.M. Zaman, notaris te Rotterdam. —
Ter uitvoering van voormeld besluit tot statutenwijziging worden de statuten van de —
vennootschap hierbij gewijzigd als volgt. —



Artikel 1 sub o. wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"o. het "jaarbericht": _____
de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de overige gegevens als —
bedoeld in artikel 2:392 van het Burgerlijk Wetboek;". _____

Artikel 2, lid 1 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"2.1 De vennootschap draagt de naam: _____
Arcona Property Fund N.V.". _____

Artikel 4, leden 1 en 2 worden gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vijftientig _____
miljoen euro (EUR 25.000.000). _____

4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, —
en wel vier miljoen negenhonderdnegenennegentig duizend _____
negenhonderdnegenennegentig (4.999.999) gewone aandelen met een _____
nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5) en één (1) prioriteitsaandeel met een —
nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5)". _____

Na artikel 19.3 wordt een nieuw lid 19.4 ingevoegd, luidende als volgt: _____

"19.4 Een directeur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming, indien —
hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met —
het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. _____
Wanneer ten aanzien van alle directeurs sprake is van een dergelijk _____
persoonlijk belang, wordt het besluit genomen door de raad van _____
commissarissen.". _____

Na artikel 19.4 wordt een nieuw lid 19.5 ingevoegd, luidende als volgt: _____

"19.5 De directie stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen _____
schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de _____
algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de _____
vennootschap.". _____

Artikel 20 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"Artikel 20. Vertegenwoordiging. _____

20.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De _____
bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan ieder lid van de directie —
toe. _____

20.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte _____
vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt —
de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid —
gesteld. De tituluur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. —
Deze functionarissen kunnen worden ingeschreven in het Handelsregister, met —
vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid. De _____
vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan —
zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig _____
belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer leden van —
de directie.". _____

Na artikel 21.1 wordt een nieuw lid 21.2 ingevoegd, luidende als volgt: _____

"21.2 Een besluit van de directie tot het verrichten van een rechtshandeling ten _____
aanzien waarvan één of meer van de directeurs een direct of indirect _____



persoonlijk belang hebben dat tegenstrijdig is met het belang van de _____
vennootschap en de met haar verbonden onderneming, is onderworpen aan de
goedkeuring van de raad van commissarissen." _____

Tegelijkertijd wordt het lid 21.2 (oud) **vernummerd** tot het lid 21.3 (nieuw). _____

Na artikel 26.10 wordt een nieuw lid 26.11 ingevoegd, luidende als volgt: _____

"26.11 Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming, —
indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig
is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden _____
onderneming. Wanneer ten aanzien van alle commissarissen sprake is van —
een dergelijk persoonlijk belang, wordt het besluit genomen door de raad van —
commissarissen onder goedkeuring van de algemene vergadering." _____

Artikel 27, lid 5 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"27.5 Binnen de in artikel 27.2 hiervoor genoemde termijn legt de directie de _____
opgemaakte jaarrekening tezamen met het bestuursverslag over aan de raad —
van commissarissen." _____

Artikel 27, lid 7 wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"27.7 De algemene vergadering zal opdracht verlenen aan een deskundige of _____
organisatie van deskundigen als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 van het Burgerlijk
Wetboek teneinde de door de directie opgemaakte jaarrekening en het _____
bestuursverslag te onderzoeken en daarover verslag uit te brengen aan zowel —
de raad van commissarissen als de directie en een verklaring af te leggen. —
Gaat de algemene vergadering niet over tot het verlenen van zodanige _____
opdracht, dan is de raad van commissarissen daartoe bevoegd, of zo deze in —
gebreke blijft, de directie." _____

Artikel 29, lid 2, sub a. wordt gewijzigd en komt te luiden als volgt: _____

"a. bespreking van het bestuursverslag;" _____

Na artikel 36 wordt een **nieuw artikel 37** ingevoegd en komt te luiden als volgt: _____

Artikel 37. Overgangsbepaling. _____

Op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe —
strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende —
voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste —
kapitaal ten minste vijftientig miljoen euro (EUR 25.000.000) zal bedragen, komen —
de artikelen 4.1 en 4.2 te luiden als volgt: _____

4.1 Het maatschappelijk kapitaal bedraagt éénhonderd vijftientig miljoen euro —
(EUR 125.000.000). _____

4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in vijftientig miljoen (25.000.000) —
aandelen, en wel vierentwintig miljoen negenhonderdnegenennegentig —
duizend negenhonderdnegenennegentig (24.999.999) gewone aandelen met —
een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5) en één (1) prioriteitsaandeel met —
een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5). _____

Slot _____

De comparant is mij, notaris, bekend. _____

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

De zakelijke inhoud van deze akte is aan de comparant opgegeven en toegelicht. _____



4

4/4

LOYENS  LOEFF

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

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

(volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT

Rotterdam, 21 september 2016



NOTE ABOUT TRANSLATION:

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

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

AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION

(Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V. (new name: Arcona Property Fund N.V.))

On the twenty-first day of September two thousand sixteen appeared before me, Lisanne Valérie Beelen, hereinafter referred to as: "civil law notary", as substitute of Hendrikus Johannes Portengen, civil law notary in Rotterdam, the Netherlands: Mr Erik Uljee, paralegal, born in Ekeren, Belgium, on the sixteenth day of November nineteen hundred seventy-six, with office address: 3011 GA Rotterdam, the Netherlands, Blaak 31.

The person appearing declared that on the second day of May two thousand sixteen the general meeting of shareholders of **Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.**, a public company under Dutch law (*naamloze vennootschap*), having its official seat in Amsterdam, the Netherlands and its office address at: 7411 SH Deventer, the Netherlands, Parkweg 4, registered with the trade register in the Netherlands under number 08110094, hereinafter: **Company**, at the proposal of the company body consisting of the holder of the priority share entitled to vote, which proposal has been approved by the supervisory board of the Company, resolved to partially amend the Articles of Association of the Company. The general meeting of shareholders of the Company furthermore resolved to authorize the person appearing to have this deed of amendment of the Articles of Association executed. The adoption of such resolutions is evidenced by the minutes of the general meeting of shareholders and written resolutions attached to this deed (Annex I, II and III). The Articles of Association of the Company were last amended by a deed, executed on the twenty-sixth day of June two thousand twelve, before D.F.M.M. Zaman, civil law notary in Rotterdam, the Netherlands. In implementing the aforementioned resolution, the Articles of Association of the Company are hereby amended as follows.

Article 1, sub o. is amended and shall read as follows:

"o. **"annual statements"**:

the drawn up annual accounts, the management report and the other information referred to in article 2:392 of the Dutch Civil Code;"

Article 2, paragraph 1 is amended and shall read as follows:

"2.1 The name of the company is:

Arcona Property Fund N.V."

Article 4 is amended and shall read as follows:

"4.1 The company's authorised capital amounts to twenty-five million euro (EUR 25,000,000).

4.2 The authorised capital is divided into five million (5,000,000) shares, being four million nine hundred ninety-nine thousand nine hundred ninety-nine (4,999,999) ordinary shares, with a nominal value of five euro (EUR 5) and one (1) priority share, with a nominal value of five euro (EUR 5)."

After Article 19.3 a new paragraph 19.4 is inserted and shall read as follows:

"19.4 A management board member shall not participate in the deliberations and decision-making process in the event of a conflict of interest between that management board member and the Company and the enterprise connected with it. If there is such personal conflict of interest in respect of all management board members, the decision shall be taken by the supervisory board."

After Article 19.4 a new paragraph 19.5 is inserted and shall read as follows:

"19.5 The management board shall at least once a year inform the supervisory board in writing of the headlines of the strategic policy, the general and financial risks and the management and control system of the company."

Article 20 is amended and shall read as follows:

"Article 20. Representation.

20.1 The company shall be represented by the management board. Each management board member shall also be authorized to represent the company.

20.2 The management board may appoint officers with general or limited power to represent the company. Each officer shall be competent to represent the company, subject to the restrictions imposed on him. The management board shall determine each officer's title. Such officers may be registered at the Trade Register, indicating the scope of their power to represent the company. The authority of an officer thus appointed may not extend to any transaction where the company has a conflict of interest with the officer concerned or with one or more management board members."

After Article 21.1 a new paragraph 21.2 is inserted and shall read as follows:

"21.2 A resolution of the management board with respect to a matter involving a direct or indirect personal conflict of interest between one or more management board members and the company and the enterprise connected with it shall be subject to the approval of the supervisory board."

At the same time, Article 21.2 (old) is **renumbered** Article 21.3 (new).

After Article 26.10 a new paragraph 26.11 is inserted and shall read as follows:

"26.11 A supervisory board member shall not participate in the deliberations and

decision-making process in the event of a conflict of interest between that supervisory board member and the company and the enterprise connected with it. If there is such personal conflict of interest in respect of all supervisory board members, the decision shall be taken by the supervisory board subject to the approval of the general meeting."

Article 27, paragraph 5 is amended and shall read as follows:

"27.5 Within the term referred to in article 27.2 the management board shall provide the supervisory board with a copy of the drawn up annual accounts and the management report."

Article 27, paragraph 7 is amended and shall read as follows:

"27.7 The general meeting shall appoint an expert or an organisation of such experts as referred to in Section 2:393 paragraph 1 of the Dutch Civil Code, in order to audit the annual accounts as drawn up by the management board, and the management report, and to produce a report on his audit examinations to both the supervisory board and the management board. If the general meeting of shareholders fails to do so, the appointment shall be made by the supervisory board, and if the latter fails to do so, the appointment shall be made by the management board."

Article 29, paragraph 2, sub a. is amended and shall read as follows:

"a. discussion on the management report;"

After Article 36 a **new article 37** is inserted and shall read as follows:

Article 37. Transitory provisions.

As from the moment that the Trade Register is informed that, as a consequence of a resolution to that effect, such a number of shares are issued under the condition precedent of information of such issuance to the Trade Register, that the issued capital shall amount to at least twenty-five million euro (EUR 25,000,000), the articles 4.1 and 4.2 shall read as follows:

- 4.1 The company's authorised capital amounts to one hundred twenty-five million euro (EUR 125,000,000).
- 4.2 The authorised capital is divided into twenty-five million (25,000,000) shares, being twenty-four million nine hundred ninety-nine thousand nine hundred ninety-nine (24,999,999) ordinary shares, with a nominal value of five euro (EUR 5) and one (1) priority share, with a nominal value of five euro (EUR 5).

End

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

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

The contents of the deed have been stated and clarified to the person appearing.

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

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



Ondergetekende,

mr. Lianne Valérie Beelen (**notaris**), als waarnemer van mr. Hendrikus Johannes Portengen, notaris met plaats van vestiging Rotterdam,

verklaart bij deze,

dat aan deze verklaring is gehecht de doorlopende tekst van de statuten van de te Amsterdam, gevestigde naamloze vennootschap:

Arcona Property Fund N.V. (voorheen genaamd: *Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.*), waarin is verwerkt de statutenwijziging bij akte op 21 september 2016, verleden voor mij, notaris, voornoemd.

Rotterdam, 21 september 2016.

L.V. Beelen



DOORLOPENDE TEKST VAN DE STATUTEN VAN ARCONA PROPERTY FUND N.V.

*(voorheen genaamd: Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.)
(na statutenwijziging d.d. 21 september 2016)*

HOOFDSTUK I.**Artikel 1. Begripsbepalingen.**

In de statuten wordt verstaan onder:

- a. een **"aandeel"**:
een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
- b. een **"aandeelhouder"**:
een houder van één of meer aandelen (waaronder uitdrukkelijk niet begrepen is Euroclear), alsmede een deelgenoot in een verzameldepot van aandelen;
- c. een **"aangesloten instelling"**:
een aangesloten instelling in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- d. een **"accountant"**:
een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- e. de **"algemene vergadering"**:
het vennootschapsorgaan bestaande uit stemgerechtigde aandeelhouders;
- f. de **"algemene vergadering van aandeelhouders"**:
een bijeenkomst van aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten;
- g. **"certificaathoudersrechten"**:
de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen in haar kapitaal;
- h. een **"deelgenoot"**:
een deelgenoot in het verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- i. de **"directie"**:
de directie van de vennootschap;

- j. een "**dochtermaatschappij**":
een dochtermaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek;
- k. "**Euronext**":
Euronext Amsterdam N.V.;
- l. het "**Fondsenreglement**":
het Fondsenreglement van Euronext;
- m. een "**girodepot**":
een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- n. een "**groepsmaatschappij**":
een groepsmaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek;
- o. het "**jaarbericht**":
de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 van het Burgerlijk Wetboek;
- p. "**Euroclear**":
het centraal instituut in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, te weten het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (handelend onder de naam "Euroclear Nederland");
- q. de "**Officiële Prijscourant**":
de Officiële Prijscourant of een daarvoor in de plaats tredende officiële publicatie vanwege Euronext;
- r. de "**prioriteit**":
het vennootschapsorgaan bestaande uit de stemgerechtigde houder van het prioriteitsaandeel;
- s. de "**raad van commissarissen**":
de raad van commissarissen van de vennootschap;
- t. "**schriftelijk**":
bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- u. het "**uitkeerbare eigen vermogen**":
het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat;
- v. "**vergadergerechtigden**":
de houders van aandelen en personen met certificaathoudersrechten;
- w. een "**verzameldepot**":
een verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- x. een "**vennootschapsorgaan**":
de directie, de raad van commissarissen, de prioriteit, of de algemene vergadering;
- y. "**verzamelbewijs**":
het aandeelbewijs dat alle gewone aandelen aan toonder belichaamt.

HOOFDSTUK II. NAAM, ZETEL EN DOEL.

Artikel 2. Naam en zetel.

- 2.1 De vennootschap draagt de naam:
Arcona Property Fund N.V.
- 2.2 De vennootschap heeft haar zetel te Amsterdam.
- 2.3 De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Artikel 3. Doel.

- 3.1 De vennootschap heeft ten doel het beleggen van gelden in effecten en andere vermogensbestanddelen, met inbegrip van verbruiklening van effecten zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde de aandeelhouders van de vennootschap in de opbrengst te doen delen.
- 3.2 De vennootschap is bevoegd tot het verrichten van al hetgeen met de hiervoor omschreven doeleinden verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

HOOFDSTUK III. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL; VERZAMELBEWIJS; REGISTER VAN AANDEELHOUDERS.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal.

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vijftieng miljoen euro (EUR 25.000.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, en wel vier miljoen negenhonderdnegenennegentig duizend negenhonderdnegenennegentig (4.999.999) gewone aandelen met een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5) en één (1) prioriteitsaandeel met een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5).
- 4.3 De gewone aandelen luiden op naam of aan toonder ter keuze van de directie. Het prioriteitsaandeel luidt op naam.

Artikel 5. Verzamelbewijs.

- 5.1 Op verzoek zal een persoon die inschrijft op gewone aandelen bij de uitgifte van gewone aandelen, gewone aandelen op naam verkrijgen; indien een dergelijk expliciet verzoek niet wordt gedaan, zal de persoon die inschrijft rechten met betrekking tot gewone aandelen aan toonder verkrijgen op de hieronder beschreven wijze.
- 5.2 Alle gewone aandelen aan toonder worden belichaamd in één verzamelbewijs. In de tekst van het verzamelbewijs zal een regeling als bedoeld in artikel 36 lid 5 van de Wet giraal effectenverkeer worden opgenomen.
- 5.3 Het verzamelbewijs is bestemd om ten behoeve van de rechthebbende(n) te worden bewaard door Euroclear. Het beheer van het verzamelbewijs is onherroepelijk opgedragen aan Euroclear, in haar hoedanigheid van beheerder van het girodepot van de gewone aandelen aan toonder. Zodra het verzamelbewijs door Euroclear in bewaring is genomen, zal (a) Euroclear iedere door één of meer rechthebbende(n) aangewezen aangesloten instelling crediteren voor een aandeel in het girodepot van de gewone aandelen aan toonder dat correspondeert met het recht van die rechthebbende(n) en (b) iedere door één of meer rechthebbende(n) aangewezen aangesloten instelling

die rechthebbende(n) dienovereenkomstig crediteren in het verzameldepot bij die aangesloten instelling van de gewone aandelen aan toonder.

- 5.4 Bij uitgifte van gewone aandelen aan toonder, zal (a) Euroclear op verzoek van de vennootschap de nieuw uitgegeven gewone aandelen aan toonder op het verzamelbewijs bij (doen) schrijven, waardoor het aantal gewone aandelen aan toonder belichaamd in het verzamelbewijs zal zijn vermeerderd met het aldus bijgeschreven aantal gewone aandelen aan toonder, (b) Euroclear iedere door één of meer rechthebbende(n) van de nieuw uitgegeven gewone aandelen aan toonder aangewezen aangesloten instelling crediteren voor een aandeel in het girodepot van de gewone aandelen aan toonder dat correspondeert met het recht van die rechthebbende(n) en (c) iedere door één of meer rechthebbende(n) aangewezen aangesloten instelling die rechthebbende(n) dienovereenkomstig crediteren in het verzameldepot bij die aangesloten instelling van de gewone aandelen aan toonder.
- 5.5 Een deelgenoot is niet gerechtigd omwisseling van gewone aandelen aan toonder in gewone aandelen op naam te verlangen.
- 5.6 Uitlevering van gewone aandelen aan toonder door:
 - a) Euroclear uit een girodepot aan een aangesloten instelling;
 - b) een aangesloten instelling uit een verzameldepot aan een deelgenoot, is niet mogelijk.
- 5.7 Indien een rechthebbende van één of meer gewone aandelen op naam wenst dat deze aan toonder worden gesteld, (a) zullen de betreffende gewone aandelen op naam aan Euroclear worden geleverd en zal deze levering aan de vennootschap worden betekend of door de vennootschap worden erkend, (b) zal de vennootschap de rechthebbende als houder van de betreffende gewone aandelen op naam uitschrijven uit het register van aandeelhouders, (c) zal Euroclear de betreffende gewone aandelen op het verzamelbewijs (doen) bijschrijven, waardoor het aantal gewone aandelen aan toonder belichaamd in het verzamelbewijs zal zijn vermeerderd met het aldus bijgeschreven aantal, (d) zal Euroclear de door de rechthebbende aangewezen aangesloten instelling crediteren voor een aandeel in het girodepot van de gewone aandelen aan toonder dat correspondeert met de op het verzamelbewijs bijgeschreven aandelen en (e) zal de aangesloten instelling de rechthebbende dienovereenkomstig crediteren in het verzameldepot bij die aangesloten instelling van de gewone aandelen aan toonder.
- 5.8 Het verzamelbewijs wordt getekend door een directeur en een commissaris; de ondertekening zal mogen geschieden door middel van facsimiledruk.

Artikel 6. Register van aandeelhouders en register van certificaathouders.

- 6.1 Iedere houder van aandelen op naam, iedere pandhouder van aandelen op naam, iedere vruchtgebruiker van aandelen op naam en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen op naam is verplicht aan de vennootschap schriftelijk opgave te doen van zijn adres.
- 6.2 De directie houdt een register van houders van aandelen op naam, waarin de

namen en adressen van alle houders van aandelen op naam worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen op naam hebben verkregen, de datum van de erkenning door of betekening aan de vennootschap, alsmede met vermelding van het nominaal op elk aandeel op naam gestorte bedrag en met de aanduiding van de soort van de aandelen op naam.

- 6.3 In het register van houders van aandelen op naam worden tevens opgenomen de namen en adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van aandelen op naam, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding of aan hen de certificaathoudersrechten toekomen.
- 6.4 In het geval dat aandelen op naam behoren tot een verzameldepot of een girodepot, kan in het register worden opgenomen de naam en het adres van de aangesloten instelling onderscheidenlijk Euroclear, met vermelding van de datum waarop die aandelen zijn gaan behoren tot het verzameldepot onderscheidenlijk girodepot, de datum van de erkenning door of betekening aan de vennootschap, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
- 6.5 Op verzoek van een houder van aandelen op naam of een pandhouder of vruchtgebruiker van aandelen op naam verstrekt de directie kosteloos een uittreksel uit het register van houders van aandelen op naam met betrekking tot het recht dat de verzoeker op een aandeel op naam heeft.
- 6.6 Indien met medewerking van de vennootschap certificaten van aandelen op naam zijn uitgegeven, houdt de raad van bestuur voorts een register van certificaathouders, waarin de namen en adressen van alle houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen op naam worden opgenomen. Het register van certificaathouders kan deel uitmaken van het register van houders van aandelen op naam.
- 6.7 Het register van houders van aandelen op naam en het register van certificaathouders worden regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in de registers worden getekend door één of meer personen die tot vertegenwoordiging van de vennootschap bevoegd zijn, danwel door de persoon die daartoe door de directie is aangewezen.
- 6.8 De directie legt beide registers ten kantore van de vennootschap ter inzage van de houders van aandelen op naam en de personen met certificaathoudersrechten.

HOOFDSTUK IV. UITGIFTE VAN AANDELEN.

Artikel 7. Besluit tot uitgifte.

- 7.1 Uitgifte van aandelen vindt plaats door de directie. De directie stelt voorts vast het tijdstip van de uitgifte, de koers en de verdere voorwaarden, zulks met inachtneming van hetgeen daaromtrent in deze statuten bepaald is.
- 7.2 Het bepaalde in artikel 7.1 hiervoor is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.

Artikel 8. Voorkeursrechten.

Tenzij uitdrukkelijk anders bepaald in het besluit tot uitgifte, hebben aandeelhouders bij uitgifte van aandelen geen voorkeursrecht.

Artikel 9. Storting op aandelen.

- 9.1 Bij het nemen van elk gewoon aandeel en het prioriteitsaandeel moet daarop het gehele nominale bedrag worden gestort, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen, behoudens het bepaalde in artikel 9.3 hierna.
- 9.2 Storting op het prioriteitsaandeel mag alleen in geld plaatshebben. Storting op gewone aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.
- 9.3 Het is geoorloofd aan hen die zich in hun beroep belasten met het voor eigen rekening plaatsen van aandelen, bij overeenkomst toe te staan op de door hen genomen aandelen minder te storten dan het nominale bedrag, mits ten minste vier en negentig procent (94%) van dit bedrag uiterlijk bij het nemen van de aandelen in geld wordt gestort.

Artikel 10. Storting in vreemd geld.

- 10.1 Storting in vreemd geld op een aandeel kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap.
- 10.2 Met storting in vreemd geld wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk in euro kan worden gewisseld. Bepalend is de wisselkoers op de dag van storting.
- 10.3 Binnen twee weken na de storting in vreemd geld wordt een verklaring als bedoeld in artikel 2:93a lid 6 van het Burgerlijk Wetboek, neergelegd ten kantore van het Handelsregister.

Artikel 11. Inbreng anders dan in geld.

De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op gewone aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. Een besluit tot het aangaan van deze rechtshandelingen behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen.

HOOFDSTUK V. EIGEN AANDELEN EN CERTIFICATEN DAARVAN; FINANCIËLE STEUNVERLENING; VERMINDERING VAN HET GEPLAATSTE KAPITAAL.

Artikel 12. Eigen aandelen en certificaten daarvan.

- 12.1 De vennootschap mag krachtens besluit van de directie volgestorte aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, mits het geplaatste kapitaal van de vennootschap, verminderd met het bedrag van de aandelen, of certificaten daarvan, die de vennootschap na de verkrijging zelf houdt, ten minste één tiende van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.
- 12.2 De directie is bevoegd door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan te vervreemden.
- 12.3 De vennootschap kan eigen aandelen of certificaten daarvan slechts in pand nemen, indien:
 - a. de in pand te nemen aandelen volgestort zijn;

- b. het nominale bedrag van de in pand te nemen en reeds gehouden of in pand gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan tezamen niet meer dan één tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt;
- c. de algemene vergadering de pandovereenkomst heeft goedgekeurd.

Artikel 13. Financiële steunverlening.

De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor haar dochtermaatschappijen. Het verbod geldt niet indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor rekening van werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.

Artikel 14. Vermindering van het geplaatste kapitaal.

- 14.1 De algemene vergadering kan uitsluitend op voorstel van de prioriteit dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal:
 - a. door intrekking van aandelen; of
 - b. door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen, mits daardoor het geplaatste kapitaal of het gestorte deel daarvan niet geringer wordt dan in of krachtens artikel 2:67 van het Burgerlijk Wetboek is voorgeschreven. In een besluit tot kapitaalvermindering moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
- 14.2 Een besluit tot intrekking kan betreffen aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt, onverminderd het bepaalde in artikel 14.3 hierna.
- 14.3 Intrekking van het geplaatste prioriteitsaandeel met terugbetaling is mogelijk.
- 14.4 Vermindering van het nominale bedrag van de aandelen zonder terugbetaling moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
- 14.5 Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling moet geschieden naar evenredigheid op alle aandelen. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
- 14.6 Op een vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap zijn voorts van toepassing de bepalingen van de artikelen 2:99 en 2:100 van het Burgerlijk Wetboek, met dien verstande dat de bepalingen van artikel 2:100 van het Burgerlijk Wetboek niet van toepassing zijn, indien de vennootschap wettig verkregen eigen aandelen intrekt.

HOOFDSTUK VI. LEVERING VAN AANDELEN; PANDRECHT EN VRUCHTGEBRUIK OP AANDELEN.

Artikel 15. Levering van aandelen.

- 15.1 De levering van een gewoon aandeel op naam of aan toonder in een verzameldepot of een girodepot of de levering van een beperkt recht daarop geschiedt op de wijze als bepaald in de Wet giraal effectenverkeer.
- 15.2 De levering van een gewoon aandeel op naam of het prioriteitsaandeel, voorzover niet opgenomen in een verzameldepot of girodepot, of de levering van een beperkt recht daarop, geschiedt conform de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Artikel 16. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen.

Bij de vestiging van een pandrecht op een gewoon aandeel of bij de vestiging of levering van een vruchtgebruik op een gewoon aandeel kan het stemrecht niet aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend.

Artikel 17. Certificaten van aandelen.

De vennootschap kan medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten van haar gewone aandelen, maar uitsluitend ingevolge een daartoe strekkend besluit van de prioriteit. Aan iedere houder van dergelijke certificaten komen de certificaathoudersrechten toe. De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van prioriteitsaandelen.

HOOFDSTUK VII. DE DIRECTIE.

Artikel 18. Leden van de directie; benoeming; schorsing en ontslag.

- 18.1 De vennootschap heeft een directie, bestaande uit één of meer leden. Het aantal leden van de directie wordt vastgesteld bij besluit van de prioriteit. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen lid van de directie zijn.
- 18.2 De leden van de directie worden benoemd door de algemene vergadering uit een voordracht op te maken door de prioriteit. Een voordracht voor een vacature bestaande uit:
 - a. één persoon is niet bindend;
 - b. twee of meer personen zal bindend zijn.
- 18.3 De bindende voordracht wordt opgemaakt binnen één maand, te rekenen van de dag waarop de directie de uitnodiging daartoe heeft gedaan.
- 18.4 Maakt de prioriteit geen of niet tijdig gebruik van de mogelijkheid een bindende voordracht in te dienen, dan is de algemene vergadering vrij in haar keuze.
- 18.5 De algemene vergadering kan aan een bindende voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
- 18.6 Ieder lid van de directie kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Een lid van de directie kan ook door de raad van commissarissen worden geschorst. Een schorsing door de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden opgeheven.
- 18.7 Tot een schorsing of ontslag van een lid van de directie anders dan op voorstel van de prioriteit kan de algemene vergadering slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

- 18.8 Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.
- 18.9 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor leden van de directie komt toe aan de raad van commissarissen.

Artikel 19. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling.

- 19.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
- 19.2 De directie kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak ieder lid van de directie meer in het bijzonder zal zijn belast. De raad van commissarissen kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan zijn goedkeuring onderwerpen.
- 19.3 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde directeuren.
- 19.4 Een directeur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming, indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer ten aanzien van alle directeuren sprake is van een dergelijk persoonlijk belang, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen.
- 19.5 De directie stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.

Artikel 20. Vertegenwoordiging.

- 20.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan ieder lid van de directie toe.
- 20.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. Deze functionarissen kunnen worden ingeschreven in het Handelsregister, met vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer leden van de directie.

Artikel 21. Goedkeuring van besluiten van de directie.

- 21.1 De raad van commissarissen is bevoegd besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.
- 21.2 Een besluit van de directie tot het verrichten van een rechtshandeling ten aanzien waarvan één of meer van de directeuren een direct of indirect persoonlijk belang hebben dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen.
- 21.3 Het ontbreken van goedkeuring van de raad van commissarissen op een besluit als bedoeld in artikel 21.1 hiervoor tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de leden van de directie niet aan.

Artikel 22. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een lid van de directie zijn de overblijvende leden van de directie of is het overblijvende lid van de directie tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle leden van de directie of van het enige lid van de directie is de raad van commissarissen tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk op te dragen aan één of meer commissarissen en/of één of meer andere personen.

HOOFDSTUK VIII. RAAD VAN COMMISSARISSEN.

Artikel 23. Commissarissen. Benoeming; schorsing en ontslag.

- 23.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit één of meer natuurlijke personen. Het aantal leden van de raad van commissarissen wordt vastgesteld bij besluit van de prioriteit. De raad van commissarissen blijft bevoegd in het geval van één of meer vacatures.
- 23.2 De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering. Een commissaris wordt benoemd voor een periode van vier jaar, tenzij in het besluit tot benoeming van de betrokken commissaris anders wordt bepaald. De algemene vergadering kan bepalen dat de commissarissen periodiek dienen af te treden volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster.
- 23.3 De benoeming van een commissaris geschiedt uit een voordracht op te maken door de prioriteit. Een voordracht voor een vacature bestaande uit:
 - a. één persoon is niet bindend;
 - b. twee of meer personen zal bindend zijn.
 De bindende voordracht wordt opgemaakt binnen één maand, te rekenen van de dag waarop de directie de uitnodiging daartoe heeft gedaan.
- 23.4 Maakt de prioriteit geen of niet tijdig gebruik van de mogelijkheid een bindende voordracht in te dienen, dan is de algemene vergadering vrij in haar keuze.
- 23.5 De algemene vergadering kan aan een bindende voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

- 23.6 Ieder lid van de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.
- 23.7 Tot een schorsing of ontslag van een lid van de raad van commissarissen anders dan op voorstel van de prioriteit kan de algemene vergadering slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
- 23.8 Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over ontslag, dan eindigt de schorsing.

Artikel 24. Bezoldiging.

De bezoldiging van ieder lid van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de raad van commissarissen, op voorstel van de prioriteit.

Artikel 25. Taak en bevoegdheden.

- 25.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 25.2 De directie verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van de raad van commissarissen noodzakelijke gegevens.
- 25.3 De raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de vennootschap en is bevoegd de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien. De raad van commissarissen kan één of meer personen uit zijn midden of een deskundige aanwijzen om deze bevoegdheden uit te oefenen. De raad van commissarissen kan zich ook overigens door deskundigen laten bijstaan. De kosten van deze deskundigen komen voor rekening van de vennootschap.

Artikel 26. Werkwijze en besluitvorming.

- 26.1 De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter en een vice-voorzitter, die eerstgenoemde bij diens afwezigheid vervangt. Hij benoemt al dan niet uit zijn midden een secretaris.
- 26.2 De raad treft een regeling voor de vervanging van de voorzitter en de vice-voorzitter en van de secretaris.
- 26.3 De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer de voorzitter zulks bepaalt of twee andere commissarissen, dan wel de directie daartoe het verzoek doen.
- 26.4 Van het verhandelde in de vergadering van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de secretaris. De notulen worden in dezelfde vergadering of in een volgende vergadering van de raad van commissarissen vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de secretaris ondertekend.

- 26.5 Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen met volstrekke meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 26.6 De raad van commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen indien de meerderheid van de commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 26.7 Een commissaris kan zich door een medecommissaris bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Een commissaris kan voor niet meer dan één medecommissaris als gevolmachtigde optreden.
- 26.8 De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits het desbetreffende voorstel aan alle commissarissen is voorgelegd en geen hunner zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet. Van een aldus genomen besluit wordt onder bijvoeging van de ingekomen antwoorden door de secretaris een relaas opgemaakt dat door de voorzitter en de secretaris wordt ondertekend.
- 26.9 De raad van commissarissen vergadert tezamen met de directie zo dikwijls de raad van commissarissen of de directie zulks verzoekt.
- 26.10 De raad van commissarissen kan een reglement vaststellen aangaande de wijze van vergaderen en besluitvorming van de raad van commissarissen.
- 26.11 Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming, indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer ten aanzien van alle commissarissen sprake is van een dergelijk persoonlijk belang, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen onder goedkeuring van de algemene vergadering.

HOOFDSTUK IX. BOEKJAAR EN JAARREKENING; WINST EN UITKERINGEN.

Artikel 27. Boekjaar en jaarrekening.

- 27.1 Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
- 27.2 Jaarlijks binnen de daarvoor door de wet gestelde termijn maakt de directie een jaarrekening op. Het jaarbericht wordt voor de aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten ten kantore van de vennootschap ter inzage gelegd, openbaar gemaakt overeenkomstig de bepalingen van Boek 2, Titel 9, van het Burgerlijk Wetboek en kosteloos voor aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten verkrijgbaar gesteld. Indien de jaarrekening nog niet is vastgesteld, wordt hiervan melding gemaakt op het aldus openbaar gemaakte exemplaar van de jaarrekening.
- 27.3 Gelijktijdig met de openbaarmaking van het jaarbericht dient de vennootschap in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen opgave te doen van de plaats waar het jaarbericht voor aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten verkrijgbaar is en dient de vennootschap een afschrift van het jaarbericht aan de toezichthoudende autoriteit, als bedoeld in het Besluit toezicht beleggingsinstellingen, te zenden.
- 27.4 De jaarrekening bestaat uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting.
- 27.5 Binnen de in artikel 27.2 hiervoor genoemde termijn legt de directie de

opgemaakte jaarrekening tezamen met het bestuursverslag over aan de raad van commissarissen.

- 27.6 De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de directie en de leden van de raad van commissarissen; ontbreekt de ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 27.7 De algemene vergadering zal opdracht verlenen aan een deskundige of organisatie van deskundigen als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek teneinde de door de directie opgemaakte jaarrekening en het bestuursverslag te onderzoeken en daarover verslag uit te brengen aan zowel de raad van commissarissen als de directie en een verklaring af te leggen. Gaat de algemene vergadering niet over tot het verlenen van zodanige opdracht, dan is de raad van commissarissen daartoe bevoegd, of zo deze in gebreke blijft, de directie.
- 27.8 Onverminderd het bepaalde in artikel 27.2 hiervoor, zorgt de vennootschap er voor dat het jaarbericht vanaf de oproep tot de algemene vergadering van aandeelhouders, bestemd voor hun behandeling, door de vergadergerechtigden kunnen worden ingezien. Vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van krijgen.
- 27.9 De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.
- 27.10 De algemene vergadering kan volledige of beperkte decharge verlenen aan de leden van de directie en de raad van commissarissen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het toezicht daarop.
- 27.11 De vennootschap is verplicht tot publikatie van de vastgestelde jaarrekening bij het handelsregister met inachtneming van het dienaangaande in de wet bepaalde.

Artikel 28. Winst en uitkeringen.

- 28.1 Uit de winst die in een boekjaar is behaald, wordt eerst zo veel mogelijk op het prioriteitsaandeel uitgekeerd een dividend waarvan het bedrag gelijk is aan zeven procent (7%) op jaarbasis, berekend over het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel. Op het prioriteitsaandeel worden geen verdere uitkeringen gedaan.
- 28.2 De prioriteit bepaalt jaarlijks welk gedeelte van de winst die overblijft na toepassing van artikel 28.1 hiervoor wordt gereserveerd.
- 28.3 De winst die overblijft na toepassing van de artikelen 28.1 en 28.2 hiervoor staat ter beschikking van de algemene vergadering.
- 28.4 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 28.5 De prioriteit kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen op gewone aandelen en/of tot uitkeringen op gewone aandelen ten laste van een reserve van de vennootschap.
- 28.6 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen.
- 28.7 Tenzij het orgaan dat tot uitkering besluit een ander tijdstip vaststelt, zijn uitkeringen op aandelen onmiddellijk na vaststelling betaalbaar.
- 28.8 Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen tellen de

aandelen in haar kapitaal die de vennootschap houdt, niet mee.

HOOFDSTUK X. ALGEMENE VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS.

Artikel 29. Jaarvergadering.

- 29.1 De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden binnen zes maanden na de afloop van het boekjaar.
- 29.2 De agenda van die vergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
 - a. bespreking van het bestuursverslag;
 - b. bespreking en vaststelling van de jaarrekening;
 - c. décharge van de leden van de directie en de leden van de raad van commissarissen;
 - d. voorziening in eventuele vacatures;
 - e. vaststelling van de winstbestemming;
 - f. eventuele andere onderwerpen door de raad van commissarissen, de directie, de prioriteit, dan wel aandeelhouders of personen met certificaathoudersrechten, tezamen vertegenwoordigende ten minste het daarvoor door de wet gestelde minimale gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van artikel 32 van deze statuten.

Artikel 30. Andere vergaderingen.

- 30.1 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen zulks noodzakelijk acht, onverminderd het bepaalde in de artikelen 2:110, 2:111 en 2:112 van het Burgerlijk Wetboek.
- 30.2 Aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.
- 30.3 De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden te Amsterdam, Rotterdam, Den Haag, Deventer, Lochem, Apeldoorn, Amersfoort of Utrecht.
- 30.4 De oproeping van houders van aandelen en personen met certificaathoudersrechten geschiedt overeenkomstig artikel 32 van deze statuten.
- 30.5 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld of wordt medegedeeld dat vergadergerechtigden er ten kantore van de vennootschap kennis van kunnen nemen. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering van aandeelhouders moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming hetzij in de oproeping hetzij in het stuk dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap is neergelegd, mits daarvan in de oproeping melding wordt gemaakt. In de vergadering kunnen slechts vergaderrechten worden uitgeoefend, indien de betreffende

vergadergerechtigden ten minste vier dagen vóór de vergadering schriftelijk aan de directie hebben medegedeeld, dat zij voornemens zijn de vergadering in persoon bij te wonen of zich aldaar door een - bij die mededeling te noemen - gevolmachtigde te doen vertegenwoordigen.

In de oproeping tot de vergaderingen wordt van deze bepaling melding gemaakt.

- 30.6 Onverminderd het bepaalde bij de tweede zin van artikel 2:111 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek, geschiedt de oproeping niet later dan op de vijftiende dag vóór die der vergadering.
- 30.7 De algemene vergadering van aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en bij diens afwezigheid door een door de wel ter vergadering aanwezige commissarissen aangewezen commissaris of indien er slechts één commissaris in functie is door deze commissaris. Indien er geen commissarissen aanwezig zijn, voorziet de algemene vergadering van aandeelhouders zelf in haar leiding. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een door de directie aan te wijzen lid van de directie.
- 30.8 De directie houdt van de genomen besluiten aantekening.
De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 31. Vergaderrechten. Toegang.

- 31.1 Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in de artikelen 2:88 en 2:89 van het Burgerlijk Wetboek tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een aangesloten instelling inhoudende dat a) de in die verklaring genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder zijn belichaamd in het verzamelbewijs en b) dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder deelgenoot in het verzamelbewijs is en c) dit tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring ten kantore van de vennootschap is gedeponneerd.
In de oproeping tot de vergadering zal worden vermeld de dag waarop zulks uiterlijk moet geschieden. Deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de vierde dag voor die van de vergadering.
- 31.2 Houders van gewone aandelen op naam zullen om de algemene vergadering van aandeelhouders te kunnen bijwonen en aan de stemmingen te kunnen deelnemen, de vennootschap ten minste vier dagen vóór de vergadering van hun voornemen daartoe schriftelijk op de hoogte moeten brengen op de plaats die in de oproeping is vermeld. Zij kunnen de bedoelde rechten ter vergadering slechts uitoefenen voor de gewone aandelen op naam die zowel op de hierboven in dit artikel 31.2 bedoelde dag als op de dag van de vergadering te hunnen name staan.

- 31.3 Iedere vergaderingerechtigde is bevoegd, in persoon of bij schriftelijke gevolmachtigde, de vergaderingen van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren.
- 31.4 Om aan de stemmingen te kunnen deelnemen, moeten de aandeelhouders, respectievelijk hun vertegenwoordiger, de presentielijst tekenen, vermeldende het aantal door hen vertegenwoordigde aandelen.
- 31.5 Elk aandeel geeft recht op één stem.
- 31.6 Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering van aandeelhouders geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt.
- 31.7 Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal tegenwoordig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
- 31.8 Besluiten van de algemene vergadering worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen voor zover de wet geen grotere meerderheid voorschrijft. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.
- 31.9 Stemming over zaken geschiedt bij acclamatie, tenzij de voorzitter van de algemene vergadering van aandeelhouders anders bepaalt.
- 31.10 Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
- 31.11 Bij staking van stemmen over personen zal de beslissing worden opgedragen aan de raad van commissarissen.

Artikel 32. Oproepingen en kennisgevingen.

- 32.1 Oproepingen voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders, bekendmakingen omtrent dividend en andere uitkeringen en andere kennisgevingen aan aandeelhouders geschieden overeenkomstig het bepaalde in de wet, met dien verstande dat houders van aandelen aan toonder ook uitsluitend kunnen worden opgeroepen door een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging, welke tot aan de betreffende algemene vergadering van aandeelhouders rechtstreeks en permanent toegankelijk blijft.
- 32.2 Onder aandeelhouders zijn in artikel 32.1 begrepen personen met certificaathoudersrechten.

Artikel 33. Besluitvorming door de prioriteit.

- 33.1 Besluiten van de prioriteit kunnen worden genomen in een vergadering van de houder van het prioriteitsaandeel.
- 33.2 Vergaderingen van de prioriteit worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dat nodig acht. De houder van het prioriteitsaandeel heeft het recht aan de directie of de raad van commissarissen te verzoeken een vergadering van de prioriteit bijeen te roepen. Dit recht komt niet toe aan andere aandeelhouders.
- 33.3 Hetgeen in deze statuten is bepaald omtrent algemene vergaderingen van aandeelhouders is van overeenkomstige toepassing op vergaderingen van de prioriteit, voor zover in de artikelen 33.1 en 33.2 hiervoor geen afwijkende regeling is getroffen.

- 33.4 Besluiten van de prioriteit kunnen in plaats van in een vergadering van de houder van het prioriteitsaandeel ook schriftelijk worden genomen.

HOOFDSTUK XI. STATUTENWIJZIGING EN OMZETTING; JURIDISCHE FUSIE EN JURIDISCHE SPLITSING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Artikel 34. Statutenwijziging en omzetting.

- 34.1 De algemene vergadering is op voorstel van de prioriteit dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen bevoegd deze statuten te wijzigen.
- 34.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders worden vermeld, en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap alsmede te Amsterdam bij een in de oproeping aan te wijzen aangesloten instelling of een ander betaalkantoor als bedoeld in het Fondsenreglement ter inzage worden neergelegd en gratis verkrijgbaar worden gesteld voor aandeelhouders en personen met certificaathoudersrechten tot de afloop van de vergadering. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt.
- 34.3 De vennootschap kan zich omzetten in een andere rechtsvorm. Voor omzetting is vereist een besluit tot omzetting, genomen door de algemene vergadering, alsmede een besluit tot statutenwijziging. Op een omzetting zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Omzetting beëindigt het bestaan van de rechtspersoon niet.

Artikel 35. Juridische fusie en juridische splitsing.

- 35.1 De vennootschap kan een juridische fusie aangaan met één of meer andere rechtspersonen. Een besluit tot fusie kan slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen en voorts in overeenstemming met een voorstel tot fusie, opgesteld door de besturen van de fuserende rechtspersonen. Een voorstel tot fusie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot fusie genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:331 van het Burgerlijk Wetboek, kan het besluit tot fusie worden genomen door de directie.
- 35.2 De vennootschap kan partij zijn bij een juridische splitsing. Onder juridische splitsing wordt zowel verstaan zuivere splitsing als afsplitsing. Een besluit tot splitsing kan slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen en voorts in overeenstemming met een voorstel tot splitsing, opgesteld door de besturen van de partijen bij de splitsing. Een voorstel tot splitsing behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. In de vennootschap wordt het besluit tot splitsing genomen door de algemene vergadering. Echter, in de gevallen bedoeld in artikel 2:334ff van het Burgerlijk Wetboek kan het besluit tot splitsing worden genomen door de directie.
- 35.3 Op juridische fusies en juridische splitsingen zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 7, van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 36. Ontbinding en vereffening.

- 36.1 De algemene vergadering kan op voorstel van de prioriteit dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen besluiten tot ontbinding van de vennootschap. Wanneer in een algemene vergadering van aandeelhouders een voorstel tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet dat bij de oproeping tot de vergadering worden vermeld.
- 36.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering worden de leden van de directie vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap. De algemene vergadering kan besluiten andere personen tot vereffenaar te benoemen.
- 36.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
- 36.4 Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt eerst zo veel mogelijk op het prioriteitsaandeel betaald een bedrag gelijk aan het nominaal gestorte bedrag van het prioriteitsaandeel.
- 36.5 Hetgeen overblijft na toepassing van artikel 36.4 hiervoor wordt overgedragen aan de houders van gewone aandelen, naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders gewone aandelen.
- 36.6 Op de vereffening zijn voor het overige de bepalingen van Boek 2, Titel 1 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 37. Overgangsbepaling.

Op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend besluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste vijftientwintig miljoen euro (EUR 25.000.000) zal bedragen, komen de artikelen 4.1 en 4.2 te luiden als volgt:

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal bedraagt éénhonderd vijftientwintig miljoen euro (EUR 125.000.000).
- 4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in vijftientwintig miljoen (25.000.000) aandelen, en wel vierentwintig miljoen negenhonderdnegenennegentig duizend negenhonderdnegenennegentig (24.999.999) gewone aandelen met een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5) en één (1) prioriteitsaandeel met een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5).

NOTE ABOUT TRANSLATION:

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

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

**THE CONSECUTIVE WORDING OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION OF
ARCONA PROPERTY FUND N.V.**

(formerly named: Palmer Capital Emerging Europe Property Fund N.V.)

(after amendment of the Articles of Association of 21 September 2016)

CHAPTER I.**Article 1. Definitions.**

In these articles of association the following words shall have the following meanings:

- a. a **"share"**:
a share in the capital of the company;
- b. a **"shareholder"**:
a holder of one or more shares (specifically excluding Euroclear), as well as a participant in a collective depot of shares;
- c. a **"member institution"**:
a member institution ("aangesloten instelling") within the meaning of the Dutch Giro Securities Transactions Act;
- d. **"accountant"**:
a chartered accountant ("registeraccountant") or other accountant referred to in Section 2:393 of the Dutch Civil Code, or an organisation in which such accountants work together;
- e. the **"general meeting"**:
the body of the company consisting of shareholders entitled to vote;
- f. a **"general meeting of shareholders"**:
a meeting of shareholders and other persons entitled to attend meetings of shareholders;

- g. **"DRH rights"**:
the rights conferred by law upon holders of depositary receipts issued with a company's cooperation for shares in its capital;
- h. **"participant"**:
a participant in a collective depot ("verzameldepot") within the meaning of the Dutch Giro Securities Transactions Act;
- i. the **"management board"**:
the management board of the company;
- j. a **"Subsidiary"**:
a subsidiary of the company as referred to in Section 2:24a of the Dutch Civil Code;
- k. **"Euronext"**:
Euronext Amsterdam N.V.;
- l. **"Listing and Issuing Rules"**:
the Listing and Issuing Rules ("Fondsenreglement") of Euronext;
- m. **"Girodepot"**:
a girodepot within the meaning of the Dutch Giro Securities Transactions Act;
- n. **"group company"**:
a group company as referred to in Section 2:24b of the Dutch Civil Code;
- o. **"annual statements"**:
the drawn up annual accounts, the management report and the other information referred to in article 2:392 of the Dutch Civil Code;
- p. **"Euroclear"**:
the central institute ("*centraal instituut*") within the meaning of the Dutch Giro Securities Transactions Act, being the Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. acting under the name "*Euroclear Nederland*";
- q. **"Official Price List"**:
the Official Price List or any official publication on behalf of Euronext by which the Official Price List is replaced;
- r. the **"priority"**:
the company body consisting of the holder of the priority share entitled to vote;
- s. the **"supervisory board"**:
the supervisory board of the company;
- t. **"in writing"**:
by letter, by telecopier, by e-mail or by message which is transmitted via any other current means of communication and which can be received in the written form, provided that the identity of the sender can be sufficiently established;
- u. the **"distributable equity"**:
the part of the company's equity which exceeds the aggregate of the issued and called in part of the capital plus the reserves which must be maintained pursuant to the law;
- v. **"by those entitled to attend the meeting"**:
the holders of shares and persons with DRH rights;
- w. **"collective depot"**:
a collective depot ("verzameldepot") within the meaning of the Dutch Giro

Securities Transactions Act;

- x. a **"company body"**:
the management board, the supervisory board, the priority or the general meeting;
- y. **"global share certificate"**:
the share certificate that embodies all ordinary bearer shares.

CHAPTER II. NAME, OFFICIAL SEAT AND OBJECTS.

Article 2. Name and official seat.

- 2.1 The name of the company is:
Arcona Property Fund N.V.
- 2.2 The company has its official seat in Amsterdam.
- 2.3 The company is an investment company with variable capital
(*"beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal"*).

Article 3. Objects.

- 3.1 The objects of the company are to invest in securities and other assets, including loans for consumption of securities in such manner that the risks are spread in order to have the shareholders of the Company share in the proceeds.
- 3.2 The Company is authorised to do all that is connected with the aforementioned objects or may be conducive thereto, all to be interpreted in the broadest sense.

CHAPTER III. AUTHORISED CAPITAL; GLOBAL SHARE CERTIFICATE; REGISTER OF SHAREHOLDERS.

Article 4. Authorised capital.

- 4.1 The company's authorised capital amounts to twenty-five million euro (EUR 25,000,000).
- 4.2 The authorised capital is divided into five million (5,000,000) shares, being four million nine hundred ninety-nine thousand nine hundred and ninety-nine (4,999,999) ordinary shares, with a nominal value of five euro (EUR 5) and one (1) priority share, with a nominal value of five euro (EUR 5).
- 4.3 The ordinary shares shall be registered shares or bearer shares, such to be determined by the management board. The priority share shall be a registered share.

Article 5. Global share certificate.

- 5.1 Upon its request a subscriber for ordinary shares shall, at issuance thereof, receive ordinary registered shares; if such explicit request has not been made, the subscriber shall receive ordinary bearer shares as described hereunder.
- 5.2 All ordinary bearer shares are embodied in one global share certificate. In the wording of the global share certificate a regulation as referred to in Section 36 paragraph 5 of the Dutch Giro Securities Transactions Act shall be included.
- 5.3 The global share certificate is meant to be kept by Euroclear on behalf of the person(s) entitled thereto. The control over the share certificate is irrevocably transferred to Euroclear in its capacity as custodian of the girodepot of the ordinary bearer shares. As soon as the global share certificate is in the custody of Euroclear, (a) Euroclear shall credit each member institution designated by the person(s) entitled thereto for a share in the girodepot of ordinary bearer shares

corresponding with the right of that/those person(s) and (b) each member institution designated by one or more persons entitled thereto shall correspondingly credit that/those person(s) in the collective depot of ordinary bearer shares of that member institution.

- 5.4 Upon issuance of ordinary bearer shares, (a) Euroclear shall, at the request of the company, add the newly issued ordinary bearer shares or have them added to the global share certificate, by which the number of ordinary bearer shares embodied in the global share certificate shall be increased with the number of ordinary bearer shares thus added, (b) Euroclear shall credit each member institution designated by the person(s) entitled to the newly issued ordinary bearer shares for a share in the girodepot of ordinary bearer shares corresponding with the right of that/those person(s) and (c) each member institution designated by one or more persons entitled thereto shall credit that/those person(s) accordingly in the collective depot of ordinary bearer shares of that member institution.
- 5.5 A participant is not entitled to request conversion of his ordinary bearer shares into ordinary registered shares.
- 5.6 Transfer of ordinary bearer shares by:
 - a. Euroclear out of a girodepot to a member institution;
 - b. a member institution out of a collective depot to a participant, is not possible.
- 5.7 In the event that a holder of one or more ordinary registered shares wishes to convert his ordinary registered shares into ordinary bearer shares, (a) the ordinary registered shares involved shall be transferred to Euroclear and this transfer shall be served upon or acknowledged by the company (b) the company shall remove the name of the person entitled thereto as holder of ordinary registered shares from its shareholders' register, (c) Euroclear shall add or have the ordinary registered shares involved added to the global share certificate, by which the number of ordinary bearer shares embodied in the global share certificate shall be increased with the number of ordinary bearer shares thus added, (d) Euroclear shall credit each member institution designated by the person entitled thereto for a share in the girodepot of ordinary bearer shares corresponding with the number of shares added to the global share certificate and (e) the member institute shall credit the person entitled thereto accordingly in its collective depot of ordinary bearer shares.
- 5.8 The global share certificate shall be signed by a member of the management board and a member of the supervisory board; such signing may take place by means of facsimile.

Article 6. Register of Shareholders and Register of Depositary Receipt Holders.

- 6.1 Each Shareholder, each pledgee of registered Shares, each usufructuary of registered Shares and each holder of depositary receipts issued for registered Shares with the cooperation of the Company is required to state his address to the Company in writing.
- 6.2 The management board shall keep a register of holders of registered shares, in which the names and addresses of all holders of registered shares are recorded,

stating the date on which the shares are acquired by the shareholders, the date of acknowledgement by or serving upon the company, as well as the nominal amount paid in on each registered share and the class of the registered shares.

- 6.3 The names and addresses of pledgees and usufructuaries of registered Shares shall also be entered in the register of Shareholders, showing the date on which they acquired the right and the date of acknowledgement by or serving upon the Company and furthermore showing whether the voting rights or the DRH rights accrue to them.
- 6.4 In the event that registered shares form part of a collective depot or a girodepot, the name and the address of the member institution respectively Euroclear can be recorded in the shareholders' register, mentioning the date on which the shares became part of respectively the collective depot or girodepot, the date of acknowledgement by or the serving upon the company, as well as the amount paid upon each share.
- 6.5 On application by a shareholder or a pledgee or usufructuary of registered shares, the management board shall furnish an extract from the register of shareholders, free of charge, insofar as it relates to the applicant's right in respect of a share.
- 6.6 If depositary receipts for registered Shares are issued with the cooperation of the Company, the Management Board shall also keep a register of depositary receipt holders in which the names and addresses of all holders of depositary receipts for registered Shares are recorded. The register of depositary receipt holders may be part of the register of Shareholders.
- 6.7 The register of Shareholders and the register of depositary receipt holders shall be kept accurate and up to date. All entries and notes in the registers shall be signed by one or more persons authorized to represent the Company, or by the person designated thereto by the Management Board.
- 6.8 The Management Board shall make both registers available at the Company's office for inspection by the holders of registered Shares and the persons to whom the DRH rights accrue.

CHAPTER IV. ISSUANCE OF SHARES.

Article 7. Resolution to issue.

- 7.1 Shares shall be issued by the management board. The management board shall also determine the time of the issuance, the issue price and the other conditions of the issuance, such with due observance of the provisions in these articles of association in this respect.
- 7.2 The provisions in article 7.1 shall apply correspondingly to the granting of rights to subscribe for shares.

Article 8. Pre-emptive rights.

Unless provided otherwise in the resolution to issue shares, no shareholder shall have pre-emptive rights to any issue of shares.

Article 9. Payment on shares.

- 9.1 On subscription for each ordinary share and the priority share, payment shall be made of the full amount of the nominal value and, if the share is subscribed for at a higher amount, of the balance of such amounts, except as provided in article

9.3.

9.2 Payment on the priority share shall be made in cash.

Payment on ordinary shares shall be made in cash, unless another contribution has been agreed upon.

9.3 Persons who are professionally engaged in the placing of shares for their own account may be permitted, by agreement, to pay less than the nominal amount for the shares subscribed for by them, provided that at least ninety-four per cent (94%) of such amount is paid in cash ultimately on subscription for the shares.

Article 10. Payment in foreign currency.

10.1 Payment on a share shall only be made in foreign currency with the approval of the company.

10.2 With payment in foreign currency shall be complied with the contribution obligation for the amount against which the contributed amount can be freely exchanged into euro. The currency exchange rate on the date of the contribution shall be decisive.

10.3 Within two weeks after the payment in foreign currency a statement as referred to in Section 2:93a paragraph 6 of the Dutch Civil Code shall be deposited at the office address of the Trade Register.

Article 11. Contributions in kind.

The management board shall be authorised to perform legal acts relating to contributions in kind on ordinary shares and other legal acts referred to in Section 2:94 of the Dutch Civil Code, without the prior approval of the general meeting. A resolution to enter into these legal acts shall require the approval of the supervisory board.

**CHAPTER V. OWN SHARES AND DEPOSITARY RECEIPTS FOR SHARES;
FINANCIAL ASSISTANCE; REDUCTION OF ISSUED CAPITAL.**

Article 12. Own shares and depositary receipts for shares.

12.1 The company may acquire fully paid up shares in its own capital, or depositary receipts thereof, by resolution of the management board, provided that the issued capital of the company, less the amount of the shares, or depositary receipts thereof, that the company after such acquisition holds in its own capital, amounts at least to one tenth of the authorised capital.

12.2 The management board is authorised to alienate shares in its own capital or depositary receipts thereof, held by the company.

12.3 The company can only pledge shares in its own capital or depositary receipts thereof, if:

- a. the shares to be pledged are paid up in full;
- b. the nominal amount of the shares to be pledged and the shares the company already holds in its own capital and shares in its own capital, or depositary receipts thereof, on which the company holds a right of pledge, together do not amount to more than one tenth of the issued capital;
- c. the general meeting has approved the pledge agreement.

Article 13. Financial assistance.

The company may not grant loans, provide collateral, guarantee the price, otherwise guarantee or otherwise bind itself jointly and severally with or for third parties, for the

purpose of the subscription or acquisition by third parties of shares in its own capital or depository receipts thereof. This prohibition shall also extend to its subsidiaries. This prohibition shall not apply if shares or depository receipts thereof are acquired by or for employees of the company or of a group company.

Article 14. Reduction of issued capital.

- 14.1 The general meeting may, but only on proposal of the priority which has been approved by the supervisory board, resolve to reduce the issued capital:
- a. by cancelling shares; or
 - b. by reducing the amount of the shares by an amendment to the articles of association, provided that this shall not reduce the issued capital or the paid in part thereof below the amount prescribed in or on the basis of Section 2:67 of the Dutch Civil Code. A resolution of the general meeting to reduce the issued capital shall designate the shares to which the resolution relates and provide for the implementation of the resolution.
- 14.2 A resolution to cancel may only concern shares held by the company itself, or of which the company holds depository receipts, with due observance of article 14.3.
- 14.3 Cancellation of the priority share with repayment is allowed.
- 14.4 Any reduction of the nominal amount of shares without repayment must be made in proportion to all the shares of the same class. This principle may be deviated from with the consent of all shareholders concerned.
- 14.5 Partial repayment on shares or release from the obligation to pay up shall only be permitted in furtherance of a resolution to reduce the amount of the shares. Such a repayment or release must be made in proportion to all shares concerned. The obligation to make a proportional repayment can be waived with the consent of all shareholders involved.
- 14.6 The provisions of Section 2:99 and 2:100 of the Dutch Civil Code shall apply to the reduction of the issued capital, with the proviso that the provisions of Section 2:100 of the Dutch Civil Code shall not apply, if the company cancels legally acquired shares in its own capital.

CHAPTER VI. TRANSFER OF SHARES; RIGHT OF PLEDGE AND USUFRUCT.

Article 15. Transfer of shares.

- 15.1 The transfer of ordinary registered or bearer shares in a collective depot or a girodepot or the transfer of a right of usufruct or pledge thereon shall be effected in accordance with the Giro Securities Transactions Act.
- 15.2 The relevant provisions under Dutch law shall apply to the transfer of ordinary registered shares or the priority share and the creation or transfer of a right of usufruct or pledge thereon, unless such shares form part of a collective depot or girodepot.

Article 16. Right of pledge and usufruct.

Upon the establishment of a right pledge on an ordinary share or the creation or transfer of a right of usufruct on an ordinary share, the right to vote may not be vested in the pledgee or the usufructuary.

Article 17. Depository receipts of shares.

The Company may cooperate in the issuance of registered depository receipts for ordinary Shares, but only pursuant to a resolution to that effect of the priority. Each

holder of such depositary receipts shall have the DRH rights. The Company shall not cooperate in the issuance of depositary receipts for preference Shares and priority Shares.

Chapter VII. MANAGEMENT

Article 18. Management board members; appointment; suspension and dismissal.

- 18.1 The management board shall consist of one or more members. The number of management board members shall be determined by resolution of the priority. Both individuals and legal entities can be management board members.
- 18.2 Management board members are appointed by the general meeting from a nomination drawn up by the priority. A nomination for each vacancy consisting of:
 - a. one person shall not be binding;
 - b. two or more persons shall be binding.
- 18.3 The binding nomination shall be drawn up within one month from the day on which the management board has issued the invitation thereto.
- 18.4 The general meeting shall be free to make the appointment, if the priority has either not made a binding nomination, or has not done so in time.
- 18.5 The general meeting can deprive a binding nomination of its binding character at any time by resolution adopted with a majority of at least two thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.
- 18.6 Any management board member may be suspended or dismissed by the general meeting at any time. A management board member may also be suspended by the supervisory board. Any suspension by the supervisory board may be discontinued at any time by the general meeting.
- 18.7 A resolution of the general meeting to suspend or dismiss a management board member other than on the proposal of the priority may only be adopted with a majority of two thirds of the votes cast, representing more than half of the issued capital.
- 18.8 Any suspension may be extended one or more times, but may not last longer than three months in the aggregate. If, at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or on dismissal, the suspension shall end.
- 18.9 The authority to establish remuneration and other conditions of employment for management board members is vested in the supervisory board.

Article 19. Duties, decision-making process and allocation of duties.

- 19.1 The management board shall be entrusted with the management of the company.
- 19.2 The management board may establish rules regarding its decision-making process and working methods. In this context, the management board may also determine the duties for which each management board member in particular shall be responsible. The supervisory board may decide that such rules and allocation of duties must be put in writing and that such rules and allocation of duties shall be subject to its approval.
- 19.3 Management board resolutions may at all times be adopted in writing, provided the proposal concerned is submitted to all management board members then in office and none of them objects to this manner of adopting resolutions.

Adoption of resolutions in writing shall be effected by written statements from all management board members then in office.

- 19.4 A management board member shall not participate in the deliberations and decision-making process in the event of a conflict of interest between that management board member and the Company and the enterprise connected with it. If there is such personal conflict of interest in respect of all management board members, the decision shall be taken by the supervisory board.
- 19.5 The management board shall at least once a year inform the supervisory board in writing of the headlines of the strategic policy, the general and financial risks and the management and control system of the company.

Article 20. Representation.

- 20.1 The company shall be represented by the management board. Each management board member shall also be authorized to represent the company.
- 20.2 The management board may appoint officers with general or limited power to represent the company. Each officer shall be competent to represent the company, subject to the restrictions imposed on him. The management board shall determine each officer's title. Such officers may be registered at the Trade Register, indicating the scope of their power to represent the company. The authority of an officer thus appointed may not extend to any transaction where the company has a conflict of interest with the officer concerned or with one or more management board members.

Article 21. Approval of management board resolutions.

- 21.1 The supervisory board may require management board resolutions to be subject to its approval. The management board shall be notified in writing of such resolutions, which shall be clearly specified.
- 21.2 A resolution of the management board with respect to a matter involving a direct or indirect personal conflict of interest between one or more management board members and the company and the enterprise connected with it shall be subject to the approval of the supervisory board.
- 21.3 The absence of approval by the supervisory board of a resolution as referred to in article 21.1 shall not affect the authority of the management board or its members to represent the company.

Article 22. Vacancy or inability to act.

If a seat is vacant on the management board (*'ontstentenis'*) or a management board member is unable to perform his duties (*'belet'*), the remaining management board members or member shall be temporarily entrusted with the management of the company. If all seats in the management board are vacant or all management board members or the sole management board member, as the case may be, are unable to perform their duties, the management of the company shall be temporarily entrusted to the supervisory board, with the authority to temporarily entrust the management of the company to one or more supervisory board members and/or one or more other persons.

CHAPTER VIII. SUPERVISORY BOARD.

Article 23. Supervisory board; appointment; suspension and dismissal.

- 23.1 The company shall have a supervisory board, consisting of one or more individuals. The number of supervisory board members shall be determined by resolution of the priority. In the event of one or more vacancies, the supervisory board remains authorised.
- 23.2 The members of the supervisory board shall be appointed by the general meeting. A member of the supervisory board shall be appointed for a period of four years, unless determined otherwise in the resolution to appoint that member. The general meeting may determine that the members of the supervisory board shall resign periodically in accordance with a roster to be determined by the supervisory board.
- 23.3 The members of the supervisory board shall be appointed from a nomination drawn up by the priority. A nomination for each vacancy consisting of:
 - a. one person shall not be binding;
 - b. two or more persons shall be binding.
 The binding nomination shall be drawn up within one month from the day on which the management board has issued the invitation thereto.
- 23.4 The general meeting shall be free to make the appointment, if the priority has either not made a binding nomination, or has not done so in time.
- 23.5 The general meeting can deprive a binding nomination of its binding character at any time by resolution adopted with a majority of at least two thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.
- 23.6 A supervisory board member may be suspended or dismissed by the general meeting at any time.
- 23.7 A resolution of the general meeting to suspend or dismiss a supervisory board member other than on the proposal of the priority may only be adopted with a majority of two thirds of the votes cast, representing more than half of the issued capital.
- 23.8 Any suspension may be extended one or more times, but may not last longer than three months in the aggregate. If, at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or on dismissal, the suspension shall end.

Article 24. Remuneration.

The supervisory board shall determine the remuneration for each member of the supervisory board, at the proposal of the priority.

Article 25. Duties and powers.

- 25.1 It shall be the duty of the supervisory board to supervise the management of the management board and the general course of affairs of the company and the business connected with it. The supervisory board shall render advice to the management board. In performing their duties the supervisory board members shall act in accordance with the interests of the company and of the business connected with it.
- 25.2 The management board shall supply the supervisory board in due time with the information required for the performance of its duties.
- 25.3 The supervisory board shall have access to the buildings and premises of the company and shall be authorised to inspect the books and records of the

company. The supervisory board may designate one or more persons from amongst its members or an expert to exercise these powers. The supervisory board may also in other instances be assisted by experts. The costs for these experts shall be for the account of the company.

Article 26. Proceedings and decision making process.

- 26.1 The supervisory board shall elect a chairman from amongst its members, and a deputy chairman who shall take the place of the chairman in the latter's absence. It shall appoint a secretary whether or not from amongst its midst.
- 26.2 The supervisory board shall make arrangements for the substitution of the chairman, the deputy chairman and the secretary.
- 26.3 The supervisory board shall meet whenever the chairman determines, or at the request of two other supervisory board members or the management board.
- 26.4 The secretary shall keep minutes of the proceedings at meetings of the supervisory board. The minutes shall be adopted in the same meeting or in a following meeting of the supervisory board and shall be signed by the chairman and the secretary as evidence thereof.
- 26.5 All resolutions of the supervisory board shall be adopted by an absolute majority of the votes cast.
- 26.6 Resolutions of the supervisory board shall only be valid if passed at a meeting at which the majority of the supervisory board members are present or represented.
- 26.7 A supervisory board member may be represented by a co-member of the supervisory board authorised in writing. A supervisory board member may not act as representative for more than one co-member.
- 26.8 The supervisory board may also adopt resolutions without holding a meeting, provided the proposal concerned is submitted to all supervisory board members and none of them objects to this manner of adopting resolutions. The secretary shall draw up a report regarding a resolution thus adopted and shall attach the replies received to the report, which shall be signed by the chairman and the secretary.
- 26.9 The supervisory board shall meet jointly with the management board as often as the supervisory board or management board requests.
- 26.10 The supervisory board may lay down rules regarding the manner of meeting and its own decision making process.
- 26.11 A supervisory board member shall not participate in the deliberations and decision-making process in the event of a conflict of interest between that supervisory board member and the company and the enterprise connected with it. If there is such personal conflict of interest in respect of all supervisory board members, the decision shall be taken by the supervisory board subject to the approval of the general meeting.

CHAPTER IX. FINANCIAL YEAR AND ANNUAL ACCOUNTS; PROFITS AND DISTRIBUTIONS.

Article 27. Financial year and annual accounts.

- 27.1 The financial year of the company shall be the calendar year.
- 27.2 Annually, within the term set in respect thereto by or pursuant to the law, the management board shall draw up annual accounts. The annual statements shall

be deposited at the office address of the company for inspection, publicly announced in accordance with the provisions of Book 2, Title 9 of the Dutch Civil Code and made available to shareholders and persons to whom DRH-rights accrue free of costs. If the annual accounts have not been adopted yet, this shall be mentioned on the copy of the annual accounts thus announced.

- 27.3 Together with the publication of the annual statements the company must announce in one or more nationally distributed Dutch daily newspapers the place at which the annual statements can be obtained for shareholders and persons to whom DRH-rights accrue and forward a copy of the annual statements to the supervisory authority ("*toezichthoudende autoriteit*") as referred to in the Resolution on supervision of investment companies ("*Besluit toezicht beleggingsinstellingen*").
- 27.4 The annual accounts consist of a balance, a profit and loss account and explanatory notes.
- 27.5 Within the term referred to in article 27.2 the management board shall provide the supervisory board with a copy of the drawn up annual accounts and the management report.
- 27.6 The annual accounts shall be signed by all the members of the management board and the supervisory board; if the signature of one or more of them is lacking, this shall be stated and reasons given.
- 27.7 The general meeting shall appoint an expert or an **organisation** of such experts as referred to in Section 2:393 paragraph 1 of the Dutch Civil Code, in order to audit the annual accounts as drawn up by the **management board, and the management** report, and to produce a report on his audit examinations to both the supervisory board and the management board. If the general meeting of shareholders fails to do so, the appointment shall be made by the supervisory board, and if the latter fails to do so, the appointment shall be made by the management board.
- 27.8 Notwithstanding the provisions in article 27.2, the company shall ensure that the annual statements are held at its office address as from the day on which the general meeting of shareholders at which the annual accounts are dealt with, is convened for inspection by those entitled to attend the meeting. Those entitled to attend the general meeting of shareholders may inspect the documents at that place and obtain a copy thereof, free of charge.
- 27.9 The general meeting shall adopt the annual accounts.
- 27.10 The general meeting may grant full or limited discharge to the management board members and the supervisory board members for the management pursued and the supervision thereof, respectively.
- 27.11 With due observance of the relevant provisions of the law, the company is obliged to publish the annual accounts with the Trade Register.

Article 28. Profits and distributions.

- 28.1 Out of the profits earned in a financial year, primarily and insofar as possible, a priority dividend is paid on the priority share in the amount of seven percent (7%) per annum of the nominal value of the priority share. No further distributions shall be made on the priority share.

- 28.2 The priority shall determine each year which part of the profits remaining after application of article 28.1 hereof shall be reserved.
- 28.3 The allocation of profits remaining after application of articles 28.1 and 28.2 shall be determined by the general meeting.
- 28.4 Distribution of profits shall be made after adoption of the annual accounts if permissible under the law given the contents of the annual accounts.
- 28.5 The priority may resolve to make interim distributions on ordinary shares and/or to make distributions on ordinary shares at the expense of any reserve of the company.
- 28.6 Distributions may be made only up to an amount which does not exceed the amount of the distributable equity.
- 28.7 Unless the company body that decides on making a distribution determines another date of payment, distribution on shares shall be made payable immediately after they have been declared.
- 28.8 In calculating the amount of any distribution on shares, shares held by the company shall be disregarded.

CHAPTER X. GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS.

Article 29. Annual meetings.

- 29.1 The annual general meeting of shareholders shall be held every year within six months after the end of the financial year.
- 29.2 The agenda of that meeting shall state, inter alia, the following subjects:
 - a. discussion on the management report;
 - b. discussion and adoption of the annual accounts;
 - c. discharge of the members of the management board and the members of the supervisory board;
 - d. filling of vacancies, if any;
 - e. determination allocation of profits;
 - f. any other proposals put forward by the supervisory board, the management board, or the priority, or shareholders and persons to whom DRH-rights accrue representing at least one hundredth of the issued capital and announced in accordance with article 32 of these articles of association.

Article 30. Other meetings.

- 30.1 Extraordinary general meetings of shareholders shall be held as often as the management board or the supervisory board deems such necessary, notwithstanding the provisions in the Sections 2:110, 2:111 and 2:112 of the Dutch Civil Code.
- 30.2 Shareholders jointly representing at least one tenth of the issued capital of the company may request the management board to convene a general meeting of shareholders, stating the subjects to be discussed in detail.
If the management board fails to convene a meeting within four weeks in such way that the meeting can be held within six weeks after receipt of the request, the requesting parties shall be authorised to convene such meeting themselves.
- 30.3 General meetings of shareholders shall be held in Amsterdam, Rotterdam, The Hague, Deventer, Lochem, Apeldoorn, Amersfoort or Utrecht.
- 30.4 The convocation notice to holders shares and persons to whom DRH-rights

accrue shall occur in accordance with article 32 of these articles of association.

- 30.5 The convocation notice shall state the subjects of the meeting or announces that those entitled to attend meetings may inspect the subjects of the meeting at the office of the company. Announcements which pursuant to the law or these articles of association, must be addressed to the general meeting of shareholders, may be included either in the convocation notice or deposited at the offices of the company for inspection, provided that such is stated in the convocation notice. In the general meeting of shareholders, rights may only be exercised, if the persons entitled to attend these meetings have announced to the management board in writing at least four days prior to the meeting, that they intend to attend the meeting personally, or that they shall be represented by proxy to be named in the announcement.

The convocation notice shall state subject requirement.

- 30.6 Without prejudice to the stipulations of the second sentence of Section 2:111 paragraph 1 of the Dutch Civil Code, the convocation shall take place not later than on the fifteenth day prior to the date of the meeting.
- 30.7 The general meetings of shareholders shall be presided over by the chairman of the supervisory board and in his absence by one of the supervisory board members designated thereto by the supervisory board members present at the meeting or if only one supervisory board member is in office, by that member of the supervisory board. If no members of the supervisory board are present at the meeting, the meeting shall elect its own chairman. Until that moment a member of the management board designated thereto by the management board shall act as chairman.
- 30.8 The management board shall record the resolutions adopted.
The records shall be deposited at the offices of the company for inspection by persons entitled to attend meetings.
Upon request subject persons shall be provided with a copy or an extract of these records at actual cost.

Article 31. Rights at meetings. Admittance.

- 31.1 With respect to voting rights and/or the right of admittance, the company shall consider in accordance with Section 2:88 and 2:89 of the Dutch Civil Code as shareholders also those named in a written statement of a member institution, stating a) that the number of ordinary bearer shares mentioned in subject statement is embodied in the share certificate and b) that the party named in the statement is a participant to the extent of the number of ordinary bearer shares stated and c) that the party named shall keep subject capacity at least until after the meeting, provided that subject statement is deposited at the offices of the company.
The convocation notice shall state the date on which the statement must ultimately be deposited. Subject date can not be a date prior to the fourth day prior to the meeting.
- 31.2 In order to attend the general meeting of shareholders, and holders of registered ordinary shares must inform the company in writing of their intention to that effect at the place referred to in the convocation notice, at the latest four days prior to the

- meeting. They can exercise the rights in question at the meeting only in respect of ordinary registered shares which are registered in their names both on the day referred to above and on the day of the meeting.
- 31.3 Those entitled to attend meetings shall be authorised to attend and to address the general meetings of shareholders, either in person or by proxy authorised in writing.
 - 31.4 In order to take part in the voting, shareholders respectively their representatives must sign the attendance book, indicating the number of shares represented by them.
 - 31.5 Each share confers the right to cast one vote.
 - 31.6 No votes may be cast with respect to shares held by the company in its own or in any of its subsidiaries' capital; nor with respect to shares for which any of them holds depositary receipts.
 - 31.7 To determine the number of shareholders voting, present or represented, shares for which the law determines that no vote can be cast shall be disregarded.
 - 31.8 Resolutions of the general meeting shall be adopted by an absolute majority of the votes cast, provided the law does not require a larger majority. Blank votes shall be considered null and void.
 - 31.9 Voting on matters of business shall take place by acclamation, unless the chairman of the meeting decides otherwise.
 - 31.10 If there is a tie of votes on matters of business the proposal is rejected.
 - 31.11 In the event of a tie of votes on persons, the decision shall be delegated to the supervisory board.

Article 32. Convocations and notifications.

- 32.1 Convocation notices for general meetings of shareholders, announcements relating to dividends and other distributions and all other communications to shareholders shall be made in accordance with the applicable provisions of the law, provided that holders of bearer shares may also exclusively be convoked by means of an announcement which is made public by electronic means and which remains directly and permanently accessible up to and including the general meeting of shareholders concerned.
- 32.2 The expression "shareholders" in this Article 32.1 shall include persons to whom DRH-rights accrue.

Article 33. Adoption of resolutions by the priority.

- 33.1 Resolutions of the priority may be adopted in a meeting of the holder of the priority share.
- 33.2 Meetings of the priority are held as often as the management board deems such necessary. The holder of the priority share may request the management board to convene a meeting of the priority. This right does not accrue to other shareholders.
- 33.3 The provisions in these articles of association with respect to general meetings of shareholders shall apply by analogy to meetings of the priority, insofar as no different regulation is contained in the articles 33.1 and 33.2.
- 33.4 Resolutions of the priority can also be made in writing by the holder of the priority share.

CHAPTER XI. AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION AND CHANGE OF CORPORATE FORM; STATUTORY MERGER AND STATUTORY DEMERGER; DISSOLUTION AND LIQUIDATION.

Article 34. Amendment of the articles of association and change of corporate form.

- 34.1 The general meeting may only resolve to amend these articles of association at the proposal of the priority and subject to the approval of the supervisory board.
- 34.2 When a proposal to amend these articles of association is to be made at a general meeting of shareholders, the notice of such meeting must state so and a copy of the proposal, including the verbatim text thereof, shall be deposited and kept available at the company's office, as well as in Amsterdam at the office of the member institution or another paying agent ("*betaalkantoor*") as referred to in the Listing and Issuing Rules appointed thereto in the convocation, for inspection by the shareholders and shareholders and persons to whom DRH-rights accrue may obtain a copy thereof, free of charge, until the conclusion of the meeting. An amendment of these articles of association shall be laid down in a notarial deed.
- 34.3 The company may change its corporate form into a different legal form. A change of the corporate form shall require a resolution to change the corporate form adopted by the general meeting, and a resolution to amend these articles of association. A change of the corporate form shall furthermore be subject to the relevant provisions of Book 2 of the Dutch Civil Code. A change of the corporate form shall not terminate the existence of the legal entity.

Article 35. Statutory merger and statutory demerger.

- 35.1 The company may enter into a statutory merger with one or more other legal entities. A merger resolution may only be adopted at the proposal of the priority and subject to the approval of the supervisory board in conformity with a merger proposal prepared by the management boards of the merging legal entities. A merger proposal shall be subject to approval of the supervisory board. Within the company, the merger resolution shall be adopted by the general meeting. However, in the cases referred to in Section 2:331 of the Dutch Civil Code, the merger resolution may be adopted by the management board.
- 35.2 The company may be a party in a statutory demerger. The term "demerger" shall include both split-up and spin-off. A demerger resolution may only be adopted at the proposal of the priority and subject to the approval of the supervisory board in conformity with demerger proposal to be prepared by the management boards of the parties to the demerger. A demerger proposal shall be subject to approval of the supervisory board. Within the company, the demerger resolution shall be adopted by the general meeting. However, in the cases referred to in Section 2:334ff of the Dutch Civil Code, the split-up resolution may be adopted by the management board.
- 35.3 Statutory mergers and statutory demergers shall furthermore be subject to the relevant provisions of Book 2, Title 7, of the Dutch Civil Code.

Article 36. Dissolution and liquidation.

- 36.1 The company may be dissolved at the proposal of the priority and subject to the approval of the supervisory board pursuant to a resolution to that effect by the general meeting. When a proposal to dissolve the company is to be made at a general meeting of shareholders, this must be stated in the notice of such meeting.
- 36.2 If the company is dissolved pursuant to a resolution of the general meeting, the management board members shall become liquidators of the dissolved company's property. The general meeting may decide to appoint other persons as liquidators.
- 36.3 During liquidation, the provisions of these articles of association shall remain in force to the extent possible.
- 36.4 From the balance remaining after payment of the debts of the dissolved company shall first, insofar as possible, be paid on the priority share an amount equal to the nominal value of the priority share.
- 36.5 The balance remaining after application of article 36.4 shall be transferred to the holders of ordinary shares in proportion to the aggregate nominal value of the ordinary shares held by each.
- 36.6 In addition, the liquidation shall be subject to the relevant provisions of Book 2, Title 1, of the Dutch Civil Code.

Article 37. Transitory provisions.

As from the moment that the Trade Register is informed that, as a consequence of a resolution to that effect, such a number of shares are issued under the condition precedent of information of such issuance to the Trade Register, that the issued capital shall amount to at least twenty-five million euro (EUR 25,000,000), the articles 4.1 and 4.2 shall read as follows:

- 4.1 The company's authorised capital amounts to one hundred twenty-five million feuro (EUR 125,000,000).
- 4.2 The authorised capital is divided into twenty-five million (25,000,000) shares, being twenty-four million nine hundred ninety-nine thousand nine hundred ninety-nine (24,999,999) ordinary shares, with a nominal value of five euro (EUR 5) and one (1) priority share, with a nominal value of five euro (EUR 5).