



**STATUTENWIJZIGING
EUROPEAN ASSOCIATION FOR INVESTORS
IN NON LISTED REAL ESTATE VEHICLES (INREV)**

Heden, tien mei tweeduizend tweeëntwintig, verscheen voor mij, mr. Cornelis Hein Theodoor Koetsier, notaris te Amsterdam:

Maria Maureen van der Wal, geboren te Delft op vijf mei negentienhonderdvierennegentig, werkzaam ten kantore van mij, notaris, te Beethovenstraat 400, 1082 PR Amsterdam, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:

Martin Lemke, geboren te Freiburg, Bondsrepubliek Duitsland, op drie maart negentienhonderd zeventig, woonplaats kiezende ten kantore van de hierna vermelde vereniging, houder van een Duitse identiteitskaart met nummer: LGN6L2NWM4,

te dezen handelend in diens hoedanigheid van lid van het bestuur (voorzitter) van **European Association for Investors in Non Listed Real Estate Vehicles (INREV)**, een vereniging, statutair gevestigd te Amsterdam (adres: 1082 MA Amsterdam, Gustav Mahlerplein 62, ITO Toren, achtste verdieping), handelsregisternummer: 34178762.

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde dat de algemene vergadering van voormelde vereniging, gehouden te Athene, Griekenland, op éénentwintig april tweeduizend tweeëntwintig, heeft besloten de statuten van de vereniging integraal te wijzigen.

./ Een kopie van de notulen van de algemene vergadering van de vereniging waartoe is besloten tot onderhavige statutenwijziging zal aan deze akte worden gehecht als bijlage.

De statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij akte verleden op veertien mei tweeduizend negentien voor mij, notaris te Amsterdam.

Ter uitvoering van voormeld besluit verklaarde de comparant, handelend als gemeld, de statuten van de vereniging bij deze in het geheel te wijzigen, zodat deze komen te luiden als volgt:

STATUTEN

DEFINITIES

Artikel 1

1.1 In deze statuten worden de volgende definities gehanteerd:

De Vereniging:	de <i>European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles</i> ;
Leden:	Volwaardige en Academische Leden;
Volwaardige Leden:	Leden met stemrecht;
Academische Leden:	organisaties of individuen (zoals universiteiten of academici verbonden aan universiteiten) die geen winstoogmerk hebben of een focus hebben op academisch onderzoek naar de niet-genoteerde vastgoedfondsen sector;
Algemene Vergadering:	iedere daartoe bijeengeroepen samenkomst van Leden;
Jaarvergadering:	de Algemene Vergadering, te houden binnen zes maanden van het begin van het kalenderjaar, ter goedkeuring van de



Beleggers Adviesraad: jaarstukken;
de adviesraad bedoeld in Artikel 12;
Bestuur: de door de Algemene Vergadering benoemde commissie om de Vereniging te besturen;
Directeur: het hoofd van het kantoor van de Vereniging.

1.2 Begrippen die in het enkelvoud zijn gedefinieerd, hebben een gelijke betekenis in het meervoud.

1.3 Onder de term schriftelijk wordt tevens begrepen langs elektronische weg.

NAAM, ZETEL EN DOEL

Artikel 2

2.1 De naam van de Vereniging luidt:

European Association for Investors in Non Listed Real Estate Vehicles (INREV).

2.2 De zetel van de Vereniging is in Amsterdam.

Artikel 3

Het doel van de Vereniging is:

Het wereldwijd steunen van de Europese niet-genoteerde vastgoedfondsen sector en het bieden van een forum voor institutionele beleggers in niet-genoteerde vastgoedfondsen in de breedste zin en waaronder begrepen doch niet beperkt tot aan vastgoed gerelateerde schuld fondsen, club deals en joint ventures. Met het creëren van een platform voor institutionele beleggers in niet-genoteerde vastgoedfondsen beoogt de Vereniging:

- a. de transparantie en toegankelijkheid te bevorderen;
- b. professioneel gedrag en goede gebruiken te bevorderen; en
- c. kennis te delen en te verspreiden.

LEDEN

Artikel 4

4.1 De Vereniging heeft twee soorten Leden: Volwaardige Leden en Academische Leden.

4.2 Volwaardige Leden van de Vereniging kunnen zijn:

- a. institutionele beleggers;
- b. niet-genoteerde vastgoedfondsen;
- c. managers van niet-genoteerde fondsen;
- d. investerings managers;
- e. investeringsbanken;
- f. managers van fondsen die investeren in niet-genoteerde fondsen;
- g. adviseurs;
- h. andere door het Bestuur goedgekeurde ondernemingen.

4.3 Academische Leden van de Vereniging kunnen organisaties of natuurlijke personen zijn als omschreven in de definitie in Artikel 1.

4.4 Leden kunnen rechtspersonen of natuurlijke personen zijn en dienen actief te zijn in de sector van niet-genoteerde vastgoedfondsen voor institutionele beleggers dan wel daarin actief te zijn als adviseur of een academische focus op deze sector te hebben.

4.5 Het Bestuur houdt een register aan waarin de namen, adressen en, indien verstrekt, de e-mail adressen van alle Leden zijn opgenomen. Door het verstrekken van een e-mail adres



aan de Vereniging stemt een Lid ermee in om alle aankondigingen van de Vereniging, waaronder de oproeping voor een Algemene Vergadering, uitsluitend te ontvangen op dat e-mail adres.

- 4.6 De Algemene Vergadering kan Leden in verschillende categorieën onderverdelen. De Algemene Vergadering kan besluiten dat aan bepaalde Leden bepaalde titels (bijvoorbeeld ereleden) toegekend kunnen worden, in welk geval alleen de Algemene Vergadering zelf die titel mag toekennen.
- 4.7 Academische Leden hebben geen stemrecht en betalen een verminderde jaarlijkse contributie.

TOELATING

Artikel 5

- 5.1 Aanvragen voor het lidmaatschap geschieden schriftelijk op een door het Bestuur nader aan te geven voorgedrukt formulier.
- 5.2 Het Bestuur besluit of een Lid voor het lidmaatschap kwalificeert en zal worden toegelaten. De beslissing tot het toelaten van nieuwe Leden zal gedelegeerd zijn aan een commissie bestaande uit ten minste twee bestuursleden en de Voorzitter.
- 5.3 Bij toelating wordt het Lid ingeschreven in het ledenregister.
- 5.4 In geval van afwijzing van een aanvraag kan de aanvrager tegen de afwijzing bezwaar maken en het Bestuur vragen om de beslissing van de in lid 2 bedoelde commissie te heroverwegen. Een dergelijk bezwaar zal moeten worden ingediend bij aangetekend schrijven uiterlijk binnen een maand na de afwijzing door de commissie. De daaropvolgende beslissing van het Bestuur is definitief.

UITOEFENING VAN AAN HET LIDMAATSCHAP VERBONDEN RECHTEN

Artikel 6

- 6.1 Het lidmaatschap van een juridische entiteit wordt uitgeoefend door een vertegenwoordiger die daartoe rechtsgeldig schriftelijk is aangewezen. Alleen werknemers van een lid kunnen als vertegenwoordiger worden aangewezen. Bedoelde aanwijzing kan slechts worden ingetrokken, indien er tegelijkertijd schriftelijk een vervanger wordt aangewezen. In geval van Leden die behoren tot een personenvennootschap, kan elke vennoot als vertegenwoordiger worden aangewezen.
- 6.2 Elk lid is verplicht om de Vereniging onverwijld op de hoogte te stellen van de vervanging van de vertegenwoordiger en de wijzigingen in adresgegevens of andere contactgegevens.

SCHORSING

Artikel 7

- 7.1 Leden kunnen door het Bestuur geschorst worden in geval van een tekortkoming in de nakoming van hun verplichtingen jegens de Vereniging, waaronder het uitblijven van betaling van de jaarlijkse bijdrage en elke andere vergoeding verschuldigd aan de Vereniging die drie maanden nadat deze verschuldigd waren nog niet zijn voldaan.
- 7.2 Leden zullen schriftelijk worden geïnformeerd over hun schorsing.
- 7.3 Een schorsing eindigt (i) ingeval van ontvangst door de Vereniging van de verschuldigde bedragen en (ii) ingeval de schorsing niet binnen één jaar na de datum van schorsing



wordt gevolgd door een royement zoals bedoeld in artikel 8.1d van deze statuten.

OPZEGGING

Artikel 8

- 8.1** Het lidmaatschap eindigt:
- a.** bij faillissement, aanvraag tot surséance van betaling of aanname van een besluit tot ontbinding;
 - b.** door opzegging door het betreffende Lid;
 - c.** door opzegging door de Vereniging. Dit kan zich voordoen indien een Lid niet langer voldoet aan de door de statuten omschreven vereisten voor lidmaatschap, alsmede in die gevallen waarin van de Vereniging redelijkerwijs geen voortzetting van het lidmaatschap verlangd kan worden;
 - d.** door royement, met dien verstande dat Leden alleen kunnen worden geroyeerd indien zij in strijd met de statuten, het huishoudelijk reglement of besluiten van de Vereniging handelen, of de Vereniging in een onredelijk nadelige positie brengen.
- 8.2** Het besluit tot opzegging door de Vereniging, alsmede royement is gedelegeerd aan de commissie genoemd in artikel 5.2.
- 8.3** Opzegging van lidmaatschap door het Lid of door de Vereniging, of royement, geschiedt altijd schriftelijk, bij aangetekende brief of enige andere vergelijkbare wijze van verzending waarbij de afzender een officieel bewijs van de datum van verzending verkrijgt, uiterlijk vier weken vóór het einde van het kalenderjaar. Nieuwe Leden kunnen hun lidmaatschap slechts opzeggen tegen het einde van het jaar volgend op het jaar van toetreding als lid.
- 8.4** Indien het lidmaatschap wordt opgezegd in afwijking van het bepaalde in het voorgaande lid, eindigt het lidmaatschap op de datum waarop aan de formaliteiten van artikel 8.3 is voldaan.
- 8.5** Voorts kan een Lid het lidmaatschap met onmiddellijke ingang beëindigen binnen een maand nadat hij bekend is geworden met casu quo geïnformeerd is over een besluit waardoor zijn rechten beperkt of zijn verplichtingen verzwaard worden; in dat geval is het besluit niet op hem van toepassing.
Een Lid kan zijn lidmaatschap ook met onmiddellijke ingang beëindigen binnen een maand nadat hij geïnformeerd is over een besluit waarbij de Vereniging een nadere juridische vorm aanneemt of fuseert.
- 8.6** Binnen een maand na ontvangst van de kennisgeving van een besluit tot beëindiging van het lidmaatschap door de Vereniging of een besluit tot royement van het Lid, kan de betrokkene bij het Bestuur in beroep gaan tegen genoemd besluit. De betrokkene wordt zo spoedig mogelijk schriftelijk van het besluit op de hoogte gebracht, onder opgaaf van de redenen. Gedurende de beroepsperiode en hangende het beroep is het Lid geschorst.
- 8.7** Indien het lidmaatschap eindigt in de loop van een jaar, blijft de jaarlijkse bijdrage toch volledig verschuldigd.

FINANCIËLE BIJDRAGEN

Artikel 9

- 9.1** Leden zijn verplicht tot betaling van een door de Algemene Vergadering vast te stellen



jaarlijkse bijdrage. De Algemene Vergadering kan bepalen dat bepaalde categorieën Leden andere bedragen betalen.

- 9.2 De Algemene Vergadering kan bepalen dat Leden bij toelating inschrijfgeld moeten voldoen.
- 9.3 De Algemene Vergadering kan Leden bepaalde vergoedingen laten betalen.
- 9.4 In bijzondere gevallen is het Bestuur bevoegd gehele of gedeeltelijke vrijstelling van financiële verplichtingen te verlenen.

BESTUUR

Artikel 10

- 10.1 Het Bestuur bestaat uit een oneven aantal van ten minste zeven (7) en ten hoogste vijftien (15) bestuursleden, die worden benoemd door de Algemene Vergadering uit Leden of de vertegenwoordigers van Leden (entiteiten) als bedoeld in Artikel 6. Ook niet-leden kunnen worden benoemd, doch ten hoogste twee (2).
- 10.2 De Algemene Vergadering bepaalt het aantal bestuursleden, met inachtneming van de voorgaande bepaling.
- 10.3 De benoeming van de meerderheid van de leden van het Bestuur geschiedt op basis van een bindende voordracht, op te stellen door de Beleggers Adviesraad. De bindende voordracht dient te worden opgesteld binnen drie maanden na het ontstaan van de vacature waarvoor bestuursleden op basis van bindende voordracht van de Beleggers Adviesraad worden benoemd.
Indien een bindende voordracht niet binnen bovenvermelde periode is opgesteld, is de Algemene Vergadering vrij in haar keuze.
De Algemene Vergadering is ook vrij in haar keuze indien zij de voordracht niet-bindend verklaart door middel van een besluit dat is genomen door minimaal tweederde (2/3) van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin meer dan tweederde (2/3) van alle Volwaardige Leden aanwezig of vertegenwoordigd is.
- 10.4 Bestuursleden kunnen te allen tijde worden geschorst op grond van een gezamenlijk besluit dat door de overige leden van het Bestuur is genomen.
Een schorsing die niet binnen drie maanden wordt gevolgd door een besluit tot ontslag van de Algemene Vergadering vervalt na afloop van deze periode.
- 10.5 Bestuursleden treden uiterlijk op de derde jaarlijkse Algemene Vergadering na de vergadering waarin zij zijn benoemd af, volgens een door het Bestuur te bepalen rooster. Het aftredende lid kan onmiddellijk worden herbenoemd voor een aansluitende periode van drie (3) jaar.
- 10.6 Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer bestuursleden, zijn de overgebleven bestuursleden dan wel is het enig overgebleven bestuurslid voorlopig met het gehele bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle bestuursleden of van het enig overgebleven bestuurslid, berust het bestuur voorlopig bij de persoon die daartoe door de Algemene Vergadering van tijd tot tijd is aangewezen. Onder ontstentenis van een bestuurslid wordt verstaan diens ophouden bestuurslid van de Vereniging te zijn. Onder belet van een bestuurslid wordt verstaan diens niet kunnen uitoefenen van zijn functie door langdurige ziekte of langdurig gedwongen verblijf buiten Nederland zonder



behoorlijke communicatiemiddelen met de Vereniging.

- 10.7** Voorts eindigt het lidmaatschap van het Bestuur op grond van het volgende:
- a.** beëindiging van het lidmaatschap door de Vereniging, door het betreffende bestuurslid, of de rechtspersoon die hij/zij vertegenwoordigt, of door herroeping van het door de onderneming gegeven mandaat, krachtens welke het bestuurslid zijn rechten onder het lidmaatschap uitoefent; indien het lidmaatschap eindigt omdat het bestuurslid niet langer verbonden is aan een Lid van de Vereniging kan het Bestuur besluiten het lidmaatschap te laten voortduren tot de volgende Jaarvergadering; hetzelfde is van toepassing indien een Lid verbonden is met een ander Lid van de Vereniging;
 - b.** aftreden.
- 10.8** Het Bestuur benoemt uit zijn midden een voorzitter en een secretaris. Het kan een vervanger voor een of beide functies aanwijzen (plaatsvervangers).
- 10.9** Bestuursvergaderingen worden telkens gehouden wanneer de voorzitter of twee bestuursleden dat nodig achten.
- 10.10** Het quorum voor geldige bestuursbesluiten is de meerderheid van het aantal bestuursleden.
- 10.11** Met betrekking tot elke vergadering houdt de secretaris minstens een lijst van besluiten bij, die wordt goedgekeurd en ondertekend door de voorzitter en de secretaris.
- 10.12** Een bestuurslid 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 Vereniging en de met haar verbonden onderneming of organisatie. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt desalniettemin het besluit genomen door het Bestuur onder schriftelijke vastlegging van de overwegingen die aan het besluit ten grondslag liggen.
- 10.13** Al het overige met betrekking tot bestuursvergaderingen kan in een reglement worden neergelegd, vastgesteld met een meerderheid van twee/derde (2/3) van het aantal bestuursleden.

TAKEN VAN HET BESTUUR

Artikel 11

- 11.1** Binnen de grenzen van het bepaalde in de statuten, is het Bestuur belast met het Bestuur van de Vereniging. Het Bestuur kan bevoegdheden aan Leden van het Bestuur delegeren.
- 11.2** Indien het aantal leden van het Bestuur onder de in artikel 10.1 bepaalde grens valt, blijft het Bestuur bevoegd.
Er bestaat echter een verplichting zo spoedig mogelijk een Algemene Vergadering bijeen te roepen, waarin in de vacature(s) wordt voorzien, tenzij de Algemene Vergadering een opvolger heeft aangewezen ter invulling van de vacature.
- 11.3** Het Bestuur is bevoegd bepaalde delen van zijn taken onder zijn verantwoordelijkheid te laten uitvoeren door een aantal bestuursleden of door commissies, door het Bestuur te benoemen. In een commissie kunnen Leden zitting hebben die geen Lid zijn van de Vereniging, mits met goedkeuring van het Bestuur.
- 11.4** Het Bestuur is bevoegd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 11.5, besluiten te



nemen tot het aangaan van overeenkomsten tot koop, verkoop en bezwaring van registergoederen, en het aangaan van overeenkomsten waarbij de Vereniging zich verplicht tot borgstelling of zich als medeschuldenaar verbindt, zich sterk maakt voor een derde of zich verplicht tot zekerheidstelling voor de schulden van een derde.

- 11.5** Het Bestuur behoeft goedkeuring of bekrachtiging door de Algemene Vergadering voor besluiten met betrekking tot het volgende:
- a. als aangegeven in artikel 11.3;
 - b. het aangaan van overeenkomsten waarbij een banklening wordt verleend aan de Vereniging;
 - c. het lenen alsmede het uitlenen van geld, met uitzondering van het gebruik maken van een aan de Vereniging verstrekte banklening en anders dan van of aan verbonden entiteiten;
 - d. het instellen van gerechtelijke procedures, daaronder begrepen arbitrageprocedures, maar uitgezonderd het nemen van conservatoire maatregelen en eventuele gerechtelijke maatregelen die geen uitstel dulden, alsmede ter inning van vorderingen.

Het is de Vereniging niet toegestaan, noch in eigen naam of uit naam van anderen, jegens derden een beroep te doen op het ontbreken van goedkeuring of bekrachtiging voor de onder b. tot en met d. genoemde besluiten.

BELEGGERS ADVIESRAAD

Artikel 12

- 12.1** De Vereniging kent een Beleggers Adviesraad, bestaande uit minimaal twee (2) en maximaal tien (10) vertegenwoordigers van Leden (entiteiten) als bedoeld in Artikel 6, welke Leden, naar het oordeel van die raad, kwalificeren als belegger in niet genoteerde vastgoedfondsen. De bepaling van de definitie van 'belegger' zal van tijd tot tijd door het Bestuur worden goedgekeurd. De Beleggers Adviesraad stelt zelf, met inachtneming van het in de vorige volzin bepaalde, het aantal raadsleden vast.
- 12.2** De Beleggers Adviesraad vertegenwoordigt de Leden die kwalificeren als belegger en handelt als strategisch klankbord voor de Directeur, het Bestuur en de commissies voor relevante beleggersvraagstukken.
- 12.3** De Beleggers Adviesraad kiest uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter. Het aantal leden van de Beleggers Adviesraad dat tegelijkertijd lid kan zijn van het Bestuur zal beperkt zijn tot de voorzitter en een één ander lid van de Beleggers Adviesraad.
- 12.4** De leden van de Beleggers Adviesraad treden af volgens een door die raad zelf opgemaakt rooster van aftreden met inachtneming van een zittingsduur van ten minste drie (3) jaar. In tussentijdse vacatures benoemde leden nemen op het rooster van aftreden de plaats in van hun voorgangers. Een periodiek aftredend lid blijft in functie totdat in zijn opvolging is voorzien, tenzij door de Beleggers Adviesraad is besloten niet in de vacature te voorzien. Aftredende leden zijn, op voordracht van de voorzitter en Directeur, maximaal twee maal herbenoembaar voor een periode van één jaar.
- 12.5** Bij het ontstaan van één (of meer) vacature(s) in de Beleggers Adviesraad dienen de overblijvende leden daarin te voorzien door de benoeming van één (of meer) opvolger(s)



tenzij, met inachtneming van het bepaalde in lid 1 van dit artikel wordt besloten het aantal leden te verlagen.

- 12.6** Het Beleggers Adviesraad kan in een reglement regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de Beleggers Adviesraad.

COMMISSIES

Artikel 13

- 13.1** Het Bestuur kan commissies instellen of ontbinden.
- 13.2** Commissies hebben het doel informatie met betrekking tot door het Bestuur vastgestelde onderwerpen te ontwikkelen.
- 13.3** Een commissie dient tevens als informatiebron voor de Beleggers Adviesraad.
- 13.4** Voor de samenstelling en benoeming van de commissies en de benoeming van de voorzitter is de goedkeuring van het Bestuur vereist.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 14

De Vereniging wordt vertegenwoordigd door: (i) het Bestuur of (ii) door de voorzitter tezamen met een ander lid van het Bestuur of (iii) door gevolmachtigden binnen de aan hen in een schriftelijke volmacht toegekende bevoegdheden.

BOEKJAAR, JAARSTUKKEN

Artikel 15

- 15.1** Het Verenigingsjaar (boekjaar) is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2** Het Bestuur is verplicht een administratie van de financiële positie van de Vereniging te houden, waaruit haar rechten en verplichtingen te allen tijde duidelijk blijken.
- 15.3** Het Bestuur brengt op een Algemene Vergadering binnen zes maanden na afloop van het Verenigingsjaar, behoudens verlenging van die termijn door de Algemene Vergadering, een jaarverslag uit over de gang van zaken in de Vereniging en over het gevoerde beleid. Het bestuur legt daarbij de balans en de staat van baten en lasten, met een toelichting en een accountantsverklaring ter goedkeuring aan de vergadering over. Deze stukken worden ondertekend door de bestuursleden; ontbreekt de ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van redenen melding gemaakt.
- 15.4** Goedkeuring van de jaarrekening en het jaarverslag door de Algemene Vergadering bekrachtigd de handelingen van het Bestuur voor het betreffende Verenigingsjaar.
- 15.5** Het Bestuur is verplicht de in lid 2 en 3 genoemde bescheiden gedurende zeven (7) jaar te bewaren.

BESTUURSPLAN/BEGROTING

Artikel 16

- 16.1** De Directeur, tezamen met de Leden daartoe aangesteld door het Bestuur, stelt een bestuursplan op, waarin nadere gegevens over de te ondernemen activiteiten in het volgende boekjaar worden gegeven en de wijze waarop bedoelde activiteiten worden geïmplementeerd. Het plan bevat tevens een begroting voor de aldus te maken kosten.
- 16.2** Het bestuursplan met de begroting zal ter goedkeuring aan het Bestuur worden voorgelegd.
- 16.3** Het bestuursplan mag niet worden uitgevoerd voordat het door het Bestuur is



goedgekeurd.

ALGEMENE VERGADERINGEN

Artikel 17

- 17.1** De Algemene Vergadering heeft het recht alle bevoegdheden van de Vereniging die niet krachtens de wet of de statuten aan het Bestuur of een ander orgaan zijn toegekend uit te oefenen.
- 17.2** Eenmaal per jaar, uiterlijk zes maanden na afloop van het Verenigingsjaar wordt er een Algemene Vergadering – de Jaarvergadering – gehouden. Op de Jaarvergadering staan in ieder geval de volgende onderwerpen op de agenda:
- a.** het jaarverslag en goedkeuring van de jaarstukken als vermeld in Artikel 15;
 - b.** décharge van de bestuursleden;
 - c.** het voorzien in eventuele vacatures;
 - d.** andere in de bijeenroeping voor de vergadering genoemde onderwerpen.
- 17.3** Andere Algemene Vergaderingen worden telkens gehouden wanneer het Bestuur dat nodig acht.
- 17.4** Voorts is het Bestuur, naar aanleiding van een schriftelijk verzoek daartoe van minimaal het aantal Leden dat één tiende van de stemmen vertegenwoordigt verplicht binnen vier weken na het verzoek een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Indien het verzoek niet binnen veertien dagen is gehonoreerd, mogen de verzoekers zelf de vergadering bijeenroepen door middel van een bijeenroeping overeenkomstig het bepaalde in deze statuten.

TOEGANG EN STEMRECHT

Artikel 18

- 18.1** Alle Leden en hun vertegenwoordigers en de Directeur kunnen de Algemene Vergadering bijwonen. Geschorste Leden en geschorste bestuursleden worden niet toegelaten. In afwijking van het bovenstaande kunnen geschorste Leden de Algemene Vergadering waarin de schorsing aan de orde wordt gesteld bijwonen en daarover het woord voeren.
- 18.2** Het Bestuur beslist over toelating van andere dan de in lid 1 genoemde personen.
- 18.3** Elk niet geschorst Lid heeft het recht een stem uit te brengen. Academische Leden hebben geen stemrecht.
- 18.4** Een Lid kan zijn stem uitbrengen via een ander Lid dat daartoe schriftelijk gemachtigd is. Een Lid kan niet meer dan twee stemmen bij volmacht uitbrengen.
- 18.5** Het Bestuur kan besluiten dat ieder Lid het stemrecht kan uitoefenen door middel van een elektronisch communicatiemiddel.
- 18.6** Het Bestuur kan besluiten dat ieder Lid via een elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging van de Algemene Vergadering.
- 18.7** Het Bestuur kan besluiten dat stemmen die voorafgaand aan de Algemene Vergadering via een elektronisch communicatiemiddel worden uitgebracht, gelijk worden gesteld met stemmen die ten tijde van de Algemene Vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen worden niet eerder uitgebracht dan op de dertigste dag voor die van de Algemene Vergadering.
- 18.8** Het Bestuur kan besluiten dat bepaalde door de Vereniging georganiseerde evenementen,



behalve de Algemene Vergaderingen, alleen toegankelijk zijn voor bepaalde categorieën Leden.

VOORZITTERSCHAP, NOTULEN

Artikel 19

- 19.1** Algemene Vergaderingen worden geleid door de voorzitter van het Bestuur of zijn plaatsvervanger. Bij afwezigheid van de voorzitter en zijn plaatsvervanger wordt een van de andere bestuursleden door het Bestuur aangewezen om als voorzitter te fungeren. Indien op deze wijze niet in een voorzitter kan worden voorzien, kiest de vergadering haar eigen voorzitter.
- 19.2** Er worden notulen gemaakt van het verhandelde in elke vergadering. Leden worden in kennis gesteld van de inhoud van de notulen of het proces verbaal.

BESLUITVORMING DOOR DE ALGEMENE VERGADERING

Artikel 20

- 20.1** Het door de voorzitter in de Algemene Vergadering uitgesproken oordeel met betrekking tot de uitslag van stemmingen is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voorzover gestemd werd over een voorstel dat niet op schrift is gesteld.
- 20.2** Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het eerste lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, volgt een tweede stemming, indien zulks verlangd wordt door de meerderheid van de vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk is geschied, door een ter vergadering aanwezige stemgerechtigde. Met een nieuwe stemming vervallen de juridische gevolgen van de oorspronkelijke stemming.
- 20.3** Voor zover de statuten of de wet niet anders voorschrijven, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met een absolute meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 20.4** Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als nietig beschouwd en worden voor de bepaling van de meerderheid buiten beschouwing gelaten.
- 20.5** Indien, bij verkiezing van personen, geen der kandidaten een absolute meerderheid verkrijgt, volgt een tweede stemming tussen de twee personen die de meeste stemmen op zich verenigd hebben. Indien bij stemming twee of meer personen hetzelfde aantal stemmen hebben gekregen, beslist het lot.
- 20.6** Wanneer de stemmen staken over zaken anders dan die genoemd in lid 5, is het voorstel verworpen.
- 20.7** Alle stemmen zijn mondeling, behoudens stemmen over de verkiezing van personen en indien de voorzitter een schriftelijke stemming wenselijk acht of een stemgerechtigde dat verlangt.
Stemmen geschieden schriftelijk door middel van ongetekende, gesloten briefjes. Besluiten kunnen ook worden genomen bij acclamatie, tenzij een stemgerechtigde een hoofdelijke stemming verlangt.

BIJEENROEPEN VAN DE ALGEMENE VERGADERING

Artikel 21

- 21.1** Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door het Bestuur. De bijeenroeping geschiedt schriftelijk of via een elektronisch communicatiemiddel aan het adres van de



Leden, zoals dat blijkt uit het ledenregister. De uiterste termijn voor bijeenroeping is veertien dagen.

- 21.2** Bij de bijeenroeping tot een vergadering worden de agendapunten vermeld, onverminderd het bepaalde betreffende statutenwijziging en ontbinding.

KANTOOR VAN DE VERENIGING

Artikel 22

Het secretariaat van de Vereniging en het financieel beheer worden uitgevoerd door het kantoor van de Vereniging onder toezicht van de Directeur.

REGELS EN REGLEMENTEN

Artikel 23

- 23.1** De Algemene Vergadering kan regels en reglementen opstellen, herzien en aanpassen, waaronder mede begrepen regels met betrekking tot het betalen en innen van de jaarlijkse bijdragen.
- 23.2** Regels en reglementen mogen niet in strijd zijn met de statuten van de Vereniging.
- 23.3** Het artikel met betrekking tot wijziging van de statuten is van toepassing op het besluit van de Algemene Vergadering inzake het opstellen, herzien en aanpassen van de regels en reglementen.

STATUTENWIJZIGING, ONTBINDING

Artikel 24

- 24.1** Een besluit tot statutenwijziging of tot ontbinding van de Vereniging vereist een tweederde (2/3) meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een specifiek daartoe bijeengeroepen Algemene Vergadering.
- 24.2** Degenen die de Algemene Vergadering voor het behandelen van een voorstel tot statutenwijziging of ontbinding van de Vereniging bijeengeroepen hebben, dienen minstens vijf dagen voor de vergadering een afschrift van het voorstel ter inzage aan de Leden te leggen ten kantore van de Vereniging, waarin de letterlijke tekst van de voorgestelde wijziging is opgenomen, tot aan het einde van de dag waarop de vergadering wordt gehouden.

Statutenwijzigingen worden uitsluitend van kracht wanneer de wijziging in een notariële akte is vastgelegd. Elk Lid van het Bestuur is zelfstandig bevoegd deze akte te ondertekenen.

Artikel 25

- 25.1** Na een besluit tot ontbinding van de Vereniging wordt het Bestuur belast met de vereffening.
- 25.2** Een batig liquidatiesaldo komt toe aan degenen die Lid waren ten tijde van het besluit tot ontbinding, (in aanmerking genomen het lagere contributiebedrag voor Academische Leden (pro rata)). Bij het nemen van het besluit tot ontbinding kan een eventueel batig saldo op andere wijze worden verdeeld.
- 25.3** Leden zijn nimmer aansprakelijk voor een eventueel debetsaldo.

TOEPASSELIJK RECHT EN FORUM

Artikel 26

- 26.1** Het Nederlandse recht is van toepassing op de verhouding tussen de Vereniging en haar



Leden.

- 26.2** Geschillen tussen de Vereniging en een Lid worden aanhangig gemaakt bij de rechtbank van de zetel van de Vereniging, onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur om een vordering tegen een Lid bij een andere bevoegde rechter aanhangig te maken.

VOLMACHT

./ De comparant is gemachtigd bij één (1) onderhandse akte van volmacht welke onmiddellijk na het passeren aan deze akte zal worden gehecht.

SLOT

De comparant is mij, notaris, bekend.

Deze akte is verleden te Amsterdam op de dag aan het begin van deze akte vermeld.

Nadat vooraf door mij, notaris, de zakelijke inhoud van deze akte aan de comparant is medegedeeld en door mij, notaris, is toegelicht, heeft deze verklaard van de inhoud daarvan te hebben kennisgenomen, met de inhoud in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte door de comparant en mij, notaris, ondertekend.

(volgt ondertekening)

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT



NOTE: THIS IS A TRANSLATION INTO ENGLISH OF THE OFFICIAL DUTCH VERSION OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION (*STATUTEN*) OF AN ASSOCIATION (*VERENIGING*) UNDER DUTCH LAW. IN THE EVENT OF A CONFLICT BETWEEN THE ENGLISH AND DUTCH TEXTS, THE DUTCH TEXT SHALL PREVAIL.

**AMENDMENT TO THE ARTICLES OF ASSOCIATION
EUROPEAN ASSOCIATION FOR INVESTORS
IN NON LISTED REAL ESTATE VEHICLES (INREV)**

On this day, the tenth of May, thousand twenty-two, appeared before me, Cornelis Hein Theodoor Koetsier, civil law notary in Amsterdam:

Maria Maureen van der Wal, born in Delft, on the fifth day of May nineteen hundred and ninety-four, employed at the offices of me, civil law notary, located at Beethovenstraat 400, 1082 PR Amsterdam, acting for the purposes hereof as holder of a written power of attorney from:

Martin Lemke, born in Freiburg, Federal Republic of Germany, on the third day of March, nineteen hundred and seventy, with choice of domicile at the office of the association mentioned hereinafter, holder of a German identity card with number: LGN6L2NWM4, acting for the purposes hereof in the capacity of member of the board (chair) of:

European Association of Investors in Non Listed Real Estate Vehicles (INREV), an association, with corporate seat in Amsterdam (office address: 1082 MA Amsterdam, Gustav Mahlerplein 62, ITO Toren, 8th floor), trade register number: 34178762.

The appearing person, acting as mentioned, declared that the general meeting of the said association, held at Athens, Greece, on the twenty-first day of April, two thousand and twenty-two, resolved to integral amend the articles of association of the association.

./. A copy of the minutes of the general meeting of the association to which this amendment to the Articles of Association has been decided will be attached to this deed immediately after the execution.

The articles of association have lastly been amended on the fourteenth day of May two thousand nineteen, by a deed executed before me, civil law notary in Amsterdam.

In giving effect to the said resolution, the appearing person, acting as mentioned, declared to amend the association's articles of association in full, so that they will read as follows:

ARTICLES OF ASSOCIATION

DEFINITIONS

Article 1

1.1 In these articles of association the following definitions shall apply:

The Association: the European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles;

Members: Full Members and Academic Members;

Full Members: Members with voting rights;

Academic Members: organisations or individuals (such as universities or academics connected to universities) with a non-profit or

- academic research focus on the non-listed real estate funds industry;
- General Meeting:** any assembly of Members convened for that purpose;
- Annual Meeting:** the General Meeting to be held before six months of the calendar year have lapsed, in order to approve the annual accounts;
- Investor Advisory Council:** the advisory council referred to in Article 12;
- Management Board:** the committee appointed by the General Meeting to govern the Association;
- Chief Executive:** the head of the office of the Association.
- 1.2 Terms that are defined in the singular shall have the corresponding meaning in the plural.
- 1.3 The term "written" or "in writing" shall also include the use of electronic means of communication.

NAME, REGISTERED OFFICE AND OBJECTS

Article 2

- 2.1 The name of the Association is:
European Association for Investors in Non Listed Real Estate Vehicles (INREV).
- 2.2 The Association's formal seat is in Amsterdam.

Article 3

- 3.1 The objects of the Association are:
to champion the European non listed real estate industry globally; and
to provide a forum for institutional investors in non-listed real estate vehicles in the broadest sense, including but not limited to real estate related debt funds, club deals and joint-ventures.
- 3.2 By creating a platform for institutional investors in non-listed real estate vehicles the Association aims to:
 - a. further transparency and accessibility;
 - b. promote professionalism and best practices;
 - c. share and spread knowledge.

MEMBERS

Article 4

- 4.1 The association will have two types of members: Full Members and Academic Members.
- 4.2 Full Members of the Association may be:
 - a. institutional investors;
 - b. non listed real estate vehicles;
 - c. managers of non listed vehicles;
 - d. investment managers;
 - e. investment banks;
 - f. managers of funds investing in non-listed vehicles;
 - g. advisors;
 - h. other companies that are approved by the Management Board.
- 4.3 Academic Members of the Association may be organisations or individuals as described

in the definition in Article 1.

- 4.4 Members can be legal entities or natural persons and must participate in the industry of non-listed real estate vehicles for institutional investors, or be active therein as advisor or have an academic focus on this sector.
- 4.5 The Management Board shall maintain a register holding the names, addresses and, if provided, the e-mail addresses of all Members. By providing an e-mail address to the Association, a Member consents to receiving all notices from the Association, including the notice of convocation of a General Meeting, exclusively at such e-mail address.
- 4.6 The General Meeting may subdivide Members into separate categories. The General Meeting may also resolve that it is possible for certain Members to be allocated certain titles (honorary members), in which case only the General Meeting itself may award such titles.
- 4.7 Academic Members shall not have voting rights and will pay a reduced annual contribution.

ADMISSION

Article 5

- 5.1 Application for membership shall be made in writing on a pre-printed form to be specified by the Management Board.
- 5.2 The Management Board decides whether a Member qualifies for the membership and shall be admitted. The decision regarding the admittance of new Members shall be delegated to a committee consisting of the chairman and at least two members of the Management Board.
- 5.3 On being admitted, the Member shall be registered in the register of members.
- 5.4 Rejected applicants can object against the rejection and ask the Management Board to reconsider the decision of the committee referred to in article 5.2. Such objection will have to be made by registered letter and has to be send within one month from the date of the rejection letter from the committee. The consecutive decision of the Management Board is final.

EXERCISE OF MEMBERSHIP RIGHTS

Article 6

- 6.1 Membership of the legal entity shall be exercised by a representative who validly has been nominated for this purpose, in writing. Only employees of a Member can be appointed as representative. Such a nomination can only be withdrawn if a replacement is nominated in writing at the same time. In case of Members organised in the form of a partnership, any partner can be appointed as representative.
- 6.2 Any Member is obliged to inform the Association forthwith regarding the replacement of the representative or any change in address or any contact details.

SUSPENSION OF MEMBERS

Article 7

- 7.1 Members may be suspended by the Management Board in case of a breach in fulfilment of their obligations towards the Association, including the non-payment of the annual contribution, and any other fee due to the Association, after a period of three months after

they become due.

7.2 Members will be informed about the suspension in writing.

7.3 A suspension will lapse (i) upon receipt by the Association of the payments due and (ii) if such suspension is not followed by an expulsion as referred to in article 8.1d of these articles of association within one year from the date of suspension.

TERMINATION OF MEMBERSHIP

Article 8

8.1 Membership shall cease:

- a. in the event of bankruptcy, petition for suspension of payment or a resolution in favour of dissolution;
- b. in the event of cancellation by the Member;
- c. in the event of cancellation on behalf of the Association. This can happen if a Member has ceased to comply with the membership requirements specified by the Articles of Association, as well as in cases where the Association cannot reasonably be expected to allow membership to continue;
- d. in the event of expulsion, taking into account that Members can only be expelled if they act in breach of the Articles of Association, by-laws or resolutions of the Association, or unreasonably put the Association at a disadvantage.

8.2 The decision of cancellation on behalf of the Association, as well as expulsion from membership shall be delegated to the committee mentioned in article 5.2.

8.3 Cancellation of membership by the Member or by the Association, or expulsion, can only be made by registered letter or any similar type of mail providing the sender with official proof of the date of mailing no later than four weeks before the end of the calendar year. New Members can only cancel their membership by the end of the year following the year of admittance as Member.

8.4 If membership is cancelled in derogation of the provision of the previous clause, membership shall cease at the date the formalities of paragraph 8.3 have been complied with.

8.5 Furthermore, a Member may cancel his membership with immediate effect within one month of learning about or being informed of a resolution to the effect that his rights are limited or his obligations increased; in this event, the resolution shall not apply to him. A Member may also cancel his membership with immediate effect within one month of being informed of a resolution to the effect that the Association shall take another legal form or be merged.

8.6 Within one month of receiving notification of a resolution for membership to be cancelled by the Association or a resolution for the Member to be expelled, the party affected may appeal against said decision at the Management Board. The party affected shall be notified of the resolution as soon as possible in writing, stating the reasons.

During the appeal period and pending the appeal, the Member shall be suspended.

8.7 If membership ceases during the course of a year, the annual contribution shall nevertheless still remain owing in full.

FINANCIAL CONTRIBUTIONS

Article 9

- 9.1** Members are obliged to pay an annual contribution to be fixed by the General Meeting. The General Meeting may determine that certain categories of Members pay differing amounts.
- 9.2** The General Meeting may determine that on being admitted, Members have to pay a registration fee.
- 9.3** The General Meeting may impose particular fees on Members.
- 9.4** In special cases, the Management Board shall be authorised to award exemption, partly or wholly, from financial obligations.

THE MANAGEMENT BOARD

Article 10

- 10.1** The Management Board shall consist of an odd number of at least seven (7) and not more than fifteen (15) members, who shall be appointed by the General Meeting from Members (individuals) or the representatives of Members (entities) as defined in Article 6. Also non-members may be appointed, however, not more than two (2).
- 10.2** The General Meeting shall determine the number of members of the Management Board, with due observance of the previous provision.
- 10.3** The appointment of the majority of the members of the Management Board shall take place by way of a binding nomination to be prepared by the Investor Advisory Council. The binding nomination has to be drawn up within three months after the vacancy has arisen with regard to a board member appointed on basis of a binding nomination of the Investor Advisory Council.
If a binding nomination has not been prepared within the above period, the General Meeting shall be unrestricted in its choice.
The General Meeting shall also be unrestricted in its choice if it renders the nomination non-binding by means of a resolution adopted by at least two-thirds (2/3) of the valid votes cast in a meeting in which more than two-thirds (2/3) of all the Full Members are present or represented.
- 10.4** Management Board members may be suspended at any time by means of a joint resolution taken by the remaining members of the Management Board.
Suspension that is not followed within three months by a resolution of the General Meeting in favour of dismissal, shall cease on expiry of this period.
- 10.5** Management Board members shall step down at the latest at the third Annual General Meeting after the meeting at which they were appointed, following a rotation schedule to be decided on by the Management Board. The member stepping down may be re-appointed immediately for one successive period of three (3) years.
- 10.6** In the event of the absence or inability of one or more board members, the remaining members board members or the only remaining board member will be charged temporarily with the management of the Association. In the event of the absence or inability of all board members or any remaining board member, the management of the Association is provisionally vested in the person designated for that purpose by the General Meeting from time to time. In the absence of a board member means that the

latter ceases to be a board member of the Association. The prevention of a board member means that he is unable to perform his function due to long-term illness or long-term forced stay outside the Netherlands without proper means of communication with the Association.

- 10.7** Furthermore, membership of the Management Board shall cease by virtue of the following:
- a.** termination of membership on the part of the Association, on the part of the Management Board member in question, or the legal entity he/she represents, or by revocation of the mandate given by the undertaking by which the Management Board member exercises his membership rights;
If the membership ends because the board member is no longer connected to a Member of the Association, the Management Board may decide the board membership will nevertheless continue for the period until the next Annual Meeting; the same will apply when the member is connected with another member of the Association;
 - b.** retirement.
- 10.8** The Management Board shall nominate from its ranks a chairman and a secretary. The Management Board may nominate a replacement to any of these posts (deputies).
- 10.9** Meeting of the Management Board shall be held as often as the chairman or two Management Board members deem(s) necessary.
- 10.10** The quorum for validating the Management Board resolutions shall be at least the majority of the number of Management Board members.
- 10.11** For each meeting's proceedings, the secretary shall draw up at the very least a list of resolutions, which shall be confirmed and signed by the chairman and secretary.
A Management Board member does not participate in the deliberations and decision-making if the Management Board member has a direct or indirect personal interest that conflicts with the interests of the Association and the company or organization associated with it. If, as a result of this, no Management Board decision can be taken, the decision will be nevertheless taken by the Management Board, with a written record of the considerations attached to the decision underlie.
- 10.12** Any further regulations with regard to board meetings may be laid down in regulations to be determined by a majority of at least two-thirds (2/3) of the number of Management Board members

TASKS OF THE MANAGEMENT BOARD

Article 11

- 11.1** Save for the limitations set by the Articles of Association, the Management Board shall be entrusted with managing the Association. The Management Board may delegate some of its powers to nominated members of the Board.
- 11.2** If the number of members of the Management Board falls below the minimum number specified in article 10.1, the Management Board shall remain competent.
However, there shall be an obligation to convene a General Meeting as soon as possible, at which meeting the vacant position(s) will be filled, unless the General Meeting has

appointed a successor, who then will fill the vacant position.

- 11.3** The Management Board is authorised to have certain parts of its duties carried out, on its own responsibility, by a selection of Management Board members or by committees to be appointed by the Management Board. A committee may include members who are not Members of the Association subject to the approval of the Management Board.
- 11.4** The Management Board is authorised, with due observance of the provision in clause 11.5, to pass resolutions in favour of entering into agreements for acquiring, disposing of and encumbering registered properties, and entering into agreements whereby the Association undertakes to stand surety or commits itself as joint and several debtor, warrants performance by a third party or undertakes to serve as security for the debt of a third party.
- 11.5** The Management Board shall require approval or ratification by the General Meeting for decisions relating to the following:
 - a.** resolutions as referred to in clause 11.4;
 - b.** entering into agreements, whereby a bank loan is made to the Association;
 - c.** lending money, as well as borrowing money, not taken to mean making use of a bank loan made to the Association and other than to or from connected entities.
 - d.** instituting legal proceedings, including arbitration procedures, but excluding the taking of pre-judgement measures any legal measures that cannot be postponed and regarding the collection of debts.

The Association may not, either in its own name or in the name of others, invoke the lack of approval or ratification for decisions identified under b. up to and including d. vis-à-vis third parties.

INVESTOR ADVISORY COUNCIL

Article 12

- 12.1** The Association has an Investor Advisory Council consisting of at least two (2) and not more than ten (10) representatives of Members (entities), which Members, in the opinion of the council, qualify as investors in non-listed real estate vehicles. The determination of the definition of 'investor' shall be approved by the Management Board from time to time. The Investor Advisory Council shall determine the number of its members, with due observance of the first sentence of this paragraph.
- 12.2** The Investor Advisory Council acts as a strategic sounding board to the Management Board and the committees for relevant investor issues.
- 12.3** The Investor Advisory Council shall choose from among its midst a chairperson and a vice-chair person. The number of members of the Investor Advisory Council who serve on the Management Board at the same time, shall be limited to the chairperson and one other member of the Investor Advisory Council.
- 12.4** The members of the Investor Advisory Council shall retire in accordance with a schedule to be drawn up by the council, under which the term of office shall be at least three years. Members appointed to fill interim vacancies shall retire on the date assigned to their predecessors in the rotation schedule. Notwithstanding the foregoing, a member who retires by rotation shall remain in office until another member has been appointed to take

his or her place, unless the Investor Advisory Council decides not to fill the vacancy. Retiring members shall, at the recommendation of the chairperson and the Chief Executive and at most twice, be eligible for reappointment for a one year term.

12.5 If one or more positions on the Investor Advisory Council are vacant, the remaining members shall fill the vacancy or vacancies through the appointment of one or more successors unless it is decided, with due observance of the first sentence of 12.1, to decrease the total number of members.

12.6 The Investor Advisory Council may adopt additional rules and regulations concerning its decision-making and procedures.

COMMITTEES

Article 13

13.1 The Management Board may institute or dissolve committees.

13.2 Committees have the purpose to develop the output with regard to topics determined by the Management Board.

13.3 A committee also serves as information source for the Investor Advisory Council.

13.4 The composition of the committees and the appointment of the committee chairman need the approval of the Management Board.

REPRESENTATION

Article 14

The Association shall be represented by: (i) the Management Board or (ii) by the chairman together with another member of the Management Board or (iii) by proxy holders within the power granted to them by written power of attorney.

FINANCIAL YEAR, ANNUAL ACCOUNTS

Article 15

15.1 The Association year (financial year) shall coincide with the calendar year.

15.2 The Management Board shall be obliged to keep records of the association's financial position such that its rights and obligations are clear at any time.

15.3 The Management Board shall present its annual report about the state of affairs of the Association and its acts of management at a General Meeting within six months of the end of the Association's year, unless this deadline has been extended by the General Meeting. At the same time the Management Board shall submit a balance-sheet and a profit-and-loss account together with an explanation thereto and a statement of the auditor for approval by the General Meeting.

15.4 Approval of the annual accounts by the General Meeting shall ratify the acts of the Management Board for the relevant Association year.

15.5 The Management Board shall be obliged to keep the records mentioned in clauses 2 and 3 for seven (7) years.

MANAGEMENT PLAN AND BUDGET

Article 16

16.1 The Chief Executive, together with the Members appointed for that purpose by the Management Board, shall prepare a management plan containing details on the activities to be undertaken during the following financial year and the manner in which such

activities shall be implemented. The plan shall also contain a budget of the costs thus incurred.

- 16.2 The management plan with budget shall be submitted to the Management Board for approval.
- 16.3 The management plan may not be implemented before it has been approved by the Management Board.

GENERAL MEETINGS

Article 17

- 17.1 The General Meeting shall be entitled to all the powers of the Association that are not assigned to the Management Board or another body, by virtue of the law or the Articles of Association.
- 17.2 Once a year, at the latest within six months of the end of the Association's year, a General Meeting – the Annual Meeting – shall be held. At the Annual Meeting, the agenda shall include the following items:
 - a. the annual report and approval of the annual accounts as mentioned in Article 15;
 - b. discharge from liability of the members of the Management Board;
 - c. the filling of any vacancies;
 - d. any other item mentioned in the convocation of the meeting.
- 17.3 Other General Meetings shall be held as often as the Management Board considers necessary.
- 17.4 Furthermore, at the written request of at least that number of Members entitled to cast one-tenth (1/10) of the votes, the Management Board shall be obliged to convene a General Meeting within four (4) weeks after the request. If the request has not been carried out within fourteen days, the applicants may themselves proceed to convene a meeting by means of calling a meeting in accordance with the provisions of these Articles of Association.

ACCESS AND VOTING RIGHTS

Article 18

- 18.1 All Members, and their representatives and the Chief Executive shall have access to the General Meeting. Suspended Members and suspended Members of the Management Board have no access. In derogation of the above, suspended Members shall have access to the General Meeting dealing with the matter of their suspension and shall be allowed to speak on this subject.
- 18.2 The Management Board shall decide with respect to admission of people other than those mentioned in clause 1.
- 18.3 Each Member who has not been suspended shall have one vote. Academic Members do not have voting rights.
- 18.4 A Member can cast his vote through another Member who has been given written authorisation for this purpose. One Member cannot cast more than two votes as proxy.
- 18.5 The Management Board may decide that any Member may exercise the right to vote through an electronic means of communication.
- 18.6 The Management Board may decide that any Member may participate in the deliberations

of the General Meeting by electronic means of communication.

- 18.7 The Management Board may decide that votes cast prior to the General Meeting are issued via an electronic means of communication, are equated with votes cast at the General Meeting. These votes shall not be released before the thirtieth day before that of the General Meeting.
- 18.8 The Management Board may decide that certain events organised by the Association, other than the General Meetings, may only be accessible to certain categories of members.

CHAIRMAN AND MINUTES

Article 19

- 19.1 The General Meetings shall be chaired by the chairman of the Management Board or his deputy. In the absence of the chairman and his deputy, one of the other Management Board members to be nominated by the Management Board shall act as chairman. If it is still not possible to elect a chairman in this manner, then the meeting itself shall elect a chairman.
- 19.2 Minutes shall be taken of each meeting's proceedings. Members shall be notified of the contents of the minutes or record.

ADOPTING RESOLUTIONS

Article 20

- 20.1 The determination made by the chairman at the General Meeting with regard to the results of a vote shall be decisive. The same shall apply to the contents of a resolution passed, where there has been a vote about a proposal which has not been put in writing.
- 20.2 However, where the accuracy of the chairman's determination is contested immediately after it has been made, a new vote shall take place if the majority of the General Meeting so requires or, where the original vote did not take place by response to a roll call or in writing, if one person with the right to vote so requires. The legal consequences of the original vote shall become void as a result of the new vote.
- 20.3 Insofar as the Articles of Association or the law does not determine otherwise, all resolutions of the General Meeting shall be carried out by an absolute majority of the votes cast.
- 20.4 Blank votes and invalid votes shall be considered as being null and void and shall not be included when calculating the number for a majority.
- 20.5 If, when electing persons, no-one achieves an absolute majority, a second vote will be held between the two people who received the most votes. If, when a vote is taken, two or more people have the same number of votes, the issue shall be decided by drawing lots.
- 20.6 When the votes are equally divided in cases other than that mentioned in clause 5, the motion shall be rejected.
- 20.7 All votes shall be taken orally, except the voting about persons and if the chairman deems a vote by ballot desirable or a holder of a voting right requests a vote by ballot. Votes shall be taken by means of unsigned closed ballots. Resolutions may also be carried out without a division (acclamation), unless a holder of a voting right requires voting by roll call.

CONVOCAATION

Article 21

- 21.1** General Meetings shall be convened by the Management Board. Convocation shall be in writing or by electronic communication means (e-mail) to the addresses of the Members as appearing in the register of members. The deadline for convocation shall be at least fourteen days.
- 21.2** When convening a meeting, the agenda items shall be indicated, without prejudicing the provisions regarding amendment to the Articles of Association and dissolution.

OFFICE OF THE ASSOCIATION

Article 22

The secretariat of the Association and the financial management shall be carried out by the office of the Association under supervision of the Chief Executive.

RULES AND REGULATIONS

Article 23

- 23.1** The General Meeting may draw up, review and modify rules and regulations including rules regarding the payment and collection of contribution.
- 23.2** Rules and regulations may not be incompatible with the present Articles of Association.
- 23.3** On the decision by the General Meeting to draw up, review and modify the rules and regulations, the article regarding the amendment to the Articles of Association will be applicable.

AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION AND DISSOLUTION

Article 24

- 24.1** A resolution to amend the Articles of Association or in favour of dissolving the Association can only be passed with a majority of two-thirds (2/3) of the votes cast at a General Meeting specially convened for this purpose.
- 24.2** The convenors of the General Meeting for the purposes of dealing with a motion to amend the Articles of Association or to resolve in favour of dissolution must make available to the Members for inspection at the offices of the associate at least five days prior to the meeting, a copy of the motion showing the wording of the proposed amendment, until the day of the General Meeting is over.
- 24.3** The amendment of the Articles of Association only comes into force when the amendment is laid down in a notarial deed. Each Management Board member has independent authority to sign this deed.

Article 25

- 25.1** After a resolution in favour of dissolving the Association, the Management Board shall be charged with liquidation.
- 25.2** A credit balance after liquidation shall be owing to those who at the time of the resolution in favour of dissolution were Members, (taking the lower contribution fee of Academic Members into account (pro rata). When passing the resolution in favour of dissolution, any credit balance that might be left can be allocated in another manner.
- 25.3** Members shall never be liable for any debit balance.

CHOICE OF LAW AND FORUM

Article 26

- 26.1 Dutch law will be applicable on the relation between the Association and its members.
- 26.2 Proceedings between the Association and a Member shall be brought before the court of the formal seat of the Association, without prejudice to the authority of the Management Board to start proceedings against a Member before any other competent court.

POWER OF ATTORNEY

./.

The authorisation granted to the person appearing is evidenced by one (1) private power of attorney, which will be attached to this deed immediately after the execution.

FINAL STATEMENTS

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

This deed was executed in Amsterdam on the day mentioned in its heading.

After I, civil law notary, had conveyed and explained the contents of the deed in substance to the person appearing, the person appearing declared to have taken note of the contents of the deed, was in agreement with its contents and did not wish them to be read out in full.

Following a partial reading, the deed was signed by the person appearing and by me, civil law notary.

(signatures)