



**C L I F F O R D
C H A N C E**

OPRICHTING EUROPEAN PRIVATE PLACEMENT ASSOCIATION

Op vijftien september tweeduizend veertien verscheen voor mij, mr. Maarten Jan Christiaan Arends, kandidaat-notaris, hierna: "notaris", als waarnemer van dr. Thomas Pieter van Duuren, notaris te Amsterdam:-----

de heer mr. Leendert Arie Dirk Kranenburg, te dezer zake met woonplaats ten kantore van Clifford Chance LLP, Droogbak 1a, 1013 GE Amsterdam, geboren te Zeist, op elf december negentienhonderd drieëntachtig, te dezen handelend als schriftelijk gevolmachtigde van:-----

1. **DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam, en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 33052584 ("**Delta Lloyd**"); en-----
2. **NIBC BANK N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te 's-Gravenhage, kantoorhoudende te Carnegieplein 4, 2517 KJ 's-Gravenhage, en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 27032036 ("**NIBC**");-----
3. **ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Rotterdam, kantoorhoudende te Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, en ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 24123167 ("**Robeco**");-----
4. **M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED**, een vennootschap opgericht naar het recht van Engeland en Wales, kantoorhoudende te Laurence Pountney Hill, Londen EC4R 0HH, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven bij de *Companies House* onder nummer 936683 ("**M&G**");-----
5. **ALLEN & OVERY LLP**, een vennootschap opgericht naar het recht van Engeland en Wales, kantoorhoudende te One Bishops Square, Londen E1 6AD, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven bij de *Companies House* onder nummer OC 306763 en tevens ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 34368587 ("**Allen & Overy**"); en -----
6. **CLIFFORD CHANCE LLP**, een vennootschap opgericht naar het recht van Engeland en Wales, kantoorhoudende te 10 Upper Bank Street, Londen E14 5JJ, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven bij de *Companies House* onder nummer OC 323571 en tevens ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 34360401 ("**Clifford Chance**").-----

Delta Lloyd, NIBC, Robeco, M&G, Allen & Overy en Clifford Chance hierna te noemen de "**Oprichters**".-----

Van de bevoegdheid van de verschenen persoon, is mij, notaris genoegzaam gebleken uit zes (6) onderhandse akten van volmacht, welke aan deze akte zullen worden gehecht (Annex).-----



C L I F F O R D
C H A N C E

De verschenen persoon heeft verklaard dat de Oprichters een vereniging op richten met de volgende statuten: -----

1. **NAAM** -----
De vereniging draagt de naam: **European Private Placement Association.** -----
2. **ZETEL**-----
Zij heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam. -----
3. **DOEL** -----
 - 3.1 De vereniging heeft ten doel bij te dragen aan het creëren, ontwikkelen, onderhouden en faciliteren van een markt voor private placements in Europa. -----
 - 3.2 De vereniging tracht dit doel onder meer te bereiken door zich op institutionele beleggers te richten met als doel om normen vast te stellen, informatie te verzamelen, te ontwikkelen en te delen met haar leden. -----
4. **ORGANEN** -----
De vereniging kent als organen: -----
 - (a) het bestuur; en -----
 - (b) de algemene vergadering.-----
5. **LEDENREGISTER**-----
Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle leden zijn opgenomen. -----
6. **TOELATING**-----
 - 6.1 Het bestuur beslist omtrent de toelating van leden. -----
 - 6.2 Bij niet-toelating tot lid kan de algemene vergadering alsnog tot toelating besluiten. -----
7. **EINDE VAN HET LIDMAATSCHAP** -----
 - 7.1 Het lidmaatschap eindigt:-----
 - (a) door de dood van het lid; in geval het lid een rechtspersoon is, eindigt zijn lidmaatschap wanneer hij ophoudt te bestaan, tenzij in geval van een juridische fusie of juridische splitsing; -----
 - (b) door opzegging door het lid bij aangetekende brief aan het bestuur;-----
 - (c) door opzegging door de vereniging; opzegging door de vereniging kan alleen geschieden wanneer een lid zijn verplichtingen jegens de vereniging niet nakomt, alsook wanneer redelijkerwijs van de vereniging niet gevergd kan worden het lidmaatschap te laten voortduren; -----
 - (d) door ontzetting van het lid; ontzetting kan alleen worden uitgesproken wanneer een lid in strijd met deze statuten, reglementen of besluiten van de vereniging handelt, of de vereniging op onredelijke wijze benadeelt.-----
 - 7.2 Opzegging van het lidmaatschap door de vereniging geschiedt door het bestuur. ---
 - 7.3 Opzegging van het lidmaatschap door het lid of door de vereniging kan slechts geschieden tegen het einde van een boekjaar en met inachtneming van een opzeg-



C L I F F O R D C H A N C E

- gingstermijn van vier (4) weken. Echter kan het lidmaatschap onmiddellijk worden beëindigd indien van de vereniging of van het lid redelijkerwijs niet gevegd kan worden het lidmaatschap te laten voortduren.-----
- 7.4 Een opzegging in strijd met het bepaalde in het vorige lid, doet het lidmaatschap eindigen op het vroegst toegelaten tijdstip volgende op de datum waartegen was opgezegd.-----
- 7.5 Een lid kan zijn lidmaatschap ook met onmiddellijke ingang opzeggen binnen één (1) maand nadat hem een besluit is medegedeeld tot omzetting van de vereniging in een andere rechtsvorm of tot juridische fusie of tot juridische splitsing. -----
- 7.6 Een lid kan voorts zijn lidmaatschap met onmiddellijke ingang opzeggen, binnen één (1) maand nadat hem een besluit, waarbij zijn rechten zijn beperkt, of wel zijn verplichtingen ten opzichte van de vereniging zijn verzwaard, bekend is geworden of medegedeeld. Het besluit is alsdan niet op hem van toepassing. ----- Een lid is niet bevoegd door opzegging van zijn lidmaatschap een besluit te zijnen opzichte uit te sluiten, waarbij zijn geldelijke verplichtingen zijn verzwaard.-----
- 7.7 Ontzetting uit het lidmaatschap geschiedt door het bestuur.-----
- 7.8 Van een besluit tot opzegging van het lidmaatschap door de vereniging op grond dat een lid zijn verplichtingen jegens de vereniging niet nakomt, alsook dat redelijkerwijs van de vereniging niet gevegd kan worden het lidmaatschap te laten voortduren en van een besluit tot ontzetting uit het lidmaatschap staat de betrokkene binnen een maand na de ontvangst van de kennisgeving van het besluit beroep open op de algemene vergadering. Hij wordt daartoe ten spoedigste schriftelijk van het besluit met opgave van redenen in kennis gesteld. Gedurende de beroepstermijn en hangende het beroep is het lid geschorst, met dien verstande evenwel dat het geschorste lid het recht heeft zich in de algemene vergadering waarin het in dit lid bedoelde beroep wordt behandeld, te verantwoorden. -----
- 7.9 Wanneer het lidmaatschap in de loop van een boekjaar eindigt, blijft desniettemin de jaarlijkse bijdrage geheel verschuldigd.-----
8. **JAARLIJKSE BIJDRAGEN** -----
- 8.1 De leden zijn gehouden tot het betalen van een jaarlijkse bijdrage, die door het bestuur zal worden vastgesteld. Zij kunnen daartoe in categorieën worden ingedeeld die een verschillende bijdrage betalen. -----
- 8.2 Het bestuur is bevoegd in bijzondere gevallen gehele of gedeeltelijke ontheffing van de verplichting tot het betalen van een bijdrage te verlenen. -----
9. **BESTUUR**-----
- 9.1 Het bestuur bestaat uit ten minste drie (3) en ten hoogste zeven (7) leden die door de algemene vergadering worden benoemd. De benoeming geschiedt uit de leden, behoudens het bepaalde in artikel 9.2. -----
- 9.2 De algemene vergadering kan besluiten dat één (1) lid van het bestuur buiten de



C L I F F O R D C H A N C E

- leden wordt benoemd.-----
- 9.3 De benoeming van leden van het bestuur geschiedt uit één of meer bindende voordrachten, behoudens het bepaalde in artikel 9.4. Tot het opmaken van zulk een voordracht zijn bevoegd zowel het bestuur als drie (3) of meer leden. De voordracht van het bestuur wordt bij de oproeping voor de vergadering meegedeeld. Een voordracht van leden moet vóór de aanvang van de vergadering schriftelijk bij het bestuur worden ingediend.-----
- 9.4 Aan elke voordracht kan het bindend karakter worden ontnomen door een met ten minste twee derden (2/3) van de uitgebrachte stemmen genomen besluit van de algemene vergadering, genomen in een vergadering waarin ten minste twee derden (2/3) van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is.-----
- 9.5 Is geen voordracht opgemaakt, of besluit de algemene vergadering overeenkomstig het voorgaande lid de opgemaakte voordrachten het bindend karakter te ontnemen, dan is de algemene vergadering vrij in de keus.-----
10. **EINDE LIDMAATSCHAP BESTUUR. SCHORSING**-----
- 10.1 Elk lid van het bestuur, ook wanneer hij voor een bepaalde tijd is benoemd, kan te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen of geschorst. Een schorsing die niet binnen drie (3) maanden gevolgd wordt door een besluit tot ontslag, eindigt door het verloop van die termijn.-----
- 10.2 Het lidmaatschap van het bestuur eindigt voorts:-----
- (a) door het eindigen van het lidmaatschap van de vereniging ten aanzien van een lid van het bestuur dat uit de leden benoemd is;-----
- (b) door bedanken.-----
11. **FUNCTIES BINNEN HET BESTUUR. BESLUITVORMING DOOR HET BESTUUR**-----
- 11.1 Het bestuur wijst uit zijn midden een voorzitter en een penningmeester aan. Het bestuur kan een secretaris buiten de leden van het bestuur aanwijzen. Een lid van het bestuur kan meer dan één (1) functie bekleden.-----
- 11.2 Van het verhandelde in elke vergadering van het bestuur worden door de secretaris notulen opgemaakt die door de voorzitter en de secretaris worden vastgesteld en ondertekend. In afwijking van hetgeen de wet dienaangaande bepaalt, is het oordeel van de voorzitter omtrent de totstandkoming en de inhoud van een besluit van het bestuur niet beslissend.-----
- 11.3 Bij reglement kunnen nadere regelen aangaande de vergaderingen van en de besluitvorming door het bestuur worden gegeven.-----
12. **BESTUURSTAAK**-----
- 12.1 Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is het bestuur belast met het besturen van de vereniging.-----
- 12.2 Indien het aantal leden van het bestuur beneden drie (3) is gedaald, blijft het



C L I F F O R D
C H A N C E

- bestuur bevoegd. Het is echter verplicht zo spoedig mogelijk een algemene vergadering te beleggen waarin de voorziening in de open plaats of de open plaatsen aan de orde komt. -----
- 12.3 Het bestuur is bevoegd onder zijn verantwoordelijkheid bepaalde onderdelen van zijn taak te doen uitvoeren door commissies die door het bestuur worden benoemd. -----
- 12.4 Het bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen en evenmin tot het aangaan van overeenkomsten waarbij de vereniging zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidsstelling voor een schuld van een ander verbindt. -----
13. **VERTEGENWOORDIGING VAN DE VERENIGING**-----
Het bestuur vertegenwoordigt de vereniging. De vertegenwoordigingsbevoegdheid komt mede toe aan twee (2) gezamenlijk handelende leden van het bestuur. -----
14. **JAARSTUKKEN**-----
- 14.1 Het boekjaar loopt van één januari tot en met één en dertig december.-----
- 14.2 Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de vereniging en van alles betreffende de werkzaamheden van de vereniging naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de vereniging kunnen worden gekend.-----
- 14.3 Het bestuur brengt op een algemene vergadering binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering, verslag uit over de gang van zaken in de vereniging en over het gevoerde beleid. Het legt de op papier gestelde balans en de staat van baten en lasten met een toelichting ter goedkeuring aan de algemene vergadering over. Deze stukken worden ondertekend door de leden van het bestuur; ontbreekt de ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van redenen melding gemaakt. Na verloop van de termijn kan ieder lid van de gezamenlijke leden van het bestuur in rechte vorderen dat zij deze verplichtingen nakomen. -----
- 14.4 De algemene vergadering benoemt jaarlijks uit de leden een commissie van ten minste twee (2) personen die geen deel mogen uitmaken van het bestuur. De commissie onderzoekt de balans en de staat van baten en lasten en brengt aan de algemene vergadering verslag van haar bevindingen uit. Het bestuur is verplicht de commissie ten behoeve van haar onderzoek alle door haar gevraagde inlichtingen te verschaffen, haar desgewenst de verenigingskas en de waarden te tonen, en



C L I F F O R D
C H A N C E

- inzage in de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de vereniging te geven. -----
- 14.5 Vereist het onderzoek van de rekening en verantwoording bijzondere boekhoudkundige kennis, dan kan de commissie van onderzoek zich door een deskundige doen bijstaan.-----
- 14.6 De last van de commissie kan te allen tijde door de algemene vergadering worden herroepen, doch slechts door de benoeming van een andere commissie.-----
- 14.7 Het bestuur is verplicht de in de artikelen 14.2 en 14.3 bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren te bewaren, onverminderd het hierna in artikel 14.8 bepaalde. -----
- 14.8 De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde balans en staat van baten en lasten, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt. -----
15. **ALGEMENE VERGADERINGEN** -----
- 15.1 Aan de algemene vergadering komen in de vereniging alle bevoegdheden toe, die niet door de wet of deze statuten aan het bestuur zijn opgedragen. -----
- 15.2 Jaarlijks, uiterlijk zes (6) maanden na afloop van het boekjaar, wordt een algemene vergadering - de jaarvergadering - gehouden. In de jaarvergadering komen onder meer aan de orde:-----
- (a) het jaarverslag en de rekening en verantwoording bedoeld in artikel 14.3 met het verslag van de commissie bedoeld in artikel 14.4;-----
- (b) de benoeming van de in artikel 14.4 genoemde commissie voor het volgende boekjaar;-----
- (c) voorziening in eventuele vacatures;-----
- (d) voorstellen van het bestuur, bestuur of de leden, aangekondigd bij de oproeping voor de vergadering.-----
- 15.3 Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls het bestuur dit wenselijk oordeelt.-----
- 15.4 Voorts is het bestuur op schriftelijk verzoek van ten minste een zodanig aantal leden als bevoegd is tot het uitbrengen van één tiende (1/10) gedeelte van de stemmen verplicht tot het bijeenroepen van een algemene vergadering op een termijn van niet langer dan vier (4) weken. Indien aan het verzoek binnen veertien (14) dagen geen gevolg wordt gegeven, kunnen de verzoekers zelf tot die bijeenroeping overgaan door oproeping overeenkomstig artikel 19 of bij advertentie in ten minste een ter plaatse waar de vereniging gevestigd is veel gelezen dagblad, met inachtneming van de in artikel 19 vermelde oproepingstermijn. -----



C L I F F O R D C H A N C E

16. **TOEGANG EN STEMRECHT** -----
- 16.1 Toegang tot de algemene vergadering hebben alle leden van de vereniging en het lid van het bestuur dat geen lid van de vereniging is. Geen toegang hebben geschorste leden, behoudens het bepaalde in artikel 7.8 en geschorste bestuursleden.-----
- 16.2 Over toelating van andere dan de in artikel 16.1 bedoelde personen beslist de algemene vergadering. -----
- 16.3 Ieder lid van de vereniging dat niet geschorst is, heeft één (1) stem. Het lid van het bestuur dat geen lid van de vereniging is, heeft een raadgevende stem.-----
- 16.4 Een lid kan zijn stem door een schriftelijk daartoe gevolmachtigd ander lid uitbrengen. -----
17. **VOORZITTERSCHAP. NOTULEN**-----
- 17.1 De algemene vergaderingen worden geleid door de voorzitter van het bestuur van de vereniging. Ontbreekt de voorzitter van het bestuur dan treedt één (1) van de andere leden van het bestuur door het bestuur aan te wijzen als voorzitter op. Wordt ook op deze wijze niet in het voorzitterschap voorzien, dan voorziet de vergadering daarin zelve. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon. -----
- 17.2 Van het verhandelde in elke vergadering worden door de secretaris van het bestuur of een ander door de voorzitter daartoe aangewezen persoon notulen gemaakt, die door de voorzitter en de notulist worden vastgesteld en ondertekend. Zij die de vergadering bijeenroepen kunnen een notarieel proces-verbaal van het verhandelde doen opmaken. De inhoud van de notulen of van het proces-verbaal wordt ter kennis van de leden gebracht. -----
18. **BESLUITVORMING VAN DE ALGEMENE VERGADERING** -----
- 18.1 Het ter algemene vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.-----
- 18.2 Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van een in het eerste lid bedoeld oordeel de juistheid ervan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming. -----
- 18.3 Voor zover deze statuten of de wet niet anders bepalen, worden alle besluiten van de algemene vergadering genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.-----
- 18.4 Blanco stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.-----



C L I F F O R D C H A N C E

- 18.5 Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, vindt een tweede stemming, of in geval van een bindende voordracht, een tweede stemming tussen de voorgedragen kandidaten, plaats. Heeft alsdan weer niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één (1) persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet is begrepen de tweede stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één (1) persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.-----
- 18.6 Indien de stemmen staken over een voorstel niet rakende verkiezing van personen, dan is het verworpen. -----
- 18.7 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een verkiezing van personen kan ook een aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij ongetekende gesloten briefjes. Besluitvorming bij acclamatie is mogelijk, tenzij een stemgerechtigde hoofdelijke stemming verlangt.-----
- 18.8 Een éénstemmig besluit van alle leden, ook al zijn deze niet in een vergadering bijeen, heeft, mits met voorkennis van het bestuur genomen, dezelfde kracht als een besluit van de algemene vergadering.-----
- 18.9 Zolang in een algemene vergadering alle leden aanwezig of vertegenwoordigd zijn, kunnen geldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen, omtrent alle aan de orde komende onderwerpen - dus mede een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding - ook al heeft geen oproeping plaatsgehad of is deze niet op de voorgeschreven wijze geschied of is enig ander voorschrift omtrent het oproepen en houden van vergaderingen of een daarmee verband houdende formaliteit niet in acht genomen.-----
19. **BIJEENROEPING ALGEMENE VERGADERING**-----
- 19.1 De algemene vergaderingen worden bijeengeroepen door het bestuur. De oproeping geschiedt schriftelijk aan de adressen van de leden volgens het ledenregister bedoeld in artikel 5. De termijn voor de oproeping bedraagt ten minste zeven (7) dagen.-----
- 19.2 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, onverminderd het bepaalde in de artikelen 20 en 21.-----



C L I F F O R D
C H A N C E

20. **STATUTENWIJZIGING**-----
- 20.1 In deze statuten van de vereniging kan geen verandering worden gebracht dan door een besluit van een algemene vergadering, waartoe is opgeroepen met de mededeling dat aldaar wijziging van deze statuten zal worden voorgesteld.-----
- 20.2 Zij die de oproeping tot de algemene vergadering ter behandeling van een voorstel tot statutenwijziging hebben gedaan, moeten ten minste vijf (5) dagen vóór de vergadering een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, op een daartoe geschikte plaats voor de leden ter inzage leggen tot na afloop van de dag waarop de vergadering wordt gehouden. Bovendien wordt een afschrift van het voorstel aan alle leden toegezonden. ---
- 20.3 Een besluit tot statutenwijziging behoeft ten minste twee (2/3) derden van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste twee derden (2/3) van de leden tegenwoordig of vertegenwoordigd is. Is niet twee derden (2/3) van de leden tegenwoordig of vertegenwoordigd, dan wordt na die vergadering een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden binnen vier (4) weken na de eerste vergadering waarin over het voorstel zoals dat in de vorige vergadering aan de orde is geweest, ongeacht het aantal tegenwoordige of vertegenwoordigde leden, kan worden besloten, mits met een meerderheid van ten minste twee derden (2/3) van de uitgebrachte stemmen.-----
- 20.4 Een statutenwijziging treedt niet in werking dan nadat hiervan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van de akte is ieder lid van het bestuur bevoegd.-----
21. **ONTBINDING** -----
- 21.1 De vereniging kan worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering. Het bepaalde in de artikelen 20.1, 20.2 en 20.3 is van overeenkomstige toepassing.-----
- 21.2 Na de ontbinding geschiedt de vereffening door de leden van het bestuur. -----
- 21.3 Het batig saldo na vereffening wordt aan degenen die ten tijde van het besluit tot ontbinding lid waren overgedragen. Ieder hunner ontvangt een gelijk deel. Bij het besluit tot ontbinding kan echter ook een andere bestemming aan het batig saldo na vereffening worden gegeven.-----
- 21.4 Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de ontbonden vereniging gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van de door de vereffenaars aangewezen persoon.-----
- 21.5 Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing. -----
22. **REGLEMENTEN**-----
- 22.1 De algemene vergadering kan een reglement vaststellen.-----



C L I F F O R D
C H A N C E

22.2 Het reglement mag niet in strijd zijn met de wet of deze statuten. -----

23. **SLOTBEPALING**-----

Het eerste boekjaar van de vereniging eindigt op eenendertig december tweeduizend veertien. -----

SLOTVERKLARINGEN-----

Tenslotte heeft de verschenen persoon, handelend als gemeld, verklaard:-----

1. Delta Lloyd, NIBC, Robeco, M&G, Allen & Overy en Clifford Chance zijn de eerste leden van de vereniging;-----
2. voor de eerste maal worden tot leden van het bestuur van de vereniging benoemd:-
 - (a) Jonkheer Joost Jan Maria van der Does de Willebois, geboren te 's-Hertogenbosch op vierentwintig januari negentienhonderd negenenvijftig, met de titel voorzitter;-----
 - (b) Arnold Albertus Gast, geboren te Leeuwarden op vierentwintig januari negentienhonderd eenenzeventig; -----
 - (c) Erik Lambertus Hylarides, geboren te Voorburg op zeven juli negentienhonderd zeventig; en-----
 - (d) Malcolm Macphail, geboren te Campbelltown, Verenigd Koninkrijk op vijf januari negentienhonderd negenezestig. -----

WAARVAN AKTE, verleden te Amsterdam, op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. -----

De verschenen persoon is mij, notaris, bekend. -----

Alvorens tot voorlezing is overgegaan, is de zakelijke inhoud van deze akte aan de verschenen persoon meegedeeld en toegelicht. De verschenen persoon heeft daarna verklaard van de inhoud van deze akte kennis te hebben genomen, daarmee in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen. Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte door de verschenen persoon en mij, notaris, ondertekend. -----

Volgt ondertekening.



UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT
door dr. Thomas Pieter van Duuren,
notaris te Amsterdam,
op 16 september 2014.

C L I F F O R D
C H A N C E

Informal translation in the English language of the substance of the deed of formation of the European Private Placement Association in the Dutch language. In this translation an attempt has been made to be as literal as possible, without jeopardising the overall continuity. Inevitably, differences may occur in the translation. If so, the Dutch text will prevail.

FORMATION OF THE EUROPEAN PRIVATE PLACEMENT ASSOCIATION

On the fifteenth day of September two thousand fourteen appeared before me, Maarten Jan Christiaan Arends, *kandidaat-notaris*, hereinafter: "civil law notary", deputising for Dr Thomas Pieter van Duuren, civil-law notary (*notaris*) practising in Amsterdam, the Netherlands:

Mr Leendert Arie Dirk Kranenburg, in this matter with residence at the offices of Clifford Chance LLP, Droogbak 1a, 1013 GE Amsterdam, The Netherlands, born in Zeist, The Netherlands, on the eleventh day of December nineteen hundred eighty-three, in this respect acting as attorney-in-fact, duly authorised in writing, of:

1. **DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT N.V.**, a public company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, The Netherlands and its office address at Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 33052584 ("**Delta Lloyd**");
2. **NIBC BANK N.V.**, a public company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its seat (*statutaire zetel*) in The Hague, The Netherlands and its office address at Carnegieplein 4, 2518 KJ The Hague, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 27032036 ("**NIBC**");
3. **ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its seat (*statutaire zetel*) in Rotterdam, The Netherlands and its office address at Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 24123167 ("**Robeco**");
4. **M&G INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED**, a company incorporated under the laws of England and Wales, having its office address at Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, United Kingdom and registered with the *Companies House* under number 936683 ("**M&G**");
5. **ALLEN & OVERY LLP**, a limited liability partnership established under the laws of England and Wales, having its seat in London, United Kingdom and its office address at One Bishops Square, London E1 6AD, United Kingdom and

C L I F F O R D
C H A N C E

- registered with the *Companies House* under number OC 306763 and also registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 34368587 ("**Allen & Overy**"); and
6. **CLIFFORD CHANCE LLP**, a limited liability partnership established under the laws of England and Wales, having its seat in London, United Kingdom and its office address at 10 Upper Bank Street, London E14 5JJ, United Kingdom and registered with the *Companies House* under number OC 323571 and also registered with the Dutch Commercial Register (*Handelsregister*) under number 3436040 ("**Clifford Chance**").

Delta Lloyd, NIBC, Robeco, M&G, Allen & Overy and Clifford Chance hereinafter referred to as the "**Incorporators**".

The authorisation of the person appearing appears from six (6) written powers of attorney, which shall be attached to this deed (**Annex**).

The person appearing, acting as stated, declared that the Incorporators form an association with the following articles of association:

1. **NAME**
The name of the association is: **European Private Placement Association**.
2. **SEAT**
The association has its seat in the municipality of Amsterdam, the Netherlands.
3. **OBJECTS**
 - 3.1 The objects of the association are to help create, develop, facilitate and maintain a market for private placements in Europe.
 - 3.2 The association attempts to achieve these objects by, inter alia, focussing on institutional investors with the aim of setting standards and collecting, developing and sharing information with its members.
4. **BODIES**
 - 4.1 The association has the following bodies:
 - (a) the board; and
 - (b) the general meeting.
5. **REGISTER OF MEMBERS**
The board keeps a register recording the names and addresses of all members.
6. **ADMISSION**
 - 6.1 The board decides on the admission of members.
 - 6.2 The general meeting may decide to admit a member whose admission was not accepted by the board.
7. **TERMINATION OF MEMBERSHIP**
 - 7.1 The membership ends upon:
 - (a) the death of the member; if the member is a legal entity, the membership ends when it ceases to exist, unless in the case of a legal merger or legal

C L I F F O R D
C H A N C E

- demerger;
- (b) termination of membership by the member by registered letter to the board;
 - (c) termination of membership by the association; such termination can only be effected when a member does not fulfil his obligations towards the association, as well as when the association cannot reasonably be required to continue the membership;
 - (d) expulsion of the member; expulsion can only be pronounced when a member acts contrary to these articles of association, regulations or resolutions of the association or harms the association in an unreasonable manner.
- 7.2 Termination of the membership by the association is effected by the board.
- 7.3 Termination of the membership by the member or the association can only be effected at the end of a financial year and with due observance of a notice period of four (4) weeks. However, membership can be terminated with immediate effect if the association or the member cannot reasonably be required to continue the membership.
- 7.4 Termination contrary to the provisions in the preceding paragraph will only become effective on the earliest permissible date following the date of purported termination.
- 7.5 A member may also terminate his membership with immediate effect within one (1) month of being informed of a resolution to convert the association into another legal form or implement a legal merger or legal demerger.
- 7.6 A member may also terminate his membership with immediate effect within one (1) month of becoming aware or having been informed of a resolution that limits his rights or that makes his obligations towards the association more onerous, in which case the resolution shall not apply to him.
A member is not authorised to terminate his membership so as to exclude himself from a resolution that increases his monetary obligations.
- 7.7 Expulsion from membership is effected by the board.
- 7.8 Within one month of receipt of notification of a resolution to terminate membership by the association on the grounds that a member is not fulfilling his obligations towards the association, or of a resolution that the association cannot reasonably be required to continue the membership, or of a resolution to expel a member, the person involved may appeal against the resolution to the general meeting. To this end, he will be notified of the resolution as soon as possible, in writing and with a statement of reasons. During the appeal period and pending the appeal, the member shall be suspended, on the understanding however that the suspended member shall have the right to defend himself in the general meeting

C L I F F O R D
C H A N C E

in which his appeal referred to in this paragraph is dealt with.

7.9 If the membership ends in the course of a financial year, the annual contribution shall nevertheless remain due in full.

8. ANNUAL CONTRIBUTIONS

8.1 The members are obliged to pay an annual monetary contribution, the amount of which shall be determined by the board. To this end, there may be a division into membership categories with different contribution rates.

8.2 In exceptional cases, the board is authorised to grant full or partial exemption from the obligation to pay a monetary contribution.

9. BOARD

9.1 The board consists of at least three (3) and not more than seven (7) members appointed by the general meeting. The appointment shall be made from among the members, subject to the provisions of Article 9.2.

9.2 The general meeting may decide that one (1) member of the board will be appointed from outside its members.

9.3 The appointment of members of the board shall be made from one or more binding nominations, subject to the provisions of Article 9.4. Authority to make such nominations rests with the board as well as with three (3) or more members. Notification of a nomination made by the board will be given in the convocation of the meeting. A nomination made by the members must be submitted to the board in writing before the meeting begins.

9.4 The binding nature of any nomination can be removed by resolution of the general meeting adopted by at least two thirds (2/3) of the votes cast in a meeting at which at least two thirds (2/3) of the members are present or represented.

9.5 If no nomination has been made or if, in accordance with the preceding paragraph, the binding nature of nomination has been removed by resolution of the general meeting, the general meeting shall have a free choice.

10. TERMINATION OF BOARD MEMBERSHIP. SUSPENSION

10.1 Any board member, including a member appointed for a specific period, may be dismissed or suspended by the general meeting at any time. Any suspension which is not followed by a resolution to dismiss within three (3) months shall end on the expiry of that term.

10.2 Membership of the board also ends by virtue of:

- (a) termination of membership of the association, where the member of the board was appointed from among the members;
- (b) retirement from the board.

11. FUNCTIONS WITHIN THE BOARD. DECISION-MAKING BY THE BOARD

11.1 The board shall appoint a chairman and a treasurer from among its members. The

**C L I F F O R D
C H A N C E**

board may appoint a secretary outside its members. A board member may hold more than one (1) function.

11.2 Minutes will be kept of the proceedings at each board meeting by the secretary, which minutes shall be confirmed and signed by the chairman and the secretary. Notwithstanding the relevant legal provisions, the chairman's opinion as to the making of and substance of a board resolution shall not be decisive.

11.3 Further rules in respect of the board's meetings and decision-making process may be laid down in regulations.

12. DUTIES OF THE BOARD.

12.1 The board is charged with the management of the association, subject to the limitations of these articles of association.

12.2 If the number of members of the board falls below three (3), the board will continue to be authorised to manage the association. It shall, however, be obliged to convene a general meeting as soon as possible at which the filling of the vacancy or vacancies will be discussed.

12.3 The board is authorised, under its responsibility, to have certain parts of its duties performed by committees appointed by it.

12.4 The board is not authorised to resolve to conclude agreements to acquire, alienate or encumber registered property, or to conclude agreements whereby the association binds itself as surety or joint and several debtor, to warrant performance by a third party or to provide security for a debt of a third party.

13. REPRESENTATION OF THE ASSOCIATION

The association is represented by the board. Two (2) members of the board acting jointly are also authorised to represent the association.

14. ANNUAL REPORT

14.1 The financial year runs from the first day of January up to and including the thirty-first day of December.

14.2 The board is obliged to keep a record of the financial position of the association and everything related to the activities of the association, in conformity with the requirements ensuing from these activities, and to keep the books, records and other data carriers belonging thereto in such a way that the association's rights and obligations can be ascertained at all times.

14.3 The board shall submit a report on the course of affairs in the association and the policy that has been pursued to a general meeting within six (6) months of the end of the financial year, except where this period is extended by the general meeting. It shall submit on paper the balance sheet and the income statement with notes for the approval of the general meeting. These documents shall be signed by the members of the board. If the signature of one or more members of the board is missing, this shall be stated giving the reasons therefor. After expiry of this pe-

C L I F F O R D
C H A N C E

riod, any member may demand performance of these obligations by the joint members of the board before the court.

- 14.4 Each year, the general meeting shall appoint from among the members a committee of at least two (2) persons, who must not be members of the board. The committee shall audit the balance sheet and income statement and shall report hereon to the general meeting. The board is obliged to furnish the committee with any information it may request for the purpose of its audit, and, if required, to show it the association's cash funds and assets, and to allow it to inspect the association's books, records and other data carriers.
- 14.5 If the audit of the accounts rendered requires special accounting knowledge, the committee may arrange for expert assistance.
- 14.6 The committee's mandate may be revoked by the general meeting at any time, but only by the appointment of another committee.
- 14.7 The board is obliged to keep the books, records and other data carriers referred to in Articles 14.2 and 14.3 for a period of seven (7) years, without prejudice to the provisions of Article 14.8.
- 14.8 The data kept on data carriers, with the exception of the scripted balance sheet and income statement, can be transferred to and stored on other data carriers, provided that the transfer involves a correct and complete reproduction of the data and that the data are available during the entire period of storage and can be made readable within a reasonable period of time.

15. GENERAL MEETINGS

- 15.1 All powers pertaining to the association that are not assigned to the board by law or by these articles of association are vested in the general meeting.
- 15.2 Annually, no later than latest six (6) months after the end of the financial year, a general meeting - the annual meeting - shall be held. The annual meeting shall include discussion of the following:
- (a) the annual report and accounts rendered as referred to in Article 14.3, with the committee report referred to in Article 14.4;
 - (b) the appointment of the committee referred to in Article 14.4 for the next financial year;
 - (c) the filling of any vacancies;
 - (d) proposals of the board or the members, notified in the convocation to the meeting.
- 15.3 Other general meetings shall be held as often as the board deems such desirable.
- 15.4 Furthermore, upon the written request of at least such a number of members as is authorised to cast one-tenth (1/10) of the votes, the board is obliged to convene a general meeting within a maximum period of four (4) weeks. If the request is not honoured within fourteen (14) days, the applicants themselves may proceed to

C L I F F O R D
C H A N C E

convene the meeting in accordance with Article 19 or by advertising in at least one newspaper widely read in the location where the association has its seat, with due observance of the term for convening a meeting referred to in Article 19.

16. ACCESS AND VOTING RIGHTS

- 16.1 All members of the association and the member of the board who is not appointed from among the members of the association have access to the meeting. Access to the meeting is denied to suspended members, except as provided for in Article 7.8, and to suspended members of the board.
- 16.2 The general meeting decides on the admission of persons other than those referred to in Article 16.1.
- 16.3 Any member of the association who is not suspended is entitled to one (1) vote. A member of the board who is not a member of the association has an advisory vote.
- 16.4 A member may have his vote cast by another member who is authorised to do so in writing.

17. CHAIRMANSHIP. MINUTES

- 17.1 General meetings are presided over by the chairman of the board of the association. In the chairman's absence, one of the other board members, designated by the board, shall act as chairman. If the chairmanship is not provided for in this manner, the meeting itself shall designate a chairman. Until that moment, the eldest person present at the meeting shall act as chairman.
- 17.2 Minutes shall be taken of the proceedings at each meeting by the secretary of the board or another person designated to do so by the chairman, which minutes shall be confirmed and signed by the chairman and the minute taker. Those who convene the meeting may have a notarial record drawn up of the proceedings. The contents of the minutes or the notarial record shall be made known to the members.

18. DECISION-MAKING OF THE GENERAL MEETING

- 18.1 The decision of the chairman of the meeting, pronounced at the general meeting regarding the outcome of a vote, is decisive. The same applies to the contents of an adopted resolution insofar as a vote was taken on a proposal not laid down in writing.
- 18.2 If, however, immediately after a decision as referred to in the first paragraph is pronounced, the correctness thereof is contested, a new vote shall be taken if either the majority of the meeting or, if the original vote was not taken by roll call or in writing, any person present entitled to vote so desires. As a result of the new vote, the legal effects of the original vote shall lapse.
- 18.3 Insofar as these articles of association or the law do not provide otherwise, all resolutions of the general meeting shall be adopted by an absolute majority of the

**C L I F F O R D
C H A N C E**

votes cast.

- 18.4 Blank votes shall be regarded as votes not cast.
- 18.5 If no absolute majority is obtained in an election of persons, a second vote or, in the case of a binding nomination, a second vote between the nominated candidates, shall be taken. If an absolute majority is again not obtained, further voting will be held until either one (1) person obtains the absolute majority or the election is between two (2) persons who have received an equal number of votes. In the event of said further voting – not including the second vote – the election shall always be between the persons who received votes in the previous vote, but with the exclusion of the person who received the least number of votes in the previous voting. If, in that previous voting, the least number of votes were cast for more than one (1) person, lots shall be drawn to decide which of these persons can no longer participate in the new voting. In the event of a tie in an election between two (2) persons, lots shall be drawn to decide who is elected.
- 18.6 Where votes are tied on a proposal that does not concern the election of persons, the proposal shall be rejected.
- 18.7 All votes are cast orally. However, the chairman of the meeting may decide that votes will be cast by ballot. In the case of an election of persons, a person present at the meeting and entitled to vote may also demand a vote by ballot. Votes by ballot are taken by unsigned, sealed ballots. Decision-making by acclamation is possible, unless a person entitled to vote desires a vote by roll call.
- 18.8 A unanimous resolution of all members, even if not assembled in a meeting, shall have the same effect as a resolution of the general meeting, provided that it is adopted with the prior knowledge of the board.
- 18.9 As long as all members are present or represented at a general meeting, valid resolutions may be adopted, provided that they are adopted unanimously on all subjects coming up for discussion - thus also on proposals to amend these articles of association or to dissolve the association - even if no convocation has been sent or it has not been effected in the prescribed manner or any other requirement in respect of the convening and holding of meetings or a formality connected therewith has not been observed.
19. **CONVENING THE GENERAL MEETING**
- 19.1 The general meeting shall be convened by the board. The convocation to the meeting shall be in writing and sent to the members' addresses as recorded in the register of members referred to in Article 5. The term for convening the meeting shall be at least seven (7) days.
- 19.2 The convocation shall contain the subjects to be discussed, without prejudice to the provisions of the Articles 20 and 21.
20. **AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION**

C L I F F O R D
C H A N C E

- 20.1 These articles of association cannot be amended except by resolution of a general meeting that was convened with notification that an amendment of these articles of association would be proposed in that meeting.
- 20.2 Those who convene the general meeting for the purpose of discussing a proposal to amend the articles of association must deposit a copy of that proposal containing the verbatim text of the proposed amendment at an appropriate location for inspection by the members, at least five (5) days prior to the meeting until the day after the meeting is held. Moreover, a copy of the proposal shall be sent to all members.
- 20.3 A resolution to amend these articles of association requires at least two thirds (2/3) of the votes cast in a meeting at which at least two thirds (2/3) of the members are present or represented. Should two thirds (2/3) of the members not be present or represented, a second meeting shall be convened after that meeting, to be held within four (4) weeks after the first one, at which a resolution on the proposal as discussed in the previous meeting can be adopted irrespective of the number of members present or represented, provided that it is adopted by a majority of not less than two thirds (2/3) of the votes cast.
- 20.4 An amendment of these articles of association shall only become effective once a notarial instrument has been drawn up thereof. Each member of the board is authorised to execute the instrument.
21. **DISSOLUTION**
- 21.1 The association may be dissolved by a resolution of the general meeting. The provisions of Articles 20.1, 20.2 and 20.3 apply by analogy.
- 21.2 After the dissolution, liquidation shall be effected by the board members.
- 21.3 The credit balance after liquidation shall be transferred to those who were members at the time when the resolution to dissolve was adopted. Each of them shall receive an equal share. In the resolution to dissolve, however, the credit balance may be applied for a different purpose after liquidation.
- 21.4 After conclusion of the liquidation, the books, records and other data carriers of the dissolved association shall remain for the period prescribed by law in the custody of a person designated by the liquidators.
- 21.5 Otherwise, the liquidation is subject to the provisions of Title 1, Book 2 of the Dutch Civil Code.
22. **REGULATIONS**
- 22.1 The general meeting may adopt regulations.
- 22.2 The regulations may not be contrary to the law or these articles of association.
23. **FINAL PROVISION**
- The first financial year of the association will end on the thirty-first day of December two thousand and fourteen.

**C L I F F O R D
C H A N C E**

FINAL STATEMENTS

Finally, the person appearing, acting as stated, declared:

1. Delta Lloyd, NIBC, Robeco, M&G, Allen & Overy and Clifford Chance are the first members of the association;
2. the following persons are appointed as the first members of the board of the association:
 - (a) Jonkheer Joost Jan Maria van der Does de Willebois, born in 's-Hertogenbosch, The Netherlands, on the twenty-fourth day of January nineteen hundred fifty-nine, with the title chairman;
 - (b) Arnold Albertus Gast, born in Leeuwarden, The Netherlands, on the twenty-fourth day of January nineteen hundred seventy-one;
 - (c) Erik Lambertus Hylarides, born in Voorburg, The Netherlands on the seventh day of July nineteen hundred seventy; and
 - (d) Malcolm Macphail, born in Campbeltown, United Kingdom on the fifth day of January nineteen hundred sixty-nine.

THIS DEED was executed in Amsterdam on the date first above written.

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

Before this deed was read, its substance was communicated and explained to the person appearing. The person appearing then stated that he had taken note of the contents of this deed and agreed to them, and did not require the deed to be read out in full. Thereupon, after limited reading, this deed was signed by the person appearing and by me, civil-law notary.