



SYNVEST



**BELEGGINGS
FONDSEN**

SYNVEST REALESTATE FUND N.V.

PROSPECTUS

BELEGGEN IN NEDERLANDS COMMERCIEEL VASTGOED

PROSPECTUS SYNVEST REALESTATE FUND N.V.

Inhoud

1. Samenvatting	2
2. Definities	4
3. Structuur	6
4. Beleggingsstrategie	10
5. Financieringsstructuur	11
6. Behaald rendement en ontwikkeling vermogen	12
7. Dividendbeleid	13
8. Vaststelling Handelskoers	13
9. Kosten en vergoedingen	14
10. Fiscale aspecten	16
11. Risico's	18
12. Periodieke rapportage en publicatie belangrijke gegevens	20
13. Participeren	22
14. NPEX	23
15. Autoriteit financiële markten en vergunning	24
16. Mededelingen van de Beheerder	25
17. Accountantsverklaring	26
18. Betrokken Partijen	28

Bijlagen

A. Statuten SynVest RealEstate Fund N.V.	30
B. Statuten SynVest Fund Management B.V.	42
C. Statuten Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen	54
D. Administratievoorwaarden Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen	58
E. Management- en beheerovereenkomst SynVest RealEstate Fund N.V.	63
F. Gemeenschapsregeling	68
G. AFM vergunning	70
H. Registratie Document SynVest Fund Management B.V.	72

Versie

Deze prospectus d.d. 17 augustus 2011 vervangt de prospectus van 26 november 2009.

1. SAMENVATTING

In dit Prospectus informeren wij u over de mogelijkheid om in vastgoed te beleggen middels een beleggingsfonds dat voor u de risico's spreidt en alle praktische problemen van direct vastgoedbezit wegneemt terwijl u wel de voordelen geniet. In de onderstaande samenvatting worden de belangrijkste onderwerpen van het Prospectus beknopt behandeld.

De samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Wij adviseren u het gehele Prospectus en Financiële Bijsluiter te lezen, alvorens over te gaan tot deelname in ons Fonds.

1.1 Structuur

SynVest RealEstate Fund N.V. is een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en veranderlijk kapitaal welke in 2005 is opgericht. SynVest Fund Management B.V. is de Beheerder en voert de directie over het Fonds. Het beheer en de directievoering zijn geregeld in de Management- en beheerovereenkomst. Deze overeenkomst treft u in bijlage E aan. In Hoofdstuk 3 van dit Prospectus wordt de structuur nader omschreven.

De Participanten nemen deel in het Fonds middels certificaten van aandelen. De Certificaten worden uitgegeven door het Administratiekantoor welke aandeelhouder is in SynVest RealEstate Fund N.V. Het Administratiekantoor oefent de stemrechten van de aandelen uit. Op deze stemrechten kunnen de Participanten geen aanspraak maken. De administratievoorwaarden zijn opgenomen in Bijlage D. De Participant kan vanwege de structuur van het Fonds niet aansprakelijk worden gesteld voor verplichtingen van het Fonds. Het maximale risico van de Participant is het verlies van het bedrag dat door de Participant in de Certificaten is geïnvesteerd. Meer informatie omtrent de risico's treft u aan in Hoofdstuk 11 en de Financiële Bijsluiter.

1.2 Beleggingsstrategie

Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijk rendement uit exploitatie. Daartoe wordt het vastgoed zorgvuldig geselecteerd en efficiënt beheerd. Voorts streeft het Fonds naar een additioneel rendement uit de waardegroei van het vastgoed.

Het beheer van het vastgoed is derhalve gericht op maximalisatie van het exploitatierendement en additioneel rendement vanwege de waardegroei van de vastgoedportefeuille. De portefeuille is samengesteld uit Nederlands commercieel vastgoed met zowel een geografische als functionele spreiding. De gevolgen van een eventuele economische achteruitgang van een bepaalde regio of economische sector worden hiermee beperkt. Er wordt belegd in o.a. winkelpanden, kantoorgebouwen, bedrijfspanden en zorggerelateerd vastgoed.

De selectie van vastgoed vindt plaats op basis van strenge kwaliteitseisen voor zowel het vastgoed als de huurder(s). Criteria zijn met name:

- locatie van het vastgoed;
- kwaliteit en leeftijd vastgoed;
- gebruiksmogelijkheid en alternatieve aanwendbaarheid;
- looptijd huurovereenkomst;
- gegoedheid huurder(s);
- risicobeperking en risicospreiding.

1.3 Financieringsstructuur

Door uitgifte van gecertificeerde aandelen trekt het Fonds eigen vermogen aan. De beleggingen in vastgoed worden gefinancierd met het aldus aangetrokken eigen vermogen en met vreemd vermogen in de vorm van hypothecaire leningen. De financiering met vreemd vermogen vindt plaats met maximaal 60% van het belegd vermogen.

1.4 Behaald rendement en ontwikkeling vermogen

Behaald rendement

Tabel 1: Het behaalde rendement op het eigen vermogen van het Fonds wordt in tabel 1 per jaar samengevat.

Tabel 2: Het totaal belegd vermogen van het fonds wordt in tabel 2 per jaar weergegeven (zie volgende pagina).

Tabel 1: Behaald rendement

Jaartal	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rendement	16,1%	7,7%	7,7%	-14,9%	3,2%	10,7%

Tabel 2: Totaal belegd vermogen

Jaartal	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Beleggingen	€ 7.200.000	€ 20.134.321	€ 37.547.611	€ 52.977.960	€ 51.990.677	€ 86.437.011

1.5 Dividendbeleid

Het Fonds keert maandelijks achteraf, afhankelijk van het resultaat, een interim-dividend uit. Indien mogelijk wordt na afloop van het boekjaar boven de uitgekeerde interim-dividenden een slotdividend uitgekeerd.

1.6 Vaststelling handelskoers

De Handelskoers wordt maandelijks, doch indien nodig vaker, door de Directie vastgesteld aan de hand van de intrinsieke waarde vermeerderd met de fundingprovisie.

1.7 Kosten en vergoedingen

Aan de beleggingsstructuur en het Beheer van het Fonds zijn kosten verbonden. De belangrijkste kosten zijn de rentelasten en daarmee gerelateerde lasten, kosten ter zake van de verwerving en onderhoud van de beleggingen en de kosten van het Beheer van het Fonds.

1.8 Fiscale aspecten

SynVest RealEstate Fund N.V. heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Zolang aan de voorwaarden voor deze status wordt voldaan, zal het tarief voor de vennootschapsbelasting 0% bedragen. Voor de beleggers kunnen verschillende fiscale regimes gelden afhankelijk van de persoonlijke situatie. Een particuliere belegging zal veelal als inkomsten uit sparen en beleggen (Box 3) worden belast. De belastingdruk op sparen en beleggen bedraagt 1,2% van het gemiddelde vermogen.

1.9 Risico's

Het beleggen in vastgoed en beleggen in het algemeen brengt bepaalde risico's met zich mee. Deze risico's zijn onder meer de mogelijke waarde vermindering van de Certificaten, een tegenvallend rendement, leegstand, dalende huur- en vastgoedprijzen, insolventie van de huurders en stijgende rente. Voor een beschrijving van de risicofactoren verwijzen wij u naar Hoofdstuk 11 van dit Prospectus.

1.10 Periodieke rapportages en publicatie belangrijke gegevens

Het Fonds en de Beheerder rapporteren ieder halfjaar omtrent hun financiële gegevens. Het Fonds rapporteert tevens ieder kwartaal. Deze rapportages en overige voor de belegger belangrijke gegevens worden gepubliceerd op de website www.synvest.nl.

1.11 Participeren

U kunt participeren in SynVest RealEstate Fund N.V. door aankoop van Certificaten tegen de ten tijde van het toe-

kennen van de certificaten geldende Handelskoers. De koers wordt gepubliceerd op de website www.synvest.nl. De minimale inleg bedraagt, afhankelijk van de Handelskoers, circa € 3.950. De Certificaten worden uitgegeven door de aandeelhouder van het Fonds: Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen.

Het Fonds heeft een open-end karakter. Iedere maand worden Certificaten verstrekt en ingekocht. Certificaten kunnen echter eerst na drie jaar nadat deze door het Administratiekantoor zijn verstrekt aan het Fonds ter inkoop worden aangeboden. Het Fonds kent geen vaste looptijd en geen beperking in haar omvang. Wel is de Beheerder gerechtigd nieuwe deelname uit te sluiten indien dit, bijvoorbeeld om redenen van beheersbaarheid, wenselijk is. In Hoofdstuk 13 worden de voorwaarden voor deelname in SynVest RealEstate Fund N.V. alsook de beëindiging daarvan nader omschreven.

1.12 NPEX

Certificaten SynVest RealEstate Fund N.V. kunnen worden verhandeld op de elektronische marktplaats van NPEX.

1.13 Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De beheerder van het Fonds, SynVest Fund Management B.V., valt onder het gedragstoezicht van de AFM en beschikt derhalve over een vergunning. Dit gedragstoezicht is gericht op ordelijke en transparante financiële marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten.

Voor vragen kunt u de Toezichtslijn van de AFM bellen: 0900-5400540 of kijken op de website www.afm.nl.

1.14 Belangrijke informatie

Dit Prospectus is geen beleggingsadvies. Wij adviseren u contact op te nemen met uw eigen (belasting)adviseur teneinde tot een afgewogen oordeel te komen.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor dit product is een Financiële Bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u het product koopt.

2. DEFINITIES

Administratiekantoor

Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen, een stichting gevestigd aan Albert Plesmanstraat 62, 3905 KZ te Veenendaal en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106702.

Administratievoorwaarden

De voorwaarden waaronder het Administratiekantoor de aandelen in het Fonds administreert en waaruit de rechten en verplichtingen van de Participanten voortvloeien.

AFM

Autoriteit Financiële Markten, de toezichthouder als bedoeld in de Wft, gevestigd aan het Singel 542, 1017 AZ te Amsterdam. (www.afm.nl)

Beheerder

SynVest Fund Management B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd aan de Albert Plesmanstraat 62, 3905 KZ te Veenendaal en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106705. SynVest Fund Management B.V. heeft een vergunning in de zin van artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht om als beheerder van beleggingsinstellingen op te mogen treden.

BGfo

Het Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft.

Certificaat

Het door het Administratiekantoor toegekende certificaat van een aandeel dat correspondeert met en recht geeft op de inkomsten uit het onderliggende aandeel in het kapitaal van het Fonds.

Directie

Het statutair bestuur van SynVest Fund Management B.V. welke statutair bestuurder is van SynVest RealEstate Fund N.V.

Financiële Bijsluiter

Hierin is de krachtens de Wft voorgeschreven productinformatie opgenomen. Dit betreft een aantal hoofdlijnen om het beleggingsproduct te kunnen vergelijken met andere beleggingsproducten.

Fonds

SynVest RealEstate Fund N.V., een naamloze vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd aan de Albert Plesmanstraat 62, 3905 KZ te Veenendaal en geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106698.

Handelskoers

De koers van een Certificaat die door de Directie maandelijks wordt vastgesteld aan de hand van de intrinsieke waarde verminderd met de fundingprovisie. De directie heeft een marge van 2,5% om de Handelskoers naar boven of beneden aan te passen ten einde de koers te stabiliseren.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde is de waarde van de bezittingen van SynVest RealEstate Fund N.V. (de vastgoedportefeuille, vorderingen en liquide middelen) verminderd met de (hypothecaire) schulden.

Management- en beheerovereenkomst

De overeenkomst tussen het Fonds en de Beheerder waarin is overeengekomen dat SynVest Fund Management B.V. optreedt als Directie en Beheerder en de voorwaarden voor het management en beheer zijn vastgelegd. Deze overeenkomst is opgenomen in Bijlage E.

NPEX

Nederlandsche Participatie Exchange B.V.

Participant

De deelnemer / belegger in het Fonds die één of meer Certificaten houdt.

Participatie

Een deelname in het kapitaal van het Fonds via Certificaten op naam. Het Administratiekantoor verstrekt ten bewijze daarvan een uittreksel uit het register van certificaathouders.

Prospectus

Dit Prospectus dat is opgesteld overeenkomstig artikel 4:49 van de Wft inclusief de Bijlagen A t/m H.

Registratiedocument

Het document waarin overeenkomstig artikel 4:48 lid 1 Wft gegevens over de Beheerder zijn opgenomen. Het document is opgenomen in Bijlage H van dit Prospectus.

Vergunning

De door de AFM verleende vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 eerste lid aanhef en onderdeel a Wft.

Verkoopprijs

Het bedrag dat een Participant ontvangt bij de verkoop van een Certificaat. De verkrijgingsprijs wordt berekend door de

Handelskoers te verminderen met een afslag van 2,5% ter dekking van administratie- en algemene kosten. Het Fonds is de begunstigde van deze afslag.

Verrijgingsprijs

Het bedrag dat de Participant verschuldigd is bij de verwerving van een Certificaat. De verkrijgingsprijs is gelijk aan de Handelskoers.

Website

Onze website is te vinden op www.synvest.nl.

Wet Vpb

Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Wft

Wet op het financieel toezicht of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

3. STRUCTUUR

3.1 Samenvatting structuur

Deelneming in het Fonds geschiedt middels certificaten van aandelen in SynVest RealEstate Fund N.V. Een Certificaat geeft recht op het economisch eigendom van het onderliggende aandeel.

Het eigendom van de vastgoedportefeuille is ondergebracht in SynVest RealEstate Fund N.V. Het dagelijks bestuur van deze vennootschap wordt gevoerd door SynVest Fund Management B.V.

De juridische structuur van het Fonds bestaat uit de volgende entiteiten:

- SynVest Fund Management B.V.;
- SynVest RealEstate Fund N.V.; en
- Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen.

3.2 Schematisch overzicht Juridische structuur

Zie onderstaande figuur.

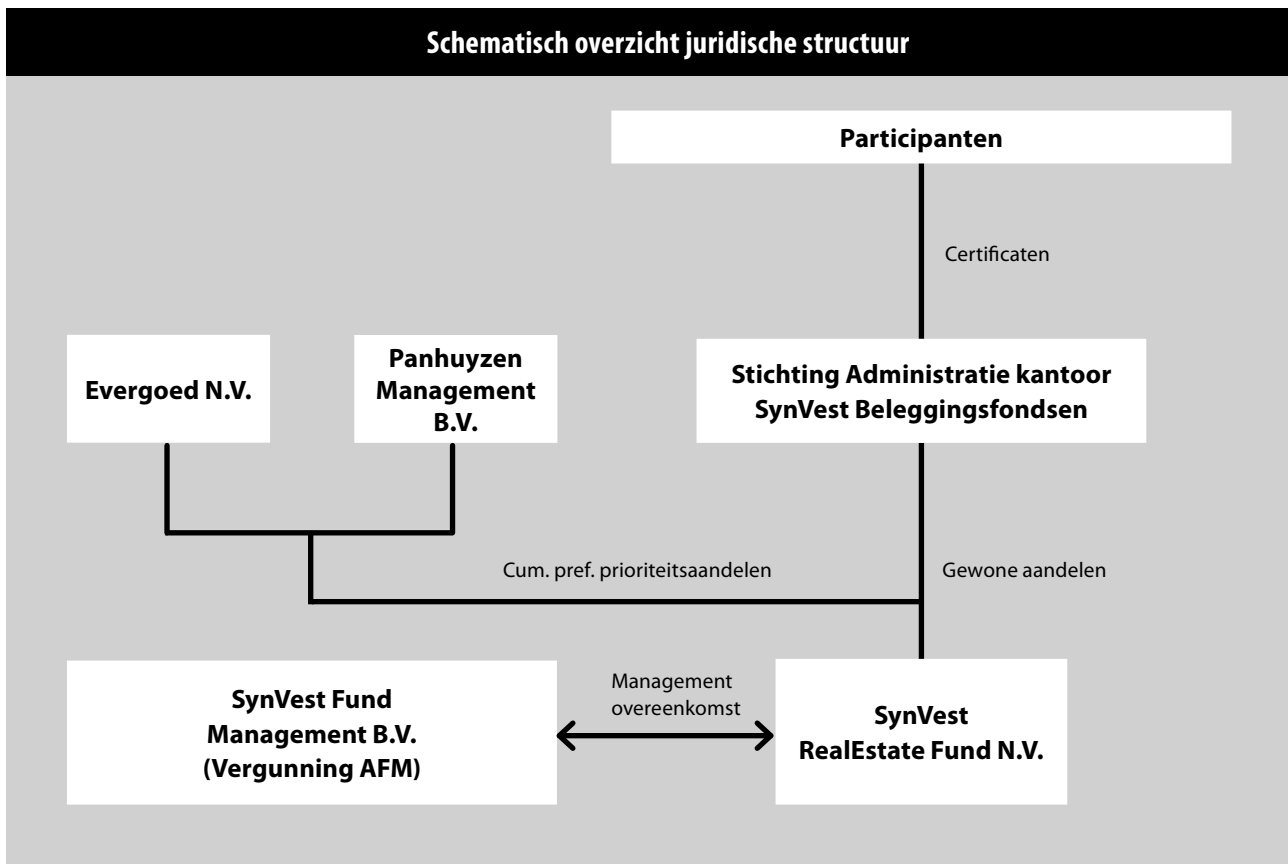
3.3 SynVest Fund Management B.V.

3.3.1 Activiteiten

SynVest Fund Management B.V. is een initiatiefnemer en beheerder van beleggingsinstellingen. In dat kader beschikt zij over een door de AFM verleende vergunning in de zin van artikel 2:65 Wft. Zoals is voorgeschreven in de Wft, is SynVest Fund Management B.V. statutair directeur van SynVest RealEstate Fund N.V. Ter zake van de directievoering, is een Management- en Beheerovereenkomst gesloten. In deze overeenkomst zijn onder andere de omschrijving van de taken en de vergoeding vastgelegd. In bijlage E treft u deze overeenkomst aan.

3.3.2 Algemene gegevens betreffende de rechtspersoon

SynVest Fund Management B.V. is een naar Nederlands recht opgerichte besloten vennootschap statutair gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende te Veenendaal. De vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel Gooi- en Eemlanden onder dossiernummer 32106705. Oprichting heeft plaatsgevonden op 1 februari 2005. In bijlage B van dit Prospectus treft u de statuten van deze vennootschap aan.



3.3.3 Directie

Het bestuur van SynVest Fund Management B.V. wordt gevoerd door:

De heer F.J. Panhuyzen

Sinds 1977 was de heer F.J. Panhuyzen actief als makelaar na het voltooien van zijn HBS opleiding en kandidaats Nederlands Recht aan de Universiteit van Nijmegen. Vanaf 1986 was hij mede eigenaar van Nolthenius|Panhuyzen Commercieel o.g. Makelaars te Arnhem. Later is deze vennootschap overgenomen door de Kamerbeek Groep en vervolgens door Meeùs (Aegon). In de periode 1999 – 2004 was hij directeur bij Meeùs. Tevens is hij van 1995 tot 2006 als mede initiator en directeur actief betrokken geweest bij het vastgoed groeifonds FiduVast. Hierdoor beschikt hij over specifieke kennis en ervaring met betrekking tot het besturen van een beleggingsfonds.

De heer mr. E.J. Pot

Na het voltooien van zijn studie Nederlands Recht aan de Rijksuniversiteit te Leiden werkte de heer E.J. Pot enkele jaren bij de Belastingdienst en vervolgens als advocaat en belastingadviseur. Vanaf 1989 worden deze activiteiten als venoot van het kantoor Pot & Van der Heyden Advocaten en Belastingadviseur uitgevoerd. Sinds begin jaren '90 is hij tevens actief als directeur en/of eigenaar van diverse vastgoedondernemingen. Daardoor beschikt hij over relevante ervaring op het gebied van vastgoedbeleggingen.

De heer drs. M. van Gooswilligen

De heer M. van Gooswilligen studeerde bedrijfskunde aan

de Rijksuniversiteit Groningen. Na zijn dienstplicht bij de Koninklijke Marine als officier heeft hij 12 jaar een eigen onderneming gehad welke in Azië en Oost Europa produceerde en distribueerde aan retail ketens in de Benelux. Sinds 2002 is hij actief als ontwikkelaar en belegger van commercieel onroerend goed. Vanaf 2007 is hij betrokken bij SynVest. Hij houdt zich voornamelijk bezig met de commerciële aspecten van de beleggingsfondsen.

3.3.4 Aandeelhouders

De aandeelhouders in SynVest Fund Management B.V. zijn:

- Evergoed N.V.;
- Panhuyzen Management B.V.; en
- VG Capital B.V.

Zie onderstaande figuur.

3.4 SynVest RealEstate Fund N.V.

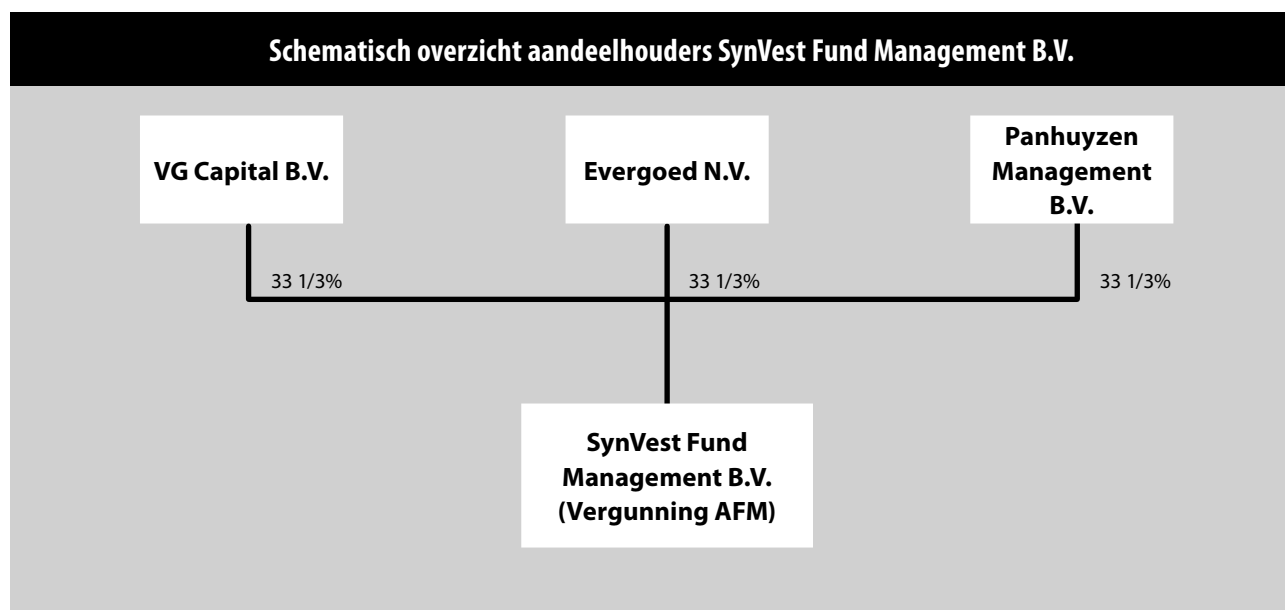
3.4.1 Activiteiten

In SynVest RealEstate Fund N.V. houdt de vastgoedportefeuille en gaat ter verwerving daarvan hypothecaire leningen aan.

3.4.2 Algemene gegevens betreffende de rechtspersoon

SynVest RealEstate Fund N.V. is een naamloze vennootschap kantoorhoudende te Veenendaal. De vennootschap is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106698. Oprichting heeft plaatsgevonden op 1 februari 2005 met een initieel maatschappelijk kapitaal van € 450.000. Op 14 april 2006 is het maatschappelijk kapitaal verhoogd naar € 13.000.000. Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 1.299.990 gewone- en 10 cumulatief

Schematisch overzicht aandeelhouders SynVest Fund Management B.V.



preferente prioriteitsaandelen. De nominale waarde van de gewone- en cumulatief preferente prioriteitsaandelen bedraagt € 10.

De statuten van SynVest RealEstate Fund N.V. zijn opgenomen in Bijlage A van dit Prospectus.

3.4.3 Directie

De statutaire directeur is zoals voorgeschreven in de Wft SynVest Fund Management B.V. De Management- en beheers overeenkomst tussen SynVest Fund Management B.V. en SynVest RealEstate Fund N.V. is opgenomen in Bijlage E.

3.4.4 Aandeelhouders

De aandeelhouders in SynVest RealEstate Fund N.V. zijn:

- Evergoed N.V. (5 cumulatief preferente prioriteitsaandelen en 3.742 gewone aandelen);
- Panhuysen Management B.V. (5 cumulatief preferente prioriteitsaandelen en 1.248 gewone aandelen); en
- Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen (alle overige gewone aandelen).

In de statuten van SynVest RealEstate Fund N.V. is voorgeschreven dat een aantal beslissingen moet worden genomen op voorstel van de prioriteitsaandeelhouders.

Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen

3.5.1 Activiteiten

Het Administratiekantoor houdt de aandelen in SynVest RealEstate Fund N.V. voor rekening en risico van de Participanten teneinde oprichting, uitgifte en inkoop van aandelen te regelen.

Het stemrecht en alle overige zeggenschapsrechten van de gewone aandelen in het Fonds worden uitgeoefend door het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor houdt als aandeelhouder in het Fonds toezicht op het gevoerde beleid en functioneren van de Beheerder. Op het stemrecht en alle overige zeggenschapsrechten van de aandelen kunnen Participanten geen aanspraak maken. Er wordt in dit verband derhalve geen deelnemersvergadering gehouden. Het Administratiekantoor heeft o.a. tot taak:

- het onafhankelijk toezicht houden op de uitvoering van het beleid alsmede de procedures en maatregelen door de Beheerder van het Fonds;
- optreden in het geval van mogelijke belangenverstrengelingen tussen de Participanten enerzijds en de bij het beheer van het Fonds betrokken partijen anderzijds;
- het toezicht houden op de storting adoor Participanten op rekening van het Fonds;
- het verwerven van de juridische eigendom van de gewone aandelen in het Fonds;

- het toekennen van Certificaten aan de Participanten;
 - het incasseren van de dividenden en andere uitkeringen;
 - het onverwijld doen van uitkeringen aan de Participanten.
- Ter zake van de rechten en plichten van het Administratiekantoor en de Participanten zijn Administratievoorwaarden vastgesteld. Deze kunt u vinden in Bijlage D van dit Prospectus.

3.5.2 Algemene gegevens betreffende de rechtspersoon

Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen houdt kantoor te Veenendaal en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder dossier nummer 32106702. Het Administratiekantoor is opgericht op 1 februari 2005 en treedt op als administratiekantoor van SynVest RealEstate Fund N.V. De statuten van de het Administratiekantoor treft u in Bijlage C aan van dit Prospectus.

3.5.3 Bestuur

Het bestuur van het Administratiekantoor wordt gevormd door:

De heer prof. dr. W.A.F.G. Vermeend

De heer Vermeend was gedurende de periode 1984-1994 lid van de Tweede Kamer der Staten Generaal als specialist op het fiscale, financiële en economische vlak en het vennootschapsrecht. Van 1994 tot 2000 was hij Staatssecretaris van Financiën, en tot 2002 Minister van Sociale Zaken. Daarna trad hij ondermeer op als bestuursvoorzitter van de Meeüs Groep (financiële dienstverlening en onroerend goed). De heer Vermeend is thans onder meer actief als internet ondernemer en als bijzonder hoogleraar European Fiscal Economics aan de Universiteit van Maastricht. Daarnaast vervult hij verschillende, niet met de activiteiten van het Fonds verbandhoudende, commissariaten en is hij lid van het algemeen bestuur van VNO-NCW.

De heer drs. R.J.X. Wanders

Na het voltooien van zijn studie Economie is hij 12 jaar voor de Koninklijke Shell in het buitenland werkzaam geweest. Hierna heeft hij een aantal jaren als financieel directeur voor de Suez Group gewerkt alvorens hij in 2006 benoemd werd tot CFO van de Koninklijke ANWB.

3.5 Certificaten

Beleggers participeren in het Fonds door middel van certificaten van aandelen in SynVest RealEstate Fund N.V. Bij deelname wordt aan de Participant door het Administratiekantoor een Certificaat toegekend. Ieder Certificaat correspondeert met 100 aandelen van nominaal € 10 in SynVest RealEstate Fund N.V. Elk aandeel geeft recht op een even-

redig aandeel in het vermogen van het Fonds. Indien er geen of onvoldoende Certificaten in portefeuille zijn, worden door SynVest RealEstate Fund N.V. nieuwe aandelen uitgegeven en worden door het Administratiekantoor daarmee corresponderende Certificaten toegekend. Bij de uitgifte van nieuwe Certificaten worden per certificaat 100 aandelen toegekend. Certificaten worden alleen toegekend indien de Koopprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van SynVest RealEstate N.V. is gestort.

De nominale waarde van ieder Certificaat bedraagt € 1.000. Het verschil tussen de Handelskoers (verminderd met de fundingprovisie) en de nominale waarde van de Certificaten wordt als agio in de jaarrekening van het Fonds verantwoord. De fundingprovisie van 5% wordt direct ten laste van het agio gebracht.

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd en kent geen maximale fondsomvang. De Directie kan de toekenning van Certificaten staken indien hiertoe besloten wordt, bijvoorbeeld om redenen van beheersbaarheid.

Dividuitkeringen

Aangezien het Administratiekantoor de gewone aandelen houdt voor rekening en risico van de Participanten, zal het Administratiekantoor hetgeen op die gewone aandelen aan haar wordt uitgekeerd, onmiddellijk doorbetalen aan de houders van Certificaten: de Participanten.

3.6 Aansprakelijkheid Participanten

Vanwege de structuur van het Fonds kunnen Participanten niet worden aangesproken voor schulden van het Fonds. Het maximale verlies van de Participant is derhalve het door hem betaalde bedrag ter zake van de verwerving van de Certificaten.

3.7 Vereffening

SynVest RealEstate Fund N.V. is opgericht voor onbepaalde tijd. Op grond van de regeling die is opgenomen in de statuten van de vennootschap kan echter worden besloten tot beëindiging van de activiteiten en vereffening van het Fonds. Na vereffening wordt het resultaat uitgekeerd aan de aandeelhouders en Certificaathouders.

4. BELEGGINGSSTRATEGIE

De strategie van SynVest RealEstate Fund N.V. ter zake van de vastgoedportefeuille bestaat uit het behalen van een optimaal rendement met een beperkt risico. De beleggingsstrategie van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder, gesteund door externe adviseurs.

Een optimaal rendement met beperking van risico's wordt nagestreefd door middel van:

- een selectief aankoopbeleid;
- een evenwichtige en gespreide samenstelling van de portefeuille;
- actief en professioneel vastgoedbeheer; en
- het aanhouden van een liquiditeitsreserve.

4.1 Aankoopbeleid

De portefeuille van het Fonds wordt samengesteld volgens de criteria van een vastgesteld aankoopbeleid. In dit beleid speelt het beheersen van de risico's op lange termijn een zeer belangrijke rol. Ter zake van het aankoopbeleid gelden de navolgende criteria:

- uitstekende rendementsverwachtingen;
- goede locatie en bereikbaarheid;
- hoogwaardige kwaliteit;
- solvabele en solide huurders;
- een goede spreiding in diverse soorten huurders;
- langlopende, geïndexeerde huurcontracten;
- voorkeur voor recent gebouwd vastgoed.

Afhankelijk van het soort vastgoed, varieert het gewicht dat wordt toegekend aan deze criteria. In bepaalde gevallen wordt meer op de uitstraling van het vastgoed en de locatie gelet, terwijl in andere gevallen de kwaliteit van de huurder doorslaggevend is. De combinatie van bovengenoemde criteria leidt tot een degelijke en een kwalitatief hoogwaardige portefeuille welke ook in economisch mindere tijden gestand houdt. Ten aanzien van de rendementsverwachting van het vastgoed hanteert het Fonds een bruto aanvangsrendement van 7% - 8% als uitgangspunt. Dit is echter geen restrictie.

Afhankelijk van het soort vastgoed en de locatie zal dit uitgangspunt worden aangepast. Daarbij speelt de concurrentie in de markt een belangrijke rol.

De risicobeheersing komt tot uiting in de verhouding tussen de diverse soorten vastgoed in portefeuille (zie Hoofdstuk 4.2), de geografische spreiding, het onderzoek naar de huurder(s), en de relatief beperkte omvang van de vastgoedobjecten in verhouding tot het totale fondsvermogen.

Op termijn is het verkoopbeleid van groot belang voor het optimaliseren van het rendement. Daarbij wordt met name aandacht besteed aan het te realiseren rendement op de verkoop, de allocatie van het vastgoed binnen de portefeuille en het beperken van risico's.

4.2 Samenstelling portefeuille

Het totaal te behalen rendement en een effectieve beheersing van de risico's zijn de belangrijkste factoren bij het samenstellen van de portefeuille. Teneinde een portefeuille samen te stellen die zich kenmerkt door een hoog rendement en een laag risicoprofiel, wordt een optimale spreiding nagestreefd van zowel de functie als de locatie van het vastgoed.

De Beheerder bepaalt continue aan de hand van de ontwikkelingen in de markt de optimale verhouding in de portefeuille tussen de verschillende soorten commercieel vastgoed. Commercieel vastgoed bestaat uit:

- winkels en winkelcentra;
- bedrijfsruimten (bijvoorbeeld: distributie en logistiek);
- kantoren; en
- zorggerelateerd vastgoed.

De portefeuille bestaat uit vastgoed verspreid over geheel Nederland. Voor een actueel overzicht van de vastgoedportefeuille verwijzen wij u graag naar onze website. Op deze site treft u onder andere een actueel overzicht aan van alle vastgoedobjecten en de huidige verhouding tussen de hierboven genoemde soorten vastgoed.

De risico's worden voorts beperkt door een beperkte omvang van de individuele vastgoedobjecten. In het algemeen zal de waarde per object tussen de 0,5 - 10 miljoen euro bedragen. Op deze wijze wordt het vermogen geïnvesteerd in meerdere objecten, op verschillende locaties en een grotere diversiteit aan huurders.

4.3 Vastgoedbeheer

Het dagelijkse beheer van de vastgoedportefeuille is een belangrijk facet bij het maximaliseren van het rendement op de vastgoedportefeuille. Het beheer is toegespitst op:

- kosteneffectiviteit;
- maximalisatie van de huurinkomsten;
- hoge tevredenheid onder de huurders; en
- een goede waardeontwikkeling van het vastgoed door degelijk onderhoud.

Goed en effectief beheer van het vastgoed heeft tot resultaat dat leegstand wordt voorkomen en de waardeontwikkeling van de vastgoedobjecten positief wordt beïnvloed zonder dat de kosten van het beheer het exploitatierendement negatief beïnvloeden.

Het vastgoedbeheer wordt uitbesteed aan Intercity Management B.V. gevestigd in Hoofddorp. Onder de activiteiten van het vastgoedbeheer vallen onder meer de volgende activiteiten:

- innen van de huur;
- voeren van de boekhouding;
- afsluiten van de huurcontracten;

- voorkomen van leegstand;
- onderhouden van contact met de huurders;
- opstellen van en uitvoeren van onderhouds- en reparatieplannen.

Hoewel het vastgoedbeheer is uitbesteed aan een derde partij, blijft SynVest Fund Management B.V. als Beheerder altijd en geheel verantwoordelijk voor het vastgoedbeheer.

4.4 Liquiditeitsreserve

Het Fonds houdt mede vanwege haar verplichtingen op grond van de Wft een liquiditeitsreserve aan te grootte van minimaal 10% van het eigen vermogen. De liquiditeitsreserve wordt aangehouden in verband met:

- wetgeving;
- flexibiliteit van het fonds;
- de (interim)dividenduitkeringen; en
- de inkoop van Certificaten.

De liquide middelen worden aangehouden in de vorm van hoogrentende depots bij bekende Nederlandse bankinstellingen, Nederlandse staatsobligaties of vergelijkbare producten met een laag risicoprofiel en hoge liquiditeit binnen de Eurozone. Het is eveneens mogelijk dat de liquiditeitsreserve mede wordt gevormd door stand-by faciliteiten of onvoorwaardelijk garanties verstrekt door een bank.

5. FINANCIERINGS-STRUCTUUR

De vastgoedportefeuille van het Fonds wordt gefinancierd met eigen vermogen door uitgifte van gecertificeerde aandelen en met vreemd vermogen in de vorm van hypothecaire leningen. De verhouding tussen eigen en vreemd vermogen hangt af van onder andere de volgende factoren:

- gewenste stabiliteit van het Fonds;
- rendement op het vastgoed;
- kosten van het vreemd vermogen;
- fiscale wet- en regelgeving.

De Beheerder van het Fonds bepaalt op continue basis het beleid omtrent de juiste verhouding tussen het eigen en vreemd vermogen aan de hand van de bovenstaande factoren en de verwachtingen daaromtrent. Het financieringsbeleid is erop gericht dat de beleggingen met maximaal 60% met vreemd vermogen wordt gefinancierd. Dit maximum is mede gesteld vanwege de beperking gesteld aan fiscale beleggingsinstelling. SynVest RealEstate Fund N.V. heeft de status van Fiscale Beleggingsinstelling in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Vanwege deze status wordt het Fonds belast tegen 0% vennootschapsbelasting. Een van de voorwaarden voor deze status is dat de individuele investeringen voor maximaal 60% worden gefinancierd met vreemd vermogen. Wij merken hierbij op dat bij de beoordeling door de Belastingdienst van het al dan niet voldoen aan deze vereisten door het Fonds, de fiscale boekwaarde van de beleggingen wordt gehanteerd. Het vreemd vermogen wordt aangetrokken in de vorm van hypothecaire leningen bij gerenommeerde vastgoedfinanciers in binnen- en buitenland. De functionele valuta voor het Fonds is de Euro. Alle investeringen, financieringen en waarderingen vinden plaats in Euro's. Er zijn derhalve geen valutarisico's.

Teneinde de afhankelijkheid van de rentekoers te beperken, wordt gestreefd het rente risico op middellange en lange termijn af te dekken met rente derivaten.

Alle verplichtingen die uit het aangetrokken vreemd vermogen voortkomen, komen voor rekening en risico van het Fonds. De geldgever kan zich niet op de Participanten verhalen omdat het Fonds een rechtspersoon is. Indien het Fonds de contractuele verplichtingen van de leningen niet kan nakomen, kan de geldgever zijn rechten op het betreffende onderliggende vastgoed doen gelden op grond van het hypothecaire recht. Verdere verhaal mogelijkheden van de geldgever op het Fonds zullen zoveel mogelijk worden vermeden door geen garanties af te geven.

6. BEHAALD RENDEMENT EN ONTWIKKELING VERMOGEN

De bron van de gegevens betreffende de behaalde rendementen en de ontwikkelingen in het vermogen zijn de jaarrekeningen en kwartaalcijfers van het Fonds. De jaarrekeningen en kwartaalcijfers kunnen worden gedownload van de website www.synvest.nl.

6.1 Behaald rendement

Behaalde resultaten

Een overzicht van het behaalde resultaat van het Fonds is in het volgende tabel opgenomen.

Jaartal	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Bruto huuropbrengsten	€ 89.821	€ 686.888	€ 2.322.191	€ 3.669.345	€ 4.115.016	€ 4.957.422
Kosten t.z.v. vastgoed	€ -7.164	€ -70.438	€ -372.911	€ -940.228	€ -802.223	€ -1.010.960
Rentelasten	€ -73.570	€ -262.773	€ -949.971	€ -1.357.860	€ -1.577.337	€ -1.928.896
Fonds gerelateerde kosten	€ -33.616	€ -173.430	€ -346.797	€ -476.497	€ -478.932	€ -609.109
Exploitatie resultaat	€ -24.529	€ 180.247	€ 652.512	€ 894.760	€ 1.256.524	€ 1.408.457
Mutaties beleggingen	€ 154.975	€ 102.264	€ 341.136	€ -4.339.000	€ -545.911	€ -303.946
Totaal resultaat	€ 130.446	€ 282.511	€ 993.648	€ -3.444.240	€ 710.613	€ 1.104.511

Behaald rendement

Een overzicht van het behaalde rendement van het Fonds is in het volgende tabel en grafiek opgenomen.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.

Jaartal	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Direct rendement	-3,0%	5,3%	5,1%	3,9%	6,8%	5,3%
Indirect rendement	19,1%	2,4%	2,6%	-18,8%	-3,6%	5,4%
Totaal rendement	16,1%	7,7%	7,7%	-14,9%	3,2%	10,7%

6.2 Ontwikkeling in het vermogen

In de onderstaande tabel en grafiek is een overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds.

Jaartal	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Beleggingen	€ 7.200.000	€ 20.134.321	€ 37.547.611	€ 52.977.960	€ 51.990.677	€ 86.437.011
Eigen vermogen	€ 809.233	€ 8.576.153	€ 17.480.169	€ 22.133.776	€ 21.746.455	€ 32.890.934
Langlopende schulden	€ 4.170.000	€ 12.122.600	€ 21.925.600	€ 31.995.600	€ 34.555.600	€ 55.255.600
Totaal	€ 4.979.233	€ 20.698.753	€ 39.405.769	€ 54.129.376	€ 56.302.055	€ 88.146.534

7. DIVIDENDBELEID

Uitgangspunt voor het dividendbeleid van het Fonds is dat 100% van het behaalde resultaat wordt uitgekeerd aan haar Participanten voor zover er vrij uitkeerbare reserves zijn.

Het Fonds keert maandelijks achteraf het behaalde resultaat uit in de vorm van een interim-dividend.

Het Fonds streeft naar een evenwichtige ontwikkeling van de dividendumuitkeringen. Het interim-dividend wordt zodanig vastgesteld dat deze over een langere periode constant kan blijven. De hoogte van het interim- en slotdividend blijft evenwel afhankelijk van het behaalde resultaat van het Fonds en kan zowel omhoog als omlaag worden bijgesteld. Het is mogelijk dat dividendumuitkeringen worden gedaan welke (tijdelijk) hoger zijn dan het beleggingsresultaat teneinde een evenwichtig dividendbeleid te kunnen bewerkstelligen.

Conform de statuten wordt op de 10 bij Evergoed N.V. en Panhuyzen Management B.V. geplaatste cumulatief preferente prioriteits aandelen onder aftrek van het gewone dividend, 7% van de nominale waarde van deze aandelen (zijnde € 10) uitgekeerd. Een en ander voor zover de vrij uitkeerbare reserves toereikend zijn. Indien de winst in enig boekjaar niet toereikend is, wordt het niet uitgekeerde deel met voorrang uitgekeerd in een volgend jaar.

Dividenduitkeringen geschieden in beginsel onder inhouding van 15 % dividendbelasting.

8. VASTSTELLING HANDELSKOERS

De Handelskoers wordt maandelijks, doch indien nodig, vaker vastgesteld aan de hand van de intrinsieke waarde vermeerderd met de fundingprovisie. De fundingprovisie, groot 5%, wordt bij de intrinsieke waarde opgeteld omdat, deze bij de uitgifte van de aandelen direct ten laste van de agio reserve wordt gebracht.

Het beleid ten aanzien van de Handelskoers is erop gericht deze te stabiliseren waarbij kortstondige waardefluctuaties worden voorkomen. Teneinde de Handelskoers te kunnen stabiliseren, heeft de Directie de bevoegdheid de Handelskoers met een marge van 2,5% naar boven of beneden aan te passen.

De intrinsieke waarde van het Fonds wordt maandelijks bepaald op basis van de in paragraaf 12.4 omschreven waarderinggrondslagen met uitzondering van de beleggingen. De beleggingen worden ter zake van het vaststellen van de intrinsieke waarde gewaardeerd tegen marktwaarde. Daarbij wordt de marktwaarde gelijkgesteld met de reële waardering van de belegging. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, onafhankelijke partijen die een transactie willen doen. Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast, gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per drie jaren, door een externe taxateur. De aankoopkosten van de beleggingen worden geactiveerd in het jaar van aankoop en in een periode van tien jaar ten laste van het resultaat gebracht. Aankoopkosten worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs en maken onderdeel uit van de balanswaardering in het jaar van aankoop. Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven welke leiden tot een waardevermeerdering van de belegging, worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de beleggingen gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekening.

De intrinsieke waarde van de Certificaten wordt op de website gepubliceerd.

9. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Het investeringsmodel en de fondsstructuur brengen kosten met zich mee die uit de storting op de Participatie en uit het resultaat van het Fonds worden voldaan. De volgende kosten worden hier nader toegelicht:

9.1 Overdrachtsbelasting en omzetbelasting

Bij de aankoop van vastgoed is in veel gevallen 6% overdrachtsbelasting verschuldigd zijn op grond van de Wet op de belastingen van rechtsverkeer. In bepaalde gevallen kan omzetbelasting verschuldigd zijn. Bij aankoop draagt het Fonds de verschuldigde belasting rechtstreeks af aan de Belastingdienst. De overdrachtsbelasting wordt geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed.

9.2 Notariskosten

Voor de notariële levering van het vastgoed wordt rekening gehouden met een bedrag van 0,3% van de aankoopsom in verband met de kosten van de notaris. Ter zake van de vestiging van het hypotheccair recht wordt rekening gehouden met 0,3% van het bedrag van de betreffende financiering. De notariskosten ter zake van de overdracht worden geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed. De kosten van het vestigen van het hypotheccair recht komen direct ten laste van het resultaat. De notariskosten kunnen zowel in positieve als negatieve zin variëren.

9.3 Taxatiekosten

De Beheerder dient voor een taxatie zorg te dragen in het kader van de aankoopbeoordeling en het verkrijgen van de financiering. Hiervoor zal een vast tarief van 0,2% van de koopsom in rekening worden gebracht. Deze taxatiekosten worden geactiveerd bij aankoopwaarde van het vastgoed.

9.4 Makelaarscourtage

De Beheerder brengt bij aan- en verkoop van een vastgoed object een makelaarscourtage van 1,5% in rekening. Dit betreft alle aankoop- en selectiekosten van het vastgoed, inclusief de kosten voor de door de Beheerder ingeschakelde makelaar. De makelaarscourtage wordt geactiveerd bij de aankoopwaarde van het vastgoed.

9.5 Technisch onderzoek

De Beheerder stelt bij aankoop van een vastgoedobject technisch onderzoek in naar het object en grond. Deze kosten worden doorberekend tegen een vast tarief van 0,2% van de koopsom en bij de aankoopwaarde van het vastgoed geactiveerd.

9.6 Afsluitprovisie

Bij het verkrijgen en het afsluiten van een hypotheccaire lening zijn onder andere een afsluitprovisie van 0,5% verschuldigd. Deze kosten kunnen zowel in positieve als negatieve zin variëren en komen direct ten laste van het resultaat.

9.7 Fundingprovisie

De Beheerder ontvangt een vergoeding van 5% van het bijeengebrachte eigen vermogen. Deze vergoeding dekt de kosten voor het bijeenbrengen van het vermogen waaronder de vergoedingen aan vermogensbeheerders en intermediairs, alsook ontwikkelingskosten en het in stand houden van het Fonds. De fundingprovisie is een eenmalige vergoeding bij de verwerving door de Participant van een Certificaat en wordt als direct ten laste van het agio gebracht, zijnde emissiekosten.

9.8 Kosten ter zake van vreemd vermogen

Voor de financiering van de investeringen wordt vreemd vermogen aangetrokken zoals beschreven in Hoofdstuk 4.2. De met het vreemd vermogen gepaard gaande lasten variëren. De rente- en premielasten komen direct ten laste van het resultaat.

9.9 Exploitatiekosten

De exploitatiekosten zien op de variabele kosten voor de vastgoedexploitatie als percentage van de huur. Deze kosten worden als volgt ingeschat:

Onderhoud gebouwen	4,5%
Onroerendezaakbelasting	2,0%
Verzekeringspremies	0,5%
Vastgoedbeheerkosten	4,0%
Totaal	11,0% van de huurinkomsten

De posten Onderhoud gebouwen, Onroerendezaakbelasting en Verzekeringspremies zijn geprognosticeerde kosten. De werkelijke kosten kunnen zowel in positieve als negatieve zin variëren.

De beheerkosten direct door de vastgoedbeheerder in rekening gebracht aan het Fonds. De vastgoedbeheerder brengt 4% van de huurinkomsten in rekening ter zake van het technisch-financieel en commercieel vastgoedbeheer. In het geval van leegstand wordt 2% van de theoretische huurinkomsten in rekening gebracht. De exploitatiekosten komen direct ten laste van het resultaat.

9.10 Lasten in verband met het beheer van de beleggingen

De lasten in verband met het beheer van de beleggingen bestaan uit de management fee van de Beheerder en de algemene fondskosten.

Management fee

De jaarlijkse vergoeding van 0,7% van het vermogen van het Fonds voor de Beheerder in verband met het voeren van de directie en het beheer over het Fonds. In geval van voortijdige beëindiging van de Management- en beheerovereenkomst heeft de Beheerder recht op een vergoeding van ten hoogste één maal de gemiddelde vergoeding over de afgelopen drie jaren. De management fee komt direct ten laste van het resultaat.

Beloning bestuurders Administratiekantoor

De beloning van de bestuurders van het Administratiekantoor bedraagt in totaal € 22.500 per jaar. De vergoedingen komen direct ten laste van het resultaat.

Algemene fondskosten

AFM kosten	0,4%
Accountant en administratie	2,1%
Totaal	2,5% van de huurinkomsten

De hierboven genomen algemene kosten zijn begrote kosten. De werkelijke kosten kunnen zowel positief als negatief afwijken. De lasten in verband met het beheer van de beleggingen komen direct ten laste van het resultaat.

9.11 Winstbonus

Indien in enig jaar het rendement op het eigen vermogen (excl. Winstbonus) meer dan 11% bedraagt, is de Beheerder gerechtigd om een bonusvergoeding in rekening te brengen. Deze vergoeding wordt vastgesteld op een bedrag van 25% van hetgeen boven een gemiddeld rendement op het geplaatst vermogen van 11% uitgaat. De berekeningswijze is opgenomen in art. 6.3 van de Management- en beheerovereenkomst, zoals opgenomen in Bijlage E. De winstbonus komt direct ten laste van het resultaat.

9.12 Omzetbelasting (BTW)

De kosten zoals omschreven in dit hoofdstuk zijn exclusief omzetbelasting. Voor zover de activiteiten van het Fonds zijn vrijgesteld van omzetbelasting, heeft het Fonds geen recht op aftrek van voorbelasting. De betreffende kosten worden dientengevolge verhoogd met 19% omzetbelasting.

9.13 Som van de kosten

Omdat de in dit hoofdstuk omschreven kosten op basis van verschillende (variërende) grondslagen worden berekend, is het niet mogelijk een opgave van de totale som van de kosten te verstrekken. In de volgende paragraaf wordt echter een kostenratio gepresenteerd op grond van historische cijfers waaruit duidelijk de totale kostendruk van het Fonds blijkt.

9.14 Total expense ratio (TER)

De total expense ratio is een weergave van de lasten in verband met het beheer van de beleggingen en het Fonds in een percentage uitgedrukt van de gemiddelde intrinsieke waarde. In de kostenratio worden alle kosten welke direct of indirect ten laste van het eigen vermogen worden gebracht begrepen. De funding fees, interestkosten en kosten van transacties in financiële instrumenten worden buiten beschouwing gelaten. De bron van de gegevens betreffende de total expense ratio zijn de jaarrekeningen en kwartaalcijfers van het Fonds. De jaarrekeningen en kwartaalcijfers kunnen worden gedownload van de website www.synvest.nl.

In de onderstaande tabel en grafiek wordt de total expense ratio van het fonds per jaar weergegeven.

Jaartal	2006	2007	2008	2009	2010
Kostenratio	5,5%	5,5%	3,6%	4,7%	4,9%

9.15 Gelieerde partijen

SynVest RealEstate Fund N.V., SynVest Fund Management B.V., Stichting Administratie Kantoor SynVest Beleggingsfondsen, Evergoed N.V., Panhuyzen Management B.V. en VG Capital B.V. zijn te beschouwen als gelieerde partijen in de zin van de bepalingen in artikel 5 van Bijlage I van het BGfo. Indien met voornoemde partijen transacties worden aangegaan dan wel gebruik wordt gemaakt van hun diensten zal dit geschieden tegen marktconforme condities. Ten tijde van het opstellen van dit Prospectus is SynVest Fund Management B.V. overeengekomen een belang van 26% te verwerven in Intercity Management B.V. Na de verwerving is Intercity Management B.V. te beschouwen als verbonden partij. Alle diensten van Intercity Management B.V. wordt na de verwerving de afname van diensten tegen marktconforme condities voortgezet.

10. FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk bevat algemene informatie over de Nederlandse fiscale gevolgen van deelname in SynVest RealEstate Fund N.V. door in Nederland woonachtige natuurlijke personen en in Nederland gevestigde en aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen personen rechtspersonen (Participanten). Tevens zullen in dit hoofdstuk de fiscale aspecten van de Fonds worden toegelicht. Hetgeen in dit hoofdstuk wordt behandeld, is opgesteld uitgaande van de fiscale wet- en regelgeving en jurisprudentie die van kracht zijn op het moment van datering van dit Prospectus.

De algemene beschrijving van de fiscale positie van de Participanten in deze paragraaf, dient niet te worden opgevat als een op individuele omstandigheden toegesneden advies. Indien u overweegt deel te nemen aan het Fonds, raden wij u aan een fiscaal adviseur te raadplegen omtrent hun individuele belastingpositie.

10.1 Belastingheffing op het niveau van de Participant

10.1.1 Natuurlijke personen

Bij natuurlijke personen worden de Certificaten in het Fonds belast als inkomsten uit sparen en beleggen (box 3), tenzij de Certificaten een aanmerkelijk belang vormen (box 2) of tot het vermogen van een onderneming of werkzaamheid behoren (box 1).

10.1.1.1 Inkomstenbelasting

Inkomsten uit sparen en beleggen (box 3)

Voor de in Nederland wonende particuliere belegger/niet-ondernemer die geen aanmerkelijk belang heeft, worden de Certificaten in box 3 van de inkomstenbelasting belast. Deze zogenaamde vermogensrendementsheffing wordt berekend over een forfaitair rendement van 4% van het aan box 3 toerekenbare vermogen. Hierbij wordt uitgegaan van de waarde van het vermogen per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar. Het forfaitair rendement wordt belast tegen een tarief van 30%. Over het totale vermogen dat in box 3 valt, wordt derhalve effectief 1,2% inkomstenbelasting geheven. De daadwerkelijk gerealiseerde resultaten blijven buiten beschouwing.

Het vermogen waarover het forfaitaire rendementsheffing (1,2%) is verschuldigd, is de waarde in het economisch verkeer van de bezittingen verminderd met de aan box 3 toerekenbare schulden aan het begin van het kalenderjaar. Schulden komen slechts in mindering op de waarde van de bezittingen voor zover deze een bedrag van € 2.900 overstijgen. Bijfiscale partners geldt onder voorwaarden een verhoogde drempel van € 5.800. Van de berekende grondslag mag per belastingplichtige het heffingsvrije vermogen

in mindering worden gebracht van € 20.785 (2011). Per minderjarig kind wordt deze vrijstelling verhoogd met € 2.779 (2011). Partners kunnen de voor hen geldende vrijstelling in box 3 aan elkaar overdragen.

Inkomsten uit aanmerkelijk belang (box 2)

Indien een Participant, al dan niet tezamen met zijn partner, direct of indirect 5% of meer in het geplaatste kapitaal van het Fonds houdt, is sprake van een aanmerkelijk belang. Belagen van bloed- en aanverwanten in de rechte lijn van de Participant of zijn partner tellen mee voor de beoordeling of het aanmerkelijk belangregime van toepassing is. Tevens worden andere vermogensrechten, zoals rechten om Certificaten te verwerven, in aanmerking genomen bij het bepalen of een Participant een aanmerkelijk belang in het Fonds heeft. Dit inkomen wordt belast tegen een tarief van 25%.

De genoten dividenden en gerealiseerde vermogenswinsten worden aangemerkt als inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2). Dit inkomen wordt belast tegen een tarief van 25%. Eventuele verliezen uit het aanmerkelijk belang kunnen worden verrekend met winsten uit aanmerkelijk belang over het voorafgaande kalenderjaar en de negen op het verliesjaar volgende kalenderjaren.

Winst uit onderneming (box 1)

Certificaten die behoren tot het ondernemingsvermogen van de Participant of tot het vermogen dat kwalificeert als 'resultaat uit overige werkzaamheden' behoren tot box 1. Dit betekent dat de dividenden en de gerealiseerde vermogenswinsten die worden behaald met de Certificaten worden belast tegen een progressief tarief oplopend tot 52%. Eventuele verliezen uit de Certificaten kunnen worden verrekend met de winsten over de drie voorafgaande kalenderjaar en de negen op het verliesjaar volgende kalenderjaren.

Ten behoeve van de aangifte inkomstenbelasting verstrekt het Fonds ieder jaar een overzicht van de waarde van de Participaties en de ingehouden dividendbelasting.

10.1.1.2 Dividendbelasting

Nederlandse Participanten kunnen de door het Fonds ingehouden dividendbelasting (15%) als voorheffing verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting. Bij inkoop van Certificaten, anders dan ter tijdelijke belegging, zal door het Fonds op de uitkering aan de Participant eveneens dividendbelasting worden ingehouden. Het deel dat niet kan worden verrekend, kan worden teruggevraagd.

Indien dividend wordt uitgekeerd aan inwoners van een land waarmee Nederland een verdrag ter voorkoming van

dubbele belasting heeft gesloten kan de dividendbelasting over het algemeen worden verrekend met de door hen aldaar verschuldigde inkomstenbelasting.

10.1.1.3 Overdrachtsbelasting

De verkrijger van Certificaten is geen overdrachtsbelasting verschuldigd.

10.1.1.4 Schenken -erfbelasting

Bij schenking van Certificaten door de Participant of in het geval van overlijden van de Participant is de waarde in het economisch verkeer onderworpen aan schenk- of erfbelasting. Het toepasselijke belastingtarief varieert van 10% tot 40%. De mate van verwantschap is van belang voor de eventuele toepasselijkheid van vrijstellingen.

10.1.2 Rechtspersonen

10.1.2.1 Vennootschapsbelasting

Bij een in Nederland gevestigd lichaam dat aan de vennootschapsbelasting is onderworpen dat Certificaten in het Fonds houdt (en niet de status heeft van Fiscale Beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet Vpb), zullen de ontvangen dividenden en gerealiseerde vermogenswinsten uit de Certificaten tot haar belastbare winst behoren. De winst wordt belast tegen 20% over de winst tot en met € 200.000 en 25% over de winst boven € 200.000. Eventuele verliezen uit de participaties kunnen worden verrekend met de winst over het voorafgaande boekjaar en de negen op het verliesjaar volgende boekjaren. In 2011 kan tevens worden geopteerd voor verrekening van het verlies met de drie voorafgaande jaren en de zes daaropvolgende jaren.

Indien de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, zijn de inkomsten vrijgesteld van de heffing van vennootschapsbelasting. Daarvoor dient de rechtspersoon in het bezit te zijn van ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal in het Fonds en dient de deelneming een kwalificerende beleggingsdeelneming te zijn. Op basis van de huidige informatie zal een deelneming in het Fonds kwalificeren als een kwalificerende beleggingsdeelneming. Indien de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, zullen de verliezen geleden met de Certificaten niet aftrekbaar zijn, behoudens liquidatieverliezen.

10.1.2.2 Dividendbelasting

Participanten kunnen de door het Fonds ingehouden dividendbelasting als voorheffing verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Bij inkoop van Certificaten, anders dan ter tijdelijke belegging, zal door het Fonds op de uitkering aan de Participant eveneens dividendbelasting

worden ingehouden. Het deel dat niet kan worden verrekend, kan worden teruggevraagd.

10.1.2.3 Overdrachtsbelasting

De verkrijger van Certificaten is geen overdrachtsbelasting verschuldigd, omdat geen sprake is van in Nederland gelegen onroerende zaken.

10.2 Belastingheffing op het niveau van het Fonds

10.2.1 Vennootschapsbelasting

Het Fonds is onderworpen aan de vennootschapsbelasting. Zolang het Fonds aan een aantal voorwaarden voldoet, heeft het de status van Fiscale Beleggingsinstelling op grond van artikel 28 Wet Vpb. Dit houdt in dat het Fonds is wordt belast tegen het 0% tarief. De Directie streeft er naar aan de voorwaarden van het regime voor Fiscale Beleggingsinstellingen te voldoen.

De belangrijkste voorwaarden zijn:

- de te beleggen middelen mogen slechts zijn verkregen door het aangaan van schulden op de aan het Fonds toebehorende onroerende zaken tot ten hoogste 60% van de fiscale boekwaarde van de onroerende zaken en van andere schulden tot ten hoogste 20% van de fiscale boekwaarde van de overige beleggingen;
- de voor uitdeling beschikbare winst moet binnen 8 maanden na het verstrijken van het boekjaar ter beschikking zijn gesteld aan de houders van de Certificaten, de gewone aandelen en de prioriteitsaandelen in het Fonds en dient gelijkelijk over alle aandelen en Certificaten te worden verdeeld. Winst behaald met de verkoop van onroerende zaken kan in beginsel worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve en hoeft niet ter beschikking te worden gesteld aan de Participanten en de prioriteitsaandeelhouders;
- de activiteiten van het Fonds mogen normaal vermogensbeheer van de te beleggen middelen niet te boven gaan;
- het belang bij het over een vergunning op grond van de Wft beschikkend Fonds mag niet voor een vierde gedeelte of meer berusten bij een enkele natuurlijke persoon;
- het totaal aantal aandelen of bewijzen van deelgerechtigdheid noch de aandelen of bewijzen die bij ontbinding van het lichaam delen in de reserves van het lichaam, mogen voor 45% of meer bij een lichaam berusten dat onderworpen is aan een in enige vorm geheven belasting naar de winst.

11. RISICO'S

10.2.2 Dividendbelasting

Het Fonds dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenduitkeringen die het Fonds doet aan haar certificaathouders en aandeelhouders. De dividendbelasting kan in beginsel worden verrekend met de inkomsten- of vennootschapsbelasting. Zie hierover meer in paragraaf 10.1.1.2 en 10.1.2.2.

10.2.3 Overdrachtsbelasting

Op grond van de Wet op belastingen van rechtsverkeer is overdrachtsbelasting verschuldigd tegen een tarief van 6% bij de verkrijging van juridische en/of economische eigendom van in Nederland gelegen onroerende zaken of van rechten waaraan deze zijn onderworpen. In een aantal situaties kan bij een verkrijging van in Nederland gelegen onroerende zaken of van rechten waaraan deze zijn onderworpen een beroep op vrijstelling van overdrachtsbelasting worden gedaan. Op basis van een tijdelijke maatregel welke geldt tot 1 juli 2012 is een verlaagd tarief van 2% van toepassing op de verkrijging van woningen.

10.2.4 Omzetbelasting (BTW)

Het Fonds wordt aangemerkt als ondernemer voor de BTW. Indien en voor zover onroerende zaken, anders dan gebouwen of gedeelten daarvan die als woning worden gebruikt, door het Fonds worden verhuurd aan huurders die de onroerende zaken gebruiken voor prestaties waarvoor een volledig of nagenoeg volledig (90%) recht op aftrek van voorbelasting bestaat, wordt geopteerd voor met BTW belaste verhuur. Indien en voor zover kosten van het Fonds toerekenbaar zijn aan deze belaste verhuur bestaat bij het Fonds recht op aftrek van voorbelasting. Voor de overige beleggingsactiviteiten geldt in het algemeen een vrijstelling van BTW en bestaat geen recht op aftrek van voorbelasting door het Fonds.

Vastgoed is een lange termijn belegging waarmee goede rendementen behaald kunnen worden met relatief beperkte risico's. De belegger dient zich er niettemin van bewust te zijn dat beleggen in vastgoed en beleggen in het algemeen bepaalde risico's met zich meebrengt. De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen. Het is mogelijk dat bij inkoop de belegger minder terugkrijgt dan door hem is ingelegd. Het is van belang dat de belegger zich al dan niet met behulp van een financieel adviseur een goed en gefundeerd oordeel vormt of het beleggen in vastgoed in het algemeen en in het Fonds in het bijzonder bij zijn persoonlijke financiële situatie past.

Bij het beleggen in vastgoed spelen in ieder geval de volgende risico's:

11.1 Risico waarde vermindering Certificaten

De waarde van de Certificaten is afhankelijk van de waarde van het vastgoed. Deze waarde kan variëren. Tevens kan de waarde van de certificaten aan erosie onderhevig zijn in het geval certificaten worden ingekocht tegen een hogere waarde dan de intrinsieke waarde alsook ten gevolge van hogere winstuitkering dan het beleggingsrendement toelaat.

11.2 Rendementsrisico

Het risico bestaat dat de rendementen op vastgoed tegenvallen. De resultaten kunnen beter maar eveneens slechter uitvallen dan het in het verleden behaalde rendement en zijn mede afhankelijk van keuzes van de Beheerder gemaakt binnen het kader van het beleggingsbeleid. Indien de (interim)dividenduitkeringen hoger zijn dan het beleggingsrendement, zal de intrinsieke waarde van de Certificaten dalen.

11.3 Marktrisico

De waardeontwikkeling en de rentabiliteit van het vastgoed wordt bepaald door het klimaat op de vastgoedmarkt en de economische omstandigheden in het algemeen. Door spreiding van de beleggingsportefeuille naar soort vastgoed en locatie alsmede het fixeren van de rente op middellange en lange termijn wordt dit risico zoveel mogelijk beperkt.

11.4 Verhuur- en leegstandrisico

Door het niet verlengen van huurcontracten of het failleren van een huurder, kan tijdelijk leegstand ontstaan. Voorts is het mogelijk dat bij wederverhuur een lagere huurbetaling wordt gerealiseerd. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door zorgvuldig onderzoek naar de solvabiliteit en continuïteit van de huurder enerzijds en spreiding van de huurders anderzijds, door het verhuren aan meerdere huurders uit verschillende sectoren.

11.5 Renterisico

Zolang een deel van het vermogen van het Fonds is gefinancierd met vreemd vermogen bestaat een renterisico. Indien de beleggingsopbrengst hoger is dan de betaalde rente is sprake van een positief hefboomeffect. Een rentestijging zal dit effect nadelig beïnvloeden. Door het voeren van een actief financieringsbeleid en langjarige financieringsovereenkomsten worden deze nadelige effecten zo veel mogelijk beperkt.

11.6 Onderhoudskosten

Het is mogelijk dat onvoorziene onderhoudskosten het rendement drukken. Bij de aankoop van de vastgoedobjecten wordt het pand zorgvuldig geïnspecteerd teneinde dit risico te beperken.

11.7 Debiteurenrisico

De Directie heeft een actief screeningbeleid ten aanzien van de marktpartijen waarmee het Fonds handelt. Niettemin is het niet uit te sluiten dat deze partijen, op enig moment niet aan hun verplichtingen jegens het Fonds kunnen voldoen waardoor het rendement van het Fonds negatief wordt beïnvloed.

11.8 Inflatie

De huuropbrengsten, de rentelasten en de waarde van het vastgoed zijn afhankelijk van de inflatie. Nu de huuropbrengsten geïndexeerd zijn, de rente op de middellange of lange termijn gefixeerd is en vastgoed over het algemeen inflatiebestendig is, worden de effecten van inflatie in belangrijke mate geneutraliseerd.

11.9 Verhandelbaarheid Certificaten

De Certificaten zijn alleen verhandelbaar via de elektronische marktplaats van NPEX. Eerst na drie jaar na uitgifte door het Fonds kunnen Certificaten aan het Fonds ter inkoop worden aangeboden. Hoewel het Fonds continue 10% van het eigen vermogen in liquide middelen aanhoudt om Certificaten in te kunnen kopen, kan het onder bijzondere omstandigheden voorkomen dat het Fonds vanwege marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid niet over voldoende liquide middelen beschikt om aan een verzoek tot inkoop van Certificaten te voldoen.

11.10 Wijzigingen in (fiscale)regelgeving

Door wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving kan de positie van het Fonds wijzigen of de rentabiliteit van het vastgoed worden beïnvloed.

11.11 Management en Beheer

De Beheerder is en het management wordt gevoerd door SynVest Fund Management B.V. De Directie zal uitsluitend handelen in het belang van het Fonds conform het beschreven beleggingsbeleid. Hoewel de Directie zelf zorg dient te dragen voor continuïteit en professionaliteit, zijn wijzigingen in de Directie niet uitgesloten.

11.12 Niet verzekerbare risico's

Alle vastgoedobjecten worden met een uitgebreid pakket verzekeringen verzekerd. Bepaalde risico's zijn echter niet of moeilijk verzekeraar zoals natuurrampen, terreuraanslagen en oorlog.

12. PERIODIEKE RAPPORTAGE EN PUBLICATIE BELANGRIJKE GEGEVENS

12.1 Jaarstukken

De Directie stelt jaarlijks uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening en het jaarverslag op van het Fonds en de Beheerder. De jaarrekeningen wordt gecontroleerd door de accountant en voorzien van een accountantsverklaring. Na vaststelling door de aandeelhoudersvergadering worden de jaarstukken van het Fonds aan de Participanten gestuurd. De boekjaren van het Fonds en de Beheerder vallen samen met het kalenderjaar. De jaarstukken van zowel het Fonds als de Beheerder worden verstrekt aan de AFM en gepubliceerd op de website: www.synvest.nl.

12.2 Halfjaarcijfers

Na de eerste helft van het boekjaar stelt de Directie binnen 9 weken de halfjaarcijfers op van zowel het Fonds als de Beheerder. De halfjaarcijfers worden verstrekt aan de AFM en gepubliceerd op www.synvest.nl.

12.3 Kwartaalrapportage

Per kwartaal zal aan de Participanten financieel en feitelijk verslag worden gedaan van de relevante ontwikkelingen binnen de vastgoedportefeuille. Deze verslaggeving zal schriftelijk plaatsvinden en worden gepubliceerd op www.synvest.nl. Desgewenst kunnen Participanten hierop een toelichting verkrijgen. Op deze wijze zullen de activiteiten van het Fonds zo transparant mogelijk worden weergegeven en blijft de Participant goed geïnformeerd.

12.4 Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening en de intrinsieke waarde worden samengesteld respectievelijk vastgesteld aan de hand van de volgende waarderingsgrondslagen. Ter zake van de vaststelling van de intrinsieke waarde wordt ter zake van de beleggingen een afwijkende waarderingsgrondslag gehanteerd. Zie in dit verband Hoofdstuk 8.

12.4.1 Algemeen

De waarderingsgrondslagen van de activa en passiva alsmede de grondslagen van de bepaling van het resultaat van dit jaarverslag zijn in overeenstemming met Titel 9 BW 2.

12.4.2 Activa en passiva

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens het kostprijsmodel. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waar ze betrekking op hebben. Winsten worden opgenomen als

deze gerealiseerd zijn. Verplichting en verliezen welke betrekking hebben op het boekjaar, worden opgenomen indien zij voor het opmaken van de cijfers bekend zijn geworden.

12.4.3 Beleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Indien en voor zover de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, worden de vastgoedobjecten gewaardeerd tegen de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie worden de aankoopkosten gedurende 10 jaar afgeschreven. Indien de marktwaarde lager is dan de aankoopprijs, worden de vastgoedobjecten gewaardeerd tegen marktwaarde plus nog af te schrijven aankoopkosten. In deze situatie wordt het verschil tussen de marktwaarde en aankoopprijs ten laste van het resultaat gebracht en worden de aankoopkosten gedurende 10 jaar afgeschreven. Indien de marktwaarde hoger is dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten dan worden de aankoopkosten niet meer afgeschreven. In het geval de marktwaarde hoger is geweest dan de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, en vervolgens weer daalt onder de aankoopprijs plus de nog af te schrijven aankoopkosten, wordt het vastgoedobject tegen marktwaarde gewaardeerd.

De marktwaarde wordt gelijkgesteld met de reële waardering van de belegging. Daaronder wordt verstaan het bedrag waarvoor een bezitting kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde onafhankelijke partijen die een transactie willen doen.

Het Fonds stelt deze reële waarde jaarlijks vast gebaseerd op externe taxatierapporten bij aankoop en periodieke toetsing, tenminste roulerend eens per drie jaren, door een externe taxateur.

Uitgaven met betrekking tot de beleggingen na aankoop worden in beginsel als kosten ten laste van het resultaat gebracht. Alleen die uitgaven werk leiden tot een waardevermeerdering van de beleggingen worden geactiveerd. Verkoopkosten worden ten laste van de waardering van de belegging gebracht, wanneer een besluit tot verkoop genomen is voor het opmaken van de jaarrekeningen.

12.4.4 Geactiveerde kosten huurbevordering

Kosten voor huurbevordering worden geactiveerd en worden over de looptijd van het huurcontract waar deze op betrekking heeft als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht. Kort samengevat betreft dit investeringen, welke noodzakelijk zijn om de ruimte verhuurbaar te maken om een specifieke huurder te contracteren.

12.4.5 Makelaarsprovisies verhuur

Makelaarsprovisies in rekening gebracht inzake de verhuur van leegstaande ruimten worden geactiveerd en middels lineaire afschrijvingen over de looptijd van de desbetreffende huurovereenkomst als afschrijving ten laste van het resultaat gebracht.

12.4.6 Schulden aan kredietinstellingen

Financieringen met hypothecaire zekerheden en overige rentedragende schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. De afsluitkosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht in het jaar waarin de financiering is verstrekt.

12.4.7 Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde, en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

12.4.8 Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen alleen en voor zover er per balansdatum concrete risico's en verplichtingen bestaan.

12.4.9 Huuropbrengsten

De huuropbrengsten worden toegerekend aan de periode waar ze betrekking op hebben. De eventueel op een huurovereenkomst betrekking hebbende servicekosten- en voorschotten worden gesaldeerd opgenomen onder de overige vorderingen en schulden. Ter zake van servicekosten toerekenbaar aan onverhuurde ruimtes, wordt een evenredig deel ten laste van het resultaat gebracht.

12.4.10 Exploitatiekosten

Als exploitatiekosten worden opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen exploitatiekosten, welke niet kunnen worden doorbelast aan de huurders.

12.4.11 Fundingprovisie

De fundingprovisie worden ten laste van de agioreserve geboekt.

12.5 Maandelijks vaststelling Handelskoers

Op basis van tussentijdse financiële gegevens wordt de intrinsieke waarde per Certificaat zoals omschreven in Hoofdstuk 8 maandelijks vastgesteld. De intrinsieke waarde alsmede de Handelskoers worden gepubliceerd op de website www.synvest.nl.

12.6 Interim uitkeringen

Teneinde maandelijks achteraf een interim-dividend betaalbaar te kunnen stellen, moet het Fonds voldoen aan het bepaalde in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek en een tussentijdse vermogensopstelling opstellen, waaruit moet blijken dat het Fonds over voldoende vrije reserves beschikt om de uitkering te kunnen doen. Omdat de interim-dividenden in beginsel iedere maand plaatsvinden en automatisch op de rekening van de Participant wordt overgemaakt, vindt geen publicatie van de betaalbaarstelling plaats. De hoogte van de interim-dividenden worden gepubliceerd op de website www.synvest.nl.

12.7 Slot uitkeringen

Indien een slotdividend wordt uitgekeerd, wordt het feit dat er een slotdividend wordt uitgekeerd, alsmede de hoogte en samenstelling bekend gemaakt aan het adres van iedere Participant. De aankondiging, de hoogte en de samenstelling van de dividenduitkering worden tevens gepubliceerd op onze website www.synvest.nl.

12.8 Publicatie belangrijke gegevens

Op de website www.synvest.nl zijn de volgende gegevens ter inzage beschikbaar:

- de gegevens omtrent de Beheerder (registratie document);
- de Vergunning van de Beheerder;
- de statuten van de Beleggingsinstelling en van de Beheerder;
- de Administratievoorwaarden van het Administratiekantoor;
- de jaarrekening alsmede de kwartaalcijfers;
- de totale waarde van de beleggingen;
- een overzicht van het totaal aantal uitgegeven Certificaten;
- de intrinsieke waarde en de handelskoers van de Certificaten;
- de toelichting in het geval een wijziging zich voordoet in de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de participanten.

Indien gewenst, kan een afschrift van deze documenten worden toegezonden. Aan het verstrekken van deze gegevens zijn in beginsel geen kosten verbonden. Indien wij echter naar redelijkheid genoodzaakt zijn kosten in rekening te brengen, dan bedragen deze kosten ten hoogste de kostprijs.

13. PARTICIPEREN

De belegger kan in beginsel iedere maand Certificaten aankopen. Verkoop van de Participaties aan het Fonds kan eerst na drie jaar na de datum van aankoop. Omdat de belegger vrij Certificaten kan aankopen en weer (na drie jaar) kan verkopen, is sprake van een zogenaamd open-end beleggingsinstelling.

Alvorens de beslissing te nemen om te participeren in het Fonds adviseren wij u dit Prospectus en de Financiële bijsluiter aandachtig te lezen en eventueel advies in te winnen bij uw financieel adviseur en/of belastingadviseur. Aan beleggen zijn risico's verbonden welke in samenhang met uw financiële situatie moeten worden beoordeeld. Neem geen onnodige risico's.

13.1 Aankoop van Certificaten

Deelname geschiedt door het verkrijgen van een of meer Certificaten. Het Certificaat wordt slechts toegekend nadat de Verklaring van Deelname volledig is ingevuld, rechtsgeldig is ondertekend en door het Fonds is ontvangen en nadat de Verkrijgingsprijs volledig is volgestort op een bankrekening van het Fonds. De Verkrijgingsprijs is gelijk aan de ten tijde van de toekennen van de certificaten geldende Handelskoers. De Handelskoers wordt gepubliceerd op onze website en wordt vastgesteld zoals omschreven in Hoofdstuk 8. De Certificaten worden maandelijks op de eerste dag van de maand toegekend. Aan de aankoop van Certificaten zijn geen directe kosten verbonden.

Natuurlijke personen dienen bij de Verklaring van Deelname een kopie van een geldig legitimatiebewijs mee te sturen. Rechtspersonen dienen een origineel en recent (niet ouder dan zes maanden) uittreksel uit het Handelsregister van de Kamer van Koophandel alsmede een kopie legitimatiebewijs van degene die de overeenkomst heeft ondertekend mee te sturen.

De toekenning van Certificaten door het Administratiekantoor vindt plaats afhankelijk van de beschikbare aandelen in volgorde van binnenkomst van de storting en Verklaring van Deelname. De Directie behoudt zich het recht voor om inschrijvingen zonder opgaaf van reden niet in aanmerking te nemen. Na de toekenning van Certificaten ontvangt elke Participant een bevestiging per post met een uittreksel uit het register van certificaathouders van het Administratiekantoor. Er worden derhalve geen certificaatbewijzen uitgegeven.

13.2 Verkoop van Certificaten

De Certificaten kunnen eerst na drie jaar nadat deze door het Administratiekantoor zijn verstrekt en bij overlijden door de Participant respectievelijk zijn erfgenamen aan het Fonds worden verkocht tegen de Verkoopprijs. Onder bijzondere

omstandigheden, kan de Directie besluiten om eerdere inkoop van de Participaties toe te staan.

De Verkoopprijs bedraagt de op het moment van inkoop geldende Handelskoers verminderd met een afslag van 2,5%. Deze inhouding komt ten goede aan het Fonds. De Handelskoers wordt maandelijks vastgesteld zoals omschreven in Hoofdstuk 8. Certificaten worden maandelijks ingekocht.

Het Fonds heeft een inspanningsverlichting de Certificaten terug te kopen. Om aan deze verplichting te kunnen voldoen, houdt het Fonds een liquiditeitsreserve aan van 10% van het eigen vermogen. Onder (bijzondere) omstandigheden kan het voorkomen dat het Fonds (tijdelijk) niet over voldoende liquide middelen of vrije reserves beschikt om tot inkoop over te gaan. Het Fonds behoudt zich in dat geval het recht voor de inkoop van de Certificaten uit te stellen indien de inkoop leidt of kan leiden tot het in strijd handelen met de wettelijke of statutaire bepalingen en/of het in gevaar komen van het voortbestaan van het Fonds. In de statuten van SynVest RealEstate Fund N.V. is bepaald dat maximaal 1/10 van het geplaatste kapitaal kan worden ingekocht en dat de inkoop van de aandelen er niet toe mag leiden dat het bedrag van het eigen vermogen, verminderd met de Verkoopprijs, daalt beneden het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal, vermeerderd met de wettelijke en statutaire reserves. Als bedreiging van het voortbestaan van het fonds wordt in ieder geval begrepen de kans dat het Fonds haar status van Fiscale Beleggingsinstelling verliest.

Overdracht van Participaties aan derden anders dan via NPEX is niet mogelijk. Wij verwijzen naar Hoofdstuk 14 voor de mogelijkheid via NPEX Certificaten te verhandelen.

13.3 Pandrecht en vruchtgebruik

Indien gewenst, is het mogelijk dat onder bepaalde voorwaarden de Certificaten worden verpand of in vruchtgebruik worden gegeven. Het is daarvoor noodzakelijk dat het Fonds van de vestiging van het pandrecht of het vruchtgebruik op de hoogte wordt gesteld. In dit verband verwijzen wij naar de Administratievoorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage D.

13.4 Voorwaardenwijziging

De directie is bevoegd de voorwaarden die gelden tussen de participant en het Fonds te wijzigen. Alvorens tot wijziging over te kunnen gaan, is de goedkeuring van het Administratiekantoor noodzakelijk. Een wijziging, dan wel het voorstel tot wijziging, wordt bekend gemaakt aan de AFM en gepubliceerd in een landelijk dagblad. De wijziging of het voorstel daartoe, wordt toegelicht op onze website www.synvest.nl. Wijzigingen van de voorwaarden die gelden tussen de parti-

participanten en het Fonds welke tot gevolg hebben dat rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd, lasten aan de participanten worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden niet eerder ingevoerd voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Binnen deze maand hebben participanten de mogelijkheid uit treden onder de gebruikelijke voorwaarden.

13.5 Regeling onjuist vastgestelde intrinsieke waarde

Indien door verwijtbaar handelen van de Beheerder de intrinsieke waarde onjuist is vastgesteld, wordt een eventueel verschil aan de door de onjuiste vaststelling getroffen participanten vergoed indien dit verschil meer dan € 10 bedraagt en tot een maximum van de aanwezige liquiditeitsreserve.

1.6 Klachtenafhandeling

Indien u als Participant klachten heeft over het Fonds, dan kunt u uw klacht schriftelijk richten aan de Beheerder (SynVest Fund Management B.V.). De klacht wordt doorgestuurd en behandeld door de daarvoor aangestelde functionaris. Ter zake van de afhandeling van klachten is een procedure opgesteld welke waarborgt dat uw klacht zorgvuldig, verifieerbaar, consistent en binnen een redelijke termijn wordt afgehandeld. Indien u het niet eens bent met de wijze waarop uw klacht is afgehandeld, dan kunt u zich schriftelijk wenden tot de Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen.

14. NPEX

Certificaten in SynVest RealEstate Fund N.V. kunnen alleen met derden worden verhandeld via De Nederlandsche Participatie Exchange B.V. NPEX is een elektronische marktplaats voor niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen. Fondsaanbieders dienen bijvoorbeeld over een vergunning van de AFM te beschikken.

NPEX maakt gebruik van de Stichting Bewaarbedrijf NPEX waar alle effecten en gelden van haar cliënten worden bewaard en geadmistreerd. Alvorens Certificaten kunnen worden verhandeld op NPEX moeten deze in bewaring worden gegeven aan Stichting Bewaarbedrijf NPEX. Hiertoe dient een gratis NPEX-rekening te worden geopend waarna op verzoek de Certificaten aan het bewaarbedrijf worden overgedragen. Bij deze overdracht brengt het Fonds geen kosten in rekening. Het Bewaarbedrijf zal de Certificaten dan op eigen naam, doch ten behoeve en voor rekening van de haar cliënten in eigendom ten titel van beheer houden en administreren. Dit heeft tot gevolg dat na de overdracht van de Certificaten aan het Bewaarbedrijf, het Bewaarbedrijf door SynVest RealEstate Fund N.V. als Certificaathouder wordt aangemerkt.

Nadat een NPEX rekening is geopend en de Certificaten zijn overgedragen aan het bewaarbedrijf kan de belegger via de NPEX rekening Certificaten verkopen, kopen en dividenduitkeringen ontvangen. Bij verkoop en koop via de NPEX rekening worden bij de verkoper en de koper van een of meer Certificaten 1,5 % provisie van de totale verkoopprijs in rekening gebracht.

Voor meer informatie over NPEX verwijzen wij naar de website van NPEX www.npex.nl.

NPEX heeft een vergunning van de AFM. NPEX staat onder doorlopend toezicht van de AFM en DNB.

15. AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN EN VERGUNNING

15.1 AFM

Onder bepaalde omstandigheden worden beleggingsinstellingen op grond van de Wft onder het toezicht geplaatst van de Autoriteit Financiële Markten. Hoewel de Wft een aantal zware eisen stelt aan de organisatie van de beleggingsinstellingen, onderschrijft de Directie de doelstellingen van deze wetgeving van harte.

De beheerder valt onder het gedragstoezicht van de AFM en beschikt derhalve over een vergunning. Voor de belegger die participeert in SynVest RealEstate Fund N.V. betekent het dat de AFM er op toeziet dat:

- alle beleidsbepalende personen binnen de organisatie op integriteit en deskundigheid door de AFM zijn getoetst;
- benoemingen van beleidsbepalers ter goedkeuring zijn voorgelegd aan de AFM;
- de structuur van het Fonds ter goedkeuring is voorgelegd aan de AFM;
- het Fonds haar jaarcijfers en halfjaarcijfers ter beoordeling aan de AFM verstrekt;
- de Beheerder haar jaarcijfers en halfjaarcijfers ter beoordeling aan de AFM verstrekt;
- het Fonds haar Participanten op integere wijze informeert.

15.2 Vergunning

Op 5 juli 2005 is door de AFM een vergunning verleend aan SynVest RealEstate Fund N.V. teneinde als beleggingsinstelling op te mogen treden. Naar aanleiding van een wetswijziging is voorts op 18 oktober 2006 door de AFM een vergunning verleend aan SynVest Fund Management B.V. teneinde als beheerder van beleggingsinstellingen op te mogen treden. SynVest Fund Management B.V. is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft. Het register kan worden geraadpleegd op www.afm.nl.

De vergunning treft u aan in Bijlage G van dit Prospectus.

16. MEDEDELINGEN VAN DE BEHEERDER

16.1 SynVest Fund Management B.V.

SynVest RealEstate Fund N.V. is een initiatief van SynVest Fund Management B.V. De doelstelling van SynVest Fund Management B.V. is het initiëren van beleggingsfondsen voor met name particuliere beleggers. Daartoe wordt een product geselecteerd, geschikt gemaakt, gestructureerd en vervolgens voor de beleggers beheerd. SynVest Fund Management B.V. heeft het voornemen diverse beleggingsproducten te initiëren.

16.2 Verklaring omtrent notering op een gereguleerde markt

Er zijn thans geen materiële voornemens het Fonds te noteren op een gereguleerde markt. Het is mogelijk dat in de toekomst de mogelijkheid tot een dergelijke notering wordt onderzocht.

16.3 Wet op het financieel toezicht en overige wetgeving

SynVest Fund Management B.V. verklaart dat zij als Beheerder en de door haar beheerde beleggingsinstelling voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels.

16.4 Prospectus

SynVest Fund Management B.V. is als Beheerder verantwoordelijk voor de inhoud en samenstelling van dit Prospectus. Voor zover aan de Directie van SynVest Fund Management B.V. redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, verklaart zij dat de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Op dit Prospectus is het Nederlands recht van toepassing. De bijlagen A tot en met H worden steeds geacht integraal deel uit te maken van dit Prospectus. Tot het moment van deelname aan het Fonds, kunnen potentiële Participanten generlei recht aan dit Prospectus ontleen. Slechts de inhoud van dit Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, prognoses en aanbevelingen worden in dit Prospectus vermeld om investeerders behulpzaam te zijn maar vormen geen garantie voor het door het Fonds te behalen rendement. De Beheerder, zijn deelneming, Directie, adviseurs en andere bij het Fonds betrokkenen aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enige directe of indirecte negatieve resultaten die zouden kunnen ontstaan ten gevolge van deelneming in het Fonds. Potentiële Participanten wordt aangeraden een Participatie zorgvuldig te beoordelen op haar risicoprofiel en te beschouwen als onderdeel van een totale beleggingsstrategie. De Beheerder en het Fonds hebben zich laten adviseren door in dit Prospec-

tus genoemde adviseurs. De verantwoordelijkheid van deze adviseurs is beperkt tot het terrein van hun expertise en tot het onderwerp van hun advies. Niemand is gemachtigd in verband met de plaatsing informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig deelnemingsrecht of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig deelnemingsrecht anders dan de aangeboden Certificaten, noch een aanbod van enig deelnemingsrecht of uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of het nemen van enig deelnemingsrecht aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

17. ACCOUNTANTSVERKLARING

Deloitte.

24 AUG. 2011

Deloitte Accountants B.V.
Orlyplein 10
1043 DP Amsterdam
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9735
www.deloitte.nl

VERTROUWELIJK

Aan de directie van
SynVest RealEstate Fund N.V.
Albert Plesmanstraat 62
3901 KZ VEENENDAAL

Datum
17 augustus 2011

Behandeld door
drs. R. Hoos RA

Ons kenmerk
RH11-284/EvtH/jvb

Onderwerp
Machtiging assurance-rapport

Uw kenmerk
--

Geachte heren,

Overeenkomstig onze Opdrachtbevestiging prospectus SynVest RealEstate Fund N.V. d.d. 9 augustus 2011, verlenen wij u hierbij toestemming onderstaande tekst van ons Assurance-rapport in het definitieve exemplaar van het prospectus op te nemen:

“Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2 c Wet op het financieel toezicht)

Aan de aandeelhouders en certificaathouders van SynVest RealEstate Fund N.V. te Veenendaal

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de Assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus SynVest RealEstate Fund N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 17 augustus 2011 van SynVest RealEstate Fund N.V. te Veenendaal ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze Assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat tenminste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Op alle opdrachten verricht door Deloitte zijn de 'Algemene Voorwaarden Dienstverlening Deloitte Nederland, november 2010' gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 24362837 van toepassing.
Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362853.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

2
17 augustus 2011
RH11-284/EvtH/jvb

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist."

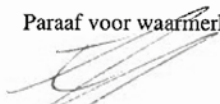
Hoogachtend,

Deloitte Accountants B.V.



drs. R. Hoos RA

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden:



Bijlagen:

- Gewaarmerkt exemplaar prospectus SynVest RealEstate Fund N.V.
- Originelen van het Assurance-rapport.

18. BETROKKEN PARTIJEN

Hieronder zijn de contactgegevens van de betrokken partijen opgenomen.

Directie

SynVest Fund Management B.V.

Kantoorgebouw 'De Compagnie'

Albert Plesmanstraat 62

3905 KZ Veenendaal

T +31 (0)88 770 97 00

F +31 (0)88 770 97 77

E info@synvest.nl

I www.synvest.nl

Fiscaal adviseur

BDO Belastingadviseurs

Gevers Deynootweg 130

2586 HM Den Haag

T +31 (0)70 338 08 08

Notaris

Houthoff Buruma

Gustav Mahlerplein 50

1082 MA Amsterdam

T +31 (0)20 605 60 00

I www.houthoff.com

Financiers

FGH Bank N.V.

Leidseveer 50

3511 SB Utrecht

T +31 (0)30 232 39 11

I www.fgh.nl

Syntrus Achmea Vastgoed B.V.

Gatwickstraat 1

1043 GK Amsterdam

T 31 (0)20 606 56 00

E info@achmeavastgoed.nl

I www.achmeavastgoed.nl

Vastgoedbeheer

Intercity Management B.V.

Jupiterweg 67

2132 HC Hoofddorp

T +31 (0)88 003 84 00

F +31 (0)88 003 84 01

E info@intercitymngt.nl

Toezichthouder

AFM

Vijzelgracht 50

1017 HS Amsterdam

T +31 (0)900 540 05 40

I www.afm.nl

Administratiekantoor

Stichting Administratiekantoor

SynVest Beleggingsfondsen

Kantoorgebouw "De Compagnie"

Albert Plesmanstraat 62

3905 KZ Veenendaal

T +31 (0)88 770 97 00

F +31 (0)88 770 97 77

Accountant

Deloitte Accountants

Orlyplein 50

1043 DP Amsterdam

T +31 (0)88 288 28 88

I www.deloitte.nl

Compliance

De Monchy Fiscaal Advies

Herengracht 564

1017 CH Amsterdam

T +31 (0)20 672 01 83

I www.dmfa.nl

Taxateurs

DTZ Zadelhoff Taxaties

Apollolaan 150

1077 BG Amsterdam

T +31 (0)20 664 46 44

I www.dtz.nl

HB Kroese Paternotte

Koningin Wilhelminaplein 2/4

1062 HK Amsterdam

T +31 (0)20 346 77 66

I www.hbkp.nl

Verhandelbaarheid

NPEX

Saturnusstraat 60 - 075

2516 AH Den Haag

T +31 (0)900 235 76 39

E info@npex.nl

BIJLAGEN

SYNVEST
REALESTATE FUND
N.V.

STATUTEN SYNVEST REALESTATE FUND N.V.

Artikel 1

Begripsbepalingen

In deze statuten wordt verstaan onder:

- *Aandelen:*
zowel de gewone aandelen als de prioriteitsaandelen, tenzij het tegendeel blijkt;
- *Aandeelhouders:*
zowel de houders van gewone aandelen als de houders van prioriteitsaandelen, tenzij het tegendeel blijkt;
- *Algemene Vergadering:*
het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door stemgerechtigde Aandeelhouders en pandhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op Aandelen dan wel de bijeenkomst van Aandeelhouders;
- *Directie:*
het bestuur van de Vennootschap;
- *Dochtermaatschappij:*
een rechtspersoon waarin de Vennootschap of een of meer van haar Dochtermaatschappijen al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de Algemene Vergadering kunnen uitoefenen alsmede andere rechtspersonen en vennootschappen welke als zodanig door artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek worden aangemerkt;
- *Groepsmaatschappij:*
een rechtspersoon of vennootschap waarmee de Vennootschap in een economische eenheid organisatorisch verbonden is;
- *Jaarrekening:*
de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken;
- *Prioriteit:*
het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door stemgerechtigde houders van prioriteitsaandelen en pandhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op prioriteitsaandelen;
- *Prioriteitsvergadering:*
de bijeenkomst van stemgerechtigde houders van prioriteitsaandelen en pandhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op prioriteitsaandelen;
- *Raad van Commissarissen:*
de raad van commissarissen van de Vennootschap, indien en zolang die is ingesteld;
- *Schriftelijk:*
bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;

- *Uitkeerbare Reserves:*

het deel van het eigen vermogen van de Vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet en/of de statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat;

- *Vennootschap:*

de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben;

- *Vennootschapsorgaan:*

de Directie, de Raad van Commissarissen, de Algemene Vergadering of de Prioriteit;

Artikel 2

Naam, zetel en structuur

1. De Vennootschap is genaamd: SynVest RealEstate Fund N.V.
2. Zij is gevestigd te Amersfoort.
3. Op de Vennootschap zijn de bepalingen 2:154 tot en met 164 Burgerlijk Wetboek niet van toepassing.

Artikel 3

Doel

De Vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogenswaarden, met toepassing van de beginselen van risicospreiding, teneinde de aandeelhouders in de resultaten daarvan te doen delen en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Artikel 4

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt dertien miljoen euro (€ 13.000.000,00), verdeeld in een miljoen tweehonderd negenennegentigduizend negenhonderd negentig (1.299.990) gewone aandelen, elk nominaal groot tien euro (€ 10,00) en tien (10) prioriteitsaandelen, elk nominaal groot tien euro (€ 10,00).

Artikel 5

Emissie, voorkeursrecht en financiële steunverlening

1. De uitgifte van nog niet geplaatste aandelen geschiedt krachtens besluit van en op de voorwaarden vast te stellen door de Algemene Vergadering, zulks op voorstel van de Prioriteit.
De Algemene Vergadering kan op voorstel van de Prioriteit een ander orgaan aanwijzen als het tot uitgifte bevoegde orgaan en kan deze aanwijzing op voorstel van de Prioriteit intrekken tenzij bij de aanwijzing anders mocht zijn bepaald. Indien de Algemene Vergadering

een ander orgaan aanwijst, wordt bij de aanwijzing op voorstel van de Prioriteit tevens bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven alsmede de duur van de aanwijzing, welke niet langer mag zijn dan vijf jaar.

De aanwijzing kan telkens op voorstel van de Prioriteit voor niet langer dan vijf jaar worden verlengd.

De Vennootschap legt binnen acht dagen na een besluit tot van de Algemene Vergadering tot uitgifte of tot aanwijzing een volledige tekst daarvan neer ten kantore van het handelsregister.

2. Bij uitgifte van Aandelen heeft iedere houder van Aandelen van een bepaalde soort een voorkeursrecht tot verkrijging van nieuwe Aandelen van dezelfde soort, naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn Aandelen van dezelfde soort. Houders van gewone aandelen hebben geen voorkeursrecht bij de uitgifte van prioriteitsaandelen en vice versa.
3. Het voorkeursrecht kan telkens voor een enkele uitgifte worden beperkt of uitgesloten op voorstel van de Prioriteit bij besluit van het Vennootschapsorgaan dat tot het nemen van het besluit tot uitgifte bevoegd is.
4. De Vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend binnen veertien dagen, nadat een besluit daartoe is genomen, Schriftelijk aan alle aandeelhouders aan het in het register van aandeelhouders vermelde adres. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste twee weken na de dag van verzending van de aankondiging.
5. Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is van toepassing bij het verlenen van een recht tot het nemen van aandelen.
Aandeelhouders hebben echter geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
Het voorkeursrecht is niet afzonderlijk vervreemdbaar.
6. Voor de uitgifte van een aandeel is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
7. Bij het nemen van een aandeel moet daarop tenminste het nominale bedrag worden gestort.
8. De Vennootschap doet binnen acht dagen na elke uitgifte van aandelen hiervan opgave ten kantore van het handelsregister, met vermelding van het aantal uitgegeven aandelen.
9. De Vennootschap noch één van haar Dochtermaatschappijen mag leningen verstrekken, zekerheid stellen, een koersgarantie afgeven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen

verbinden met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan in het kapitaal van de Vennootschap.

10. De Directie is zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering bevoegd rechtshandelingen als bedoeld in 2:94 lid 1 Burgerlijk Wetboek aan te gaan.

Artikel 6

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

1. De Vennootschap kan bij uitgifte van Aandelen geen eigen Aandelen nemen.
2. De Vennootschap mag volgestorte Aandelen in haar kapitaal onder bezwarende titel verkrijgen indien:
 - a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden;
 - b. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen tezamen gehouden Aandelen in haar kapitaal niet meer dan één/tiende (1/10) van het geplaatste kapitaal bedraagt;
 - c. de Algemene vergadering, op voorstel van de Prioriteit machtiging tot de verkrijging heeft verleend. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden en moet bepalen hoeveel aandelen mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Voor het bepaalde onder a is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar Dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de Jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit lid niet toegestaan.
3. Verkrijging door de Vennootschap van niet volgestorte Aandelen in haar kapitaal is nietig.
4. Op verkrijging van Aandelen door een Dochtermaatschappij is het bepaalde in artikel 2:98d van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
5. Voor vervreemding van eigen Aandelen door de Vennootschap is de goedkeuring van de Prioriteit vereist.
6. Onder het begrip Aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 7

Vermindering van het geplaatste kapitaal

1. De Algemene Vergadering kan slechts op voorstel van de Prioriteit besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van Aandelen of door het nominale bedrag van Aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de Aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal mag niet kleiner worden dan het ten tijde van het besluit krachtens de wet voorgeschreven minimumkapitaal.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen:
 - a. Aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
 - b. alle Aandelen van een soort, waarvan alle Aandeelhouders met intrekking instemmen; of
 - c. alle Aandelen van een soort, mits de intrekking gepaard gaat met terugbetaling.
Het bepaalde in sub c geldt niet ten aanzien van de prioriteitsaandelen.
3. Vermindering van het bedrag van Aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle Aandelen van een zelfde soort geschieden.
4. Gedeeltelijke terugbetaling op Aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de Aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing is, behalve naar evenredigheid op alle Aandelen, eveneens mogelijk op de Aandelen van een soort afzonderlijk.
5. Van het vereiste van de in het derde en vierde lid van dit artikel bedoelde evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken Aandeelhouders.
6. De oproeping tot een vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:123 Burgerlijk Wetboek zijn van overeenkomstige toepassing.
7. De Vennootschap legt de in lid 1 van dit artikel bedoelde besluiten neer ten kantore van het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad. Het bepaalde in de leden 2 tot en met 6 van artikel 2:100 Burgerlijk Wetboek is van toepassing.

Artikel 8

Register van aandeelhouders

1. De Aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd, de gewone aandelen van G1 af en de prioriteitsaandelen van P1 af.

Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

2. De Directie houdt ten kantore van de Vennootschap een register van Aandeelhouders waarin de namen en de adressen van alle Aandeelhouders zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de Aandelen hebben verkregen, de nummers van de Aandelen, de datum van erkenning of betekening, de soort aandelen alsmede van het op elk Aandeel gestorte bedrag. Daarin worden tevens opgenomen de namen en de adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op Aandelen hebben met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening.
Iedere Aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder is verplicht aan de Directie zijn adres en iedere wijziging daarin Schriftelijk mede te delen; dit adres blijft tegenover de Vennootschap gelden zolang de betrokkene niet Schriftelijk aan de Directie een ander adres heeft opgegeven.
Alle gevolgen van het niet mededelen van zijn adres en van wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de betrokkene.
Alle kennisgevingen aan en oproepingen van Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders kunnen rechtsgeldig aan het in het register vermelde adres worden gedaan.
Iedere inschrijving en aantekening in het register wordt getekend door een directeur.
3. Het register van Aandeelhouders wordt regelmatig bijgehouden en ligt ten kantore van de Vennootschap ter inzage voor Aandeelhouders.
4. Behoort een Aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een Aandeel tot een gemeenschap waarop titel 7 van Boek 3 Burgerlijk Wetboek van toepassing is, dan kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van de Vennootschap slechts worden vertegenwoordigd door één door hen daartoe Schriftelijk aan te wijzen persoon. De personalia van de aangewezenen worden in het register opgenomen, terwijl alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijke deelgenoten aan het in het register ingeschreven adres van de aangewezenen kunnen worden gedaan.

Artikel 9

Levering van aandelen en beperkte rechten op aandelen

1. Voor de levering van een Aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

2. De levering van een Aandeel of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige lid, werkt mede van rechtswege tegenover de Vennootschap.

Behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het Aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de Vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar betekend is, dan wel deze heeft erkend door inschrijving in het register van Aandeelhouders.

Artikel 10

Blokkeringsregeling

1. Een overdracht van één of meer Aandelen kan slechts plaatsvinden met inachtneming van hetgeen hierna in dit artikel 10 is bepaald, tenzij (i) alle medeaandeelhouders schriftelijk goedkeuring voor de voorgenomen overdracht hebben verleend, welke goedkeuring alsdan voor een periode van drie maanden geldig is, of (ii) de desbetreffende aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn Aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
2. Een aandeelhouder die één of meer Aandelen wenst over te dragen (hierna: de "Verzoeker"), behoeft daarvoor de goedkeuring van de Prioriteit. Het verzoek om goedkeuring wordt gedaan door middel van een kennisgeving gericht aan de Directie, onder opgave van het aantal aandelen dat de Verzoeker wenst over te dragen en de persoon of personen aan wie hij die Aandelen wenst over te dragen. De Directie is verplicht om ter behandeling van het verzoek tot goedkeuring een Prioriteitsvergadering bijeen te roepen en te doen houden binnen zes weken na ontvangst van het verzoek. Bij de oproeping tot de vergadering wordt de inhoud van het verzoek vermeld.
3. Indien de Prioriteit de gevraagde goedkeuring verleent, mag de Verzoeker tot drie maanden nadien de desbetreffende Aandelen, en niet slechts een deel daarvan, vrijelijk overdragen aan de persoon of personen die daartoe in het verzoek om goedkeuring waren genoemd.
4. Indien:
 - a. door de Prioriteit omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen binnen zes weken nadat het verzoek door de Directie is ontvangen; of
 - b. de gevraagde goedkeuring is geweigerd zonder dat de Prioriteit gelijktijdig met de weigering aan de Verzoeker opgave doet van één of meer personen die bereid zijn al de Aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling te kopen (hierna: "Gegadigden"),
 wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend en wel, in het onder a bedoelde geval, op de laatste dag van de daarin genoemde termijn van zes weken. De vennootschap kan alleen met instemming van de Verzoeker als Gegadigde optreden.
5. De Aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking heeft, kunnen door de Gegadigden worden gekocht tegen een prijs, die wordt vastgesteld door de Verzoeker en de Gegadigden in onderling overleg of door één of meer door hen aan te wijzen deskundigen. Indien zij over de prijs of de deskundige(n) geen overeenstemming bereiken, wordt de prijs vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen, op verzoek van één of meer van de betrokken partijen te benoemen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken waarbij de vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister. Indien een deskundige is aangewezen, is deze gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor zijn prijsvaststelling dienstig is.
6. Binnen één maand na vaststelling van de prijs dienen de Gegadigden aan de directie op te geven hoeveel van de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft zij wensen te kopen; een Gegadigde van wie deze opgave niet binnen genoemde termijn is ontvangen, wordt niet langer als Gegadigde aangemerkt. Na de opgave als bedoeld in de vorige volzin kan een Gegadigde zich slechts terugtrekken met goedkeuring van de andere Gegadigden.
7. De Verzoeker is bevoegd zich terug te trekken tot een maand na de dag waarop hem bekend wordt aan welke Gegadigde of Gegadigden hij al de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs.
8. Alle kennisgevingen en opgaven als bedoeld in dit artikel dienen te worden gedaan bij aangetekende brief of tegen ontvangstbewijs. De oproeping tot de Prioriteitsvergadering geschiedt overeenkomstig hetgeen terzake in deze statuten is bepaald.
9. Alle kosten die zijn verbonden aan de benoeming van deskundigen en hun prijsvaststelling komen ten laste van:
 - a. de Verzoeker, indien deze zich terugtrekt;
 - b. de Verzoeker voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de Aandelen door Gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte Aandelen;
 - c. de vennootschap in niet onder a of b genoemde gevallen.

Artikel 11

Vruchtgebruik en pandrecht op Aandelen en certificaten van Aandelen

1. De Aandeelhouder heeft het stemrecht op Aandelen waarop een vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd.
2. De vruchtgebruiker en pandhouder hebben niet de rechten die de wet verbindt aan met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.
3. De Vennootschap mag geen medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten van Aandelen.

Artikel 12

Directie

1. De Vennootschap heeft een Directie bestaande uit één of meer personen.
Zowel een natuurlijke als rechtspersoon kan directeur zijn.
2. De Prioriteit stelt het aantal directeuren vast.
3. De Algemene Vergadering benoemt de directeuren en is te allen tijde bevoegd iedere directeur te schorsen of te ontslaan.
4. De benoeming van de directeuren geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt door de Prioriteit binnen drie maanden nadat de Prioriteit daartoe door de Directie Schriftelijk is uitgenodigd. Indien binnen bedoelde termijn geen bindende voordracht is opgemaakt is de Algemene Vergadering vrij in haar keuze. De Algemene Vergadering is voorts vrij in haar keuze indien zij het bindend karakter aan de voordracht ontnemt bij besluit genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte geldige stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
5. Indien, ingeval van schorsing van een directeur, hetzij door de Algemene Vergadering hetzij door de Raad van Commissarissen, de Algemene Vergadering niet binnen drie maanden tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing.
6. Een directeur wordt in de Algemene Vergadering waarin zijn schorsing of ontslag aan de orde komt in de gelegenheid gesteld zich te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.
7. De Prioriteit stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast.
Deze beloning kan bestaan uit een vast bedrag en/of een variabel bedrag afhankelijk van de winst of anderszins, al naar gelang de Algemene Vergadering zal besluiten.

Artikel 13

Taak en bevoegdheden

1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de Directie belast met het besturen van de Vennootschap. De directie staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen, indien en zolang die is ingesteld.
2. Zo de Directie uit meer dan één lid bestaat, kan de Prioriteit één van hen tot voorzitter benoemen en kan zij één van hen benoemen tot financieel directeur of tot algemeen directeur.
3. De Directie vergadert zo dikwijls een of meer van haar leden dit nodig acht. De oproeping geschiedt – onder vermelding van de te behandelen punten – door de directeur van wie het initiatief tot de vergadering uitgaat, met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste acht dagen. De directeuren kunnen zich door een ander lid van de Directie bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Directievergaderingen kunnen worden gehouden door middel van telefonische- of videoconferenties, of door middel van enig ander communicatiemiddel, mits elke deelnemende directeur door alle anderen gelijktijdig kan worden gehoord en mits dergelijke vergaderingen worden voorgezeten vanuit Nederland.
4. De Directie kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits dit Schriftelijk geschiedt, alle directeuren in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.
5. De Directie besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde directeuren.
Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter van de Directie doorslaggevend; is er geen voorzitter van de Directie aangewezen, dan beslist de Prioriteit.
6. Directievergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van de Directie. Is geen voorzitter van de Directie aangewezen of is de voorzitter van de Directie afwezig, dan wijst de vergadering zelf haar voorzitter aan. Tot die tijd is de oudst ter vergadering aanwezige directeur met de leiding van de vergadering belast. De voorzitter van de vergadering wijst een van de aanwezige directeuren, of zo die tot de vergadering is toegelaten, een speciaal daartoe uitgenodigde persoon aan notulen van het in de vergadering verhandelde te houden.
De notulen worden getekend door de voorzitter en de notulist van de betreffende vergadering.
7. Het door de voorzitter van de directievergadering uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede, voorzover gestemd werd over een niet

op schrift vastgelegd voorstel, het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, is beslissend.

Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de stemgerechtigde aanwezigen of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of met briefjes geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt.

Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

8. Alle notulen van de Directievergaderingen alsmede alle Schriftelijke besluiten worden opgenomen in een notulenregister.
9. Wanneer de Vennootschap van enig besluit van de Directie wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk waarin het besluit is vervat door één lid van de Directie voldoende en vormt dat stuk dwingend bewijs van het bestaan van dat besluit.
10. Indien er meer dan één directeur is, kan de Directie een reglement opstellen waarin aangelegenheden haar intern betreffende, worden geregeld.
Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten.
Voorts kunnen de directeuren al dan niet bij reglement hun werkzaamheden onderling verdelen.
De Algemene Vergadering kan bepalen dat deze regels en taakverdeling op schrift moeten worden vastgelegd en kan deze regels en taakverdeling aan haar goedkeuring onderwerpen.
11. Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering zijn onderworpen de besluiten van de Directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
 - a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Vennootschap;
 - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting, of, indien de Vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de

laatste vastgestelde jaarrekening van de Vennootschap, door haar of een dochtermaatschappij.

12. De Raad van Commissarissen is bevoegd besluiten van de Directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en Schriftelijk aan de Directie te worden meegedeeld.
13. De Prioriteit is bevoegd besluiten van de Directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en Schriftelijk aan de Directie te worden meegedeeld.
14. De Directie behoeft de goedkeuring van de Algemene Vergadering voor besluiten strekkende tot het sluiten – overdragen (in genot) daaronder begrepen – van het bedrijf van de Vennootschap of van een belangrijke deelneming van de Vennootschap
15. Het ontbreken van de ingevolge de leden 11, 12, 13 en 14 van dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie of de directeuren niet aan.
16. De Directie is verplicht de aanwijzingen van de Raad van Commissarissen op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de Vennootschap, mits deze aanwijzingen sporen met de status van de Vennootschap van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.
17. Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren is (zijn) de overblijvende directeur(en) met het gehele bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur wordt de Vennootschap tijdelijk bestuurd door een persoon die daartoe door de Raad van Commissarissen steeds moet zijn aangewezen.
18. De leden van de Directie zijn, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist, verplicht de Algemene Vergadering bij te wonen. Zij hebben in de Algemene Vergadering een adviserende stem.

Artikel 14

Vertegenwoordiging

1. De Directie alsmede twee gezamenlijk handelende directeuren vertegenwoordigen de Vennootschap.
2. Indien een directeur in privé een belang heeft strijdig met dat van de Vennootschap, kan de Vennootschap, met inachtneming van het in lid 1 bepaalde, worden vertegenwoordigd door de overige directeuren, of indien en zolang deze is ingesteld door een door de Raad van Commissarissen aan te wijzen commissaris, tenzij de Algemene Vergadering een persoon aanwijst de Vennootschap terzake te vertegenwoordigen, welke persoon ook

kan zij de directeur te wiens aanzien het tegenstrijdige belang betstaat. In alle overige gevallen van tegenstrijdig belang, geldt het bepaalde in lid 1.

3. De Directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de Vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de Directie bepaald. Deze functionarissen kunnen worden ingeschreven in het handelsregister, met vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid.

Artikel 15

Raad van Commissarissen

1. Er zal een Raad van Commissarissen zijn, bestaande uit één of meer natuurlijke personen, indien en zolang een daartoe strekkend besluit op voorstel van de Prioriteit door de Algemene Vergadering is genomen, dit besluit van instelling niet is ingetrokken en één of meer commissarissen zijn ingeschreven in het Handelsregister. Indien het bepaalde in de vorige volzin is geschied, zal het hierna in dit artikel bepaalde toepassing vinden, tot het moment waarop de Raad van Commissarissen wordt opgeheven. Waar overigens in deze statuten rechten respectievelijk verplichtingen worden toegekend respectievelijk opgelegd aan de Raad van Commissarissen of anderszins de (Raad van) Commissarissen wordt genoemd, gelden de betreffende bepalingen uitsluitend, indien en zolang krachtens het bepaalde in dit lid een Raad van Commissarissen is ingesteld.
De Algemene Vergadering kan, op voorstel van de Prioriteit tot opheffing van de Raad van Commissarissen besluiten. Dit besluit wordt van kracht nadat het is ingeschreven in het Handelsregister.
2. De Prioriteit stelt het aantal commissarissen vast.
3. De Algemene Vergadering benoemt de commissarissen en is te allen tijde bevoegd iedere commissaris te schorsen of te ontslaan.
4. De benoeming van de commissarissen geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt door de Prioriteit binnen drie maanden nadat de Prioriteit daartoe door de Directie schriftelijk is uitgenodigd. De voordracht moet voldoen aan de vereisten als genoemd in artikel 2:142 Burgerlijk wetboek. Indien binnen bedoelde termijn geen bindende voordracht is opgemaakt is de Algemene Vergadering vrij in haar keuze. De Algemene Vergadering is voorts vrij in haar keuze indien zij het bindend karakter aan de voordracht ontnemt bij besluit genomen met ten minste twee derden van de uitgebrachte geldige stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
5. De Prioriteit kan aan commissarissen of één of meer van hen een vaste beloning toekennen.
Aan commissarissen worden de door hen als zodanig gemaakte kosten vergoed.
6. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de Directie met raad terzijde.
Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
7. De Directie verstrekt alle inlichtingen betreffende de zaken van de Vennootschap aan iedere commissaris die deze mocht verlangen. De Raad van Commissarissen is bevoegd inzage te nemen van alle boeken, bescheiden en correspondentie van de Vennootschap en tot kennisgeving van alle plaats gehad hebbende handelingen. Iedere commissaris heeft toegang tot alle gebouwen en terreinen bij de Vennootschap in gebruik.
8. De Raad van Commissarissen kan zich in de uitoefening van zijn taak voor rekening van de Vennootschap doen bijstaan door deskundigen.
9. Zo de Raad van Commissarissen uit meer dan één lid bestaat, benoemt de Prioriteit één van hen tot voorzitter en kan zij één of meer van hen benoemen tot gedelegeerd commissaris die meer in het bijzonder met het dagelijks toezicht op de handelingen van de Directie is belast.
10. De Raad van Commissarissen vergadert zo dikwijls de meerderheid van zijn leden of de voorzitter – indien die is benoemd - dit nodig acht. De oproeping geschiedt – onder vermelding van de te behandelen punten – door de voorzitter van de Raad van Commissarissen en ingeval van zijn ontstentenis of belet door een van de andere commissarissen met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste acht dagen. De commissarissen kunnen zich door een ander lid van de Raad van Commissarissen bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Vergaderingen van de Raad van Commissarissen kunnen worden gehouden door middel van telefonische- of videoconferenties, of door middel van enig ander communicatiemiddel, mits elke deelnemende commissaris door alle anderen gelijktijdig kan worden gehoord. Desgevraagd wonen de directeuren de vergaderingen van de Raad van Commissarissen bij; zij hebben alsdan een adviserende stem.
11. De Raad van Commissarissen kan ook buiten vergadering

- besluiten nemen mits dit Schriftelijk geschiedt, alle commissarissen in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.
12. De Raad van Commissarissen besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde commissarissen.
Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter van de Raad van Commissarissen doorslaggevend; is geen voorzitter van de Raad van Commissarissen aangewezen, dan komt geen besluit tot stand.
 13. Vergaderingen van de Raad van Commissarissen worden voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Is geen voorzitter van de Raad van Commissarissen aangewezen of is de voorzitter van de Raad van Commissarissen afwezig, dan wijst de vergadering zelf haar voorzitter aan. Tot die tijd is de oudst ter vergadering aanwezige commissaris met de leiding van de vergadering belast. De voorzitter van de vergadering wijst een van de aanwezige commissarissen, of zo die tot de vergadering is toegelaten, een speciaal daartoe uitgenodigde persoon aan notulen van het in de vergadering verhandelde te houden. De notulen worden getekend door de voorzitter en de notulist van de betreffende vergadering.
 14. Het door de voorzitter van de vergadering van de Raad van Commissarissen uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede, voorzover gestemd werd over een niet op schrift vastgelegd voorstel, het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, is beslissend.
Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de stemgerechtigde aanwezigen of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of met briefjes geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt.
Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
 15. Alle notulen van vergaderingen van de Raad van Commissarissen alsmede alle Schriftelijke besluiten worden opgenomen in een notulenregister.
 16. Wanneer de Vennootschap van enig besluit van de Raad van Commissarissen wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk waarin het besluit is vevat door één lid van de Raad van Commissarissen voldoende en vormt dat stuk dwingend bewijs van het bestaan van dat besluit.
 17. De Raad van Commissarissen heeft de bevoegdheid iedere directeur te schorsen. Hij geeft van deze schorsing onmiddellijk schriftelijk kennis aan de betrokken directeur met vermelding van de reden van de schorsing en is verplicht een Algemene Vergadering bijeen te roepen, waarin de schorsing zal worden opgeheven of waarin de geschorste directeur zal worden ontslagen.
 18. Ieder jaar treedt één van de commissarissen af volgens een door de Raad van Commissarissen op te stellen rooster van aftreden. De afgetredene is onmiddellijk herbenoembaar.
 19. Indien door enige omstandigheid één of meer commissarissen komen te ontbreken, vormen de overgebleven commissarissen, zolang ten minste één commissaris in functie is, een bevoegd college tot de eerstvolgende Algemene Vergadering, die alsdan in de vacature(s) voorziet of bepaalt, dat deze niet vervuld zal (zullen) worden.
 20. Zo er slechts één commissaris is, heeft deze alle bevoegdheden en rusten op hem alle verplichtingen door deze statuten aan de Raad van Commissarissen en diens voorzitter toegekend en opgelegd.
 21. De leden van de Raad van Commissarissen zijn verplicht de Algemene Vergadering bij te wonen. Zij hebben in de Algemene Vergadering een adviserende stem.

Artikel 16

Algemene vergaderingen

1. Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar welke onder meer bestemd is tot:
 - a. behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de Jaarrekening is verleend, de behandeling van de Jaarrekening en, voor zover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;
 - b. het vaststellen van de Jaarrekening, behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de Jaarrekening is verleend;
 - c. het verlenen van décharge aan directeuren en/of commissarissen;
 - d. het vaststellen van de winstbestemming;
 - e. het vaststellen van eventuele tantièmes voor directeuren en commissarissen;
 - f. het verrichten van al hetgeen de wet overigens voorschrijft;
 - g. andere onderwerpen door de Directie dan wel Aandeelhouders, tezamen vertegenwoordigende ten minste één/tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in deze statuten.
2. Voorts worden Algemene Vergaderingen gehouden zo dikwijls een directeur of commissaris dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in het volgende lid.
3. De Directie is verplicht een Algemene Vergadering bijeen

- te roepen, indien de Prioriteit daartoe besluit dan wel één of meer Aandeelhouders die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen haar dit Schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de Directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.
4. Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging van de Vennootschap, alsmede te Amsterdam, Rotterdam, Utrecht of Schiphol, gemeente Haarlemmermeer.
In een Algemene Vergadering, gehouden in een andere plaats kunnen geldige besluiten eveneens worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en alle Aandeelhouders geldig zijn opgeroepen.
 5. De bijeenroeping van Aandeelhouders geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, Schriftelijk door of namens de Directie en/of de Raad van Commissarissen aan de adressen van de Aandeelhouders, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders, zulks op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.
 6. De oproeping houdt de agenda van de vergadering in. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in het voorgaande lid bedoelde termijn.
 7. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de betreffende vergadering alle Aandeelhouders vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigden.
 8. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer houders van Aandelen die daartoe krachtens het volgende lid gerechtigd zijn, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de Vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de Vennootschap zich daartegen verzet.
 9. Om behandeling als bedoeld in lid 8 kan worden verzocht door een of meer houders van Aandelen die alleen

of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

Artikel 17

1. De Algemene Vergadering wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen en indien de Raad van Commissarissen geen voorzitter heeft aangewezen door de oudste in functie aanwezige commissaris. Is geen van de commissarissen ter vergadering aanwezig dan wordt de vergadering geleid door de voorzitter van de Directie en indien de Directie geen voorzitter heeft aangewezen door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur.
Is geen van de commissarissen en de directeuren ter vergadering aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
2. De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. De notulen dienen in een notulenregister te worden opgenomen. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.
3. Iedere directeur, iedere commissaris, één of meer Aandeelhouders die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en de voorzitter van de vergadering zijn te allen tijde bevoegd opdracht te geven om op kosten van de Vennootschap een notarieel proces-verbaal te doen opmaken.
4. Aandeelhouders zijn bevoegd de Algemene Vergaderingen bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voor zover hen het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen. Iedere Vergaderinggerechtigde kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gemachtigde.
5. De directeuren hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.
6. Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

Artikel 18

1. In de Algemene Vergaderingen geeft elk Aandeel recht op het uitbrengen van één stem.
2. Voor een Aandeel dat toebehoort aan de Vennootschap of aan een Dochtermaatschappij kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een Aandeel waarvan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij certificaten houdt. Vrucht-

gebruikers en pandhouders van Aandelen die aan de Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen toebehoren zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten indien het vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd, voordat het Aandeel aan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij toebehoorde. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor Aandelen waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.

3. Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt geen rekening gehouden met Aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.
4. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, die over personen bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter van de vergadering zonder tegenspraak van één van de stemgerechtigde aanwezigen een andere wijze van stemmen vaststelt of toelaat.
5. Voor zover in deze statuten of de wet geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen. De Algemene Vergadering kan slechts geldig besluiten nemen op voorstel van de Prioriteit. Dit laatste geldt niet voor de schorsing of ontslag van Directeuren en Commissarissen, de vaststelling van de jaarrekening en de benoeming van de accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek.
6. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
7. Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.
8. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij de eerste stemming de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan vinden één of meer herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken.
Bij gemelde herstemmingen – waaronder niet is begrepen de tweede vrije stemming – wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht.
Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één 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 personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen.

9. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet op schrift vastgelegd voorstel.
10. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de Algemene Vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of met briefjes geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
11. De Directie houdt van de genomen besluiten aantekening. De aantekeningen liggen ten kantore van de Vennootschap ter inzage van de Aandeelhouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 19

Indien een voorstel tot statutenwijziging aan de orde zal komen, wordt een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, van de dag van de oproeping tot na afloop van de vergadering ten kantore van de Vennootschap voor de Aandeelhouders ter inzage gelegd en kan ieder van hen daarvan op zijn verzoek kosteloos afschrift verkrijgen, tenzij zodanig afschrift bij de oproeping wordt gevoegd.

Artikel 20

1. Besluiten van aandeelhouders kunnen in plaats van in Algemene Vergaderingen ook Schriftelijk worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 17 lid 5 is van overeenkomstige toepassing.
2. Iedere aandeelhouder is verplicht er voor te zorgen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk Schriftelijk ter kennis van de Directie worden gebracht. De Directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven wijze zijn tot stand gekomen in het notulenregister van de Algemene Vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende Algemene Vergadering mededeling.

Artikel 21

Prioriteitsvergaderingen en vergaderingen van houders van een soort

1. Prioriteitsvergaderingen worden gehouden in alle gevallen, waarin krachtens deze statuten een besluit van de Prioriteit nodig is alsmede zo dikwijls de Directie dit nodig acht of één of meer stemgerechtigden met betrekking tot prioriteitsaandelen dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de Directie verzoeken.
2. Artikel 16 leden 4 tot en met 7, artikel 17 leden 2, 3 en 4 en artikel 18 leden 2 tot en met 10 zijn op Prioriteitsvergaderingen van overeenkomstige toepassing.
3. Indien de Directie in gebreke blijft, na een verzoek als in het slot van lid 1 bedoeld, een Prioriteitsvergadering bijeen te roepen zodanig, dat deze binnen vier weken na binnenkomst van het verzoek gehouden wordt, zijn de aanvragers zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
4. De Prioriteitsvergadering voorziet zelf in haar leiding.
5. De voorzitter van de Prioriteitsvergadering beslist omtrent de toelating tot de Prioriteitsvergadering van anderen dan stemgerechtigden ten aanzien van de prioriteitsaandelen.
6. In de Prioriteitsvergadering wordt voor ieder prioriteitsaandeel één stem uitgebracht.
Alle besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
7. Besluiten van de Prioriteitsvergadering kunnen ook Schriftelijk worden genomen mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigden.
8. In alle gevallen waarin krachtens deze statuten een besluit van de Prioriteit vereist is, zal, indien geen prioriteitsaandelen zijn geplaatst bij anderen dan de Vennootschap, het betreffende besluit kunnen worden genomen door de Algemene Vergadering.

Artikel 22

Accountantsonderzoek

1. De Algemene Vergadering is bevoegd – en indien zulks wettelijk is voorgeschreven verplicht – een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek te benoemen teneinde de door de Directie opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de Raad van Commissarissen en de Directie en een verklaring af te leggen.
2. Indien de Algemene Vergadering nalatig is met de benoeming van de accountant als bedoeld in lid 1 van dit artikel, geschiedt deze benoeming door de Raad van Commissarissen of, zo deze in gebreke blijft, door de Directie.
3. De benoeming kan te allen tijde worden ingetrokken

door de Algemene Vergadering en door degene door wie de benoeming is geschied. Indien de benoeming is geschied door de Directie kan deze tevens worden ingetrokken door de Raad van Commissarissen.

Artikel 23

Boekjaar, Jaarrekening en winstverdeling

1. Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. De Directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de Vennootschap af en maakt daaruit binnen vijf maanden – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – de Jaarrekening op en legt binnen deze termijn deze stukken tezamen met een door de Raad van Commissarissen daarover opgesteld preadvies voor aandeelhouders ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Binnen deze termijn legt de Directie ook het jaarverslag over. De Jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en alle commissarissen; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de Jaarrekening.
3. De Vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte Jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens lid 1 van artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproep tot de Algemene Vergadering, bestemd tot hun behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De Aandeelhouders kunnen deze stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
4. Het in de leden 2 en 3 van dit artikel bepaalde omtrent het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens blijft buiten toepassing, indien artikel 2:396 lid 6, eerste volzin, of artikel 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de Vennootschap geldt.
5. De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast. De Algemene Vergadering kan volledige of beperkte décharge verlenen aan de directeuren en de commissarissen voor het gevoerde beheer casu quo gehouden toezicht.
6. De Vennootschap gaat over tot openbaarmaking van de in dit artikel bedoelde stukken en gegevens, indien en voor zover en op de wijze zoals de artikelen 2:394 en volgende van het Burgerlijk Wetboek dit voorschrijven.

Artikel 24

1. Uit de lopende winst of ten laste van de reserves kan met toepassing van het bepaalde in lid 6 maandelijks op de gewone Aandelen een interim uitkering worden gedaan van één/twaalfde (1/12) van zeven procent (7%) over het

- op de desbetreffende Aandelen gestorte bedrag, voor zover de Vennootschap over voldoende Uitkeerbare Reserves beschikt. Onder het op de Aandelen gestorte bedrag wordt voor het bepaalde in dit lid verstaan de nominale waarde van het Aandeel en het op het betreffende aandeel gestorte agio. Wordt een gedeelte van de op een Aandeel gestorte agio bij wege van een agio-terugbetaling terugbetaald, dan wordt het op dat aandeel gestorte bedrag met hetzelfde bedrag verminderd en geldt het aldus gevonden nieuwe bedrag als het op de aandelen gestorte bedrag.
2. Uit de winst, die in het laatstverstreken boekjaar is behaald, wordt onder aftrek van het op grond van lid 1 reeds uitgekeerde, allereerst zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen uitgekeerd zeven procent (7%) over hun nominale waarde, voor zover de Vennootschap over voldoende Uitkeerbare Reserves beschikt. Indien de in enig boekjaar behaalde winst niet toereikend is om het in de eerste volzin bedoelde percentage uit te keren of het hierna in het vierde lid bepaalde verhindert dat gemeld percentage volledig wordt uitgekeerd, vindt in volgende jaren het bepaalde in lid 3 eerst toepassing, nadat het tekort is ingehaald.
 3. Hetgeen van de winst resteert na toepassing van de leden 1 en 2 van dit artikel komt uitsluitend toe aan de houders van gewone aandelen. Deze winst kan bij besluit van de Algemene Vergadering worden uitgekeerd als dividend of worden toegevoegd aan reserves die verbonden zullen zijn aan de aandelen van een bepaalde soort of een combinatie van beiden.
Bij de berekening van het winstbedrag dat voor toepassing van het bepaalde in dit lid op ieder gewoon aandeel zal worden uitgekeerd, komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de gewone aandelen in aanmerking.
 4. De Vennootschap kan aan Aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen tot ten hoogste het bedrag van de Uitkeerbare Reserves.
Bij de berekening van de winstverdeling tellen de Aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt niet mede.
 5. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
 6. De Algemene Vergadering kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de Vennootschap. Ook de Directie kan besluiten tot uitkering van interim-dividend.
 7. Tenzij de Algemene Vergadering een ander tijdstip vaststelt zijn dividenden onmiddellijk betaalbaar na vaststelling.
 8. De vordering tot uitbetaling van dividend verjaart door verloop van vijf jaren.
 9. Uitkeringen kunnen door de Directie, onder goedkeuring van de Prioriteit ook in andere waarden dan contanten geschieden.
- Artikel 25**
Ontbinding en vereffening
1. Ingeval van ontbinding van de Vennootschap geschiedt de vereffening door de Directie, onder toezicht van de Raad van Commissarissen, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist.
 2. De Algemene Vergadering stelt de beloning van de vereffenaars en van degenen die met het toezicht op de vereffening zijn belast vast.
 3. Gedurende de vereffening blijven deze statuten zoveel mogelijk van kracht.
 4. Van hetgeen na voldoening van alle schulden van de Vennootschap van haar vermogen overblijft ontvangen de houders van prioriteitsaandelen eerst zo mogelijk het op de prioriteitsaandelen gestorte kapitaal, vermeerderd met het in vorige jaren te weinig daarop uitgekeerde dividend. Hetgeen daarna van het vermogen resteert komt toe aan de houders van gewone aandelen en wordt verdeeld onder de houders van die aandelen in verhouding tot ieders bezit aan aandelen. Op Aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt, kan geen liquidatie-uitkering aan de Vennootschap zelf plaatshebben.
 5. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden Vennootschap gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de Algemene Vergadering bij het besluit tot ontbinding is aangewezen. Indien een aanwijzing als voormeld door de Algemene Vergadering niet is geschied, geschiedt deze door de vereffenaars.
- Artikel 26**
Overgangsbepaling
- Tot en met eenendertig december tweeduizend zeven zal het voorschot op het dividend, als genoemd in artikel 24 lid 1, worden berekend met als basis zes procent (6%). Vanaf een januari tweeduizend acht zal het voorschot worden berekend zoals weergegeven in artikel 24 lid 1.
Dit artikel vervalt per dertig juni tweeduizend acht.

STATUTEN SYNVEST FUND MANAGEMENT B.V.

Op acht mei tweeduizend zes, verscheen voor mij, mr. Dirk Roelof de Lange, notaris te Rotterdam: de heer mr. Lambertus Johannes Maria van Gemert, werkzaam te 3016 CK Rotterdam, Westerlaan 1, geboren te Nijmegen op zes april negentienhonderd drieënzeventig. De comparant verklaarde ter uitvoering van een aandeelhoudersbesluit genomen op dertien april tweeduizend zes door de enige aandeelhouders van *Synvest Fund Management B.V.*, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende te 3821 BM Amersfoort op het adres Hardwareweg 32 (ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106705) – bij welk besluit hij tevens tot het verlijden van deze akte is gemachtigd – de statuten van de vennootschap zodanig te wijzigen dat zij in hun geheel komen te luiden als volgt:

Statuten

Artikel 1

Begripsbepalingen

In deze statuten wordt verstaan onder:

- *Algemene Vergadering*: het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door stemgerechtigde aandeelhouders en pandhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op aandelen dan wel de bijeenkomst van Vergadergerechtigden;
- *Certificaathouders*: houders van met medewerking van de Vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen;
- *Certificaatrechten*: de rechten die door de wet of door deze statuten zijn toegekend aan houders van met medewerking van de Vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen;
- *Directie*: het bestuur van de Vennootschap;
- *Dochtermaatschappij*: een rechtspersoon waarin de Vennootschap of een of meer van haar Dochtermaatschappijen al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de Algemene Vergadering kunnen uitoefenen alsmede andere rechtspersonen en vennootschappen welke als zodanig door artikel 2:24a van het Burgerlijk Wetboek worden aangemerkt;
- *Groepsmaatschappij*: een rechtspersoon of vennootschap waarmee de Vennootschap in een economische eenheid organisatorisch verbonden is;

- *Jaarrekening*: de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken;
- *Schriftelijk*: bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- *Uitkeerbare Reserves*: het deel van het eigen vermogen van de Vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet en/of de statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat;
- *Vennootschap*: de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben;
- *Vennootschapsorgaan*: de Directie of de Algemene Vergadering;
- *Vergadergerechtigden*: aandeelhouders, Certificaathouders alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met Certificaatrechten.

Artikel 2

Naam en zetel

1. De Vennootschap is genaamd: SynVest Fund Management B.V.
2. Zij is gevestigd te Amersfoort.

Artikel 3

Doel

De Vennootschap heeft ten doel het voeren van beheer over andere ondernemingen alsmede het deelnemen in, het financieren van, het zich op andere wijze interesseren bij andere ondernemingen, het zich (mede)verbinden voor verplichtingen van Groepsmaatschappijen of derden en het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Artikel 4

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt één miljoen tweehonderd vijftigduizend euro (€ 1.250.000,00), verdeeld in twaalfduizend vijfhonderd (12.500) gewone aandelen, elk nominaal groot éénhonderd euro (€ 100,00).

Artikel 5

Emissie, voorkeursrecht en financiële steunverlening

1. De uitgifte van nog niet geplaatste aandelen geschiedt krachtens besluit van en op de voorwaarden vast te stellen door de Algemene Vergadering.
De Algemene Vergadering kan haar bevoegdheden hier toe overdragen aan een ander Vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
2. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van zijn aandelen.
Er is geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.
3. Het voorkeursrecht kan telkens voor een enkele uitgifte worden beperkt of uitgesloten bij besluit van het Vennootschapsorgaan dat tot het nemen van het besluit tot uitgifte bevoegd is.
4. De Vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dat kan worden uitgeoefend binnen veertien dagen, nadat een besluit daartoe is genomen, Schriftelijk aan aan alle aandeelhouders aan het in het register van aandeelhouders vermelde adres. Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste vier weken na de dag van verzending van de aankondiging.
5. Het bepaalde in de voorgaande leden van dit artikel is van toepassing bij het verlenen van een recht tot het nemen van aandelen.
Aandeelhouders hebben echter geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
6. Voor de uitgifte van een aandeel is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
7. Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. Bedongen kan worden dat een deel, ten hoogste drie vierden van het nominale bedrag, eerst behoeft te worden gestort nadat de Vennootschap het zal hebben opgevraagd.
8. De Vennootschap noch één van haar Dochtermaatschappijen mag zekerheid stellen, een koersgarantie afgeven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen of certificaten daarvan in het kapitaal van de Vennootschap.
9. Leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan mag

de Vennootschap slechts verstrekken tot ten hoogste het bedrag van de Uitkeerbare Reserves.

10. De Vennootschap houdt een niet uitkeerbare reserve aan tot het uitstaande bedrag van de in het vorige lid genoemde leningen.

Artikel 6

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

1. De Vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
2. De Vennootschap mag volgestorte aandelen in haar kapitaal onder bezwarende titel verkrijgen indien:
 - a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden;
 - b. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen in haar kapitaal niet meer dan de helft van het geplaatste kapitaal bedraagt;
 - c. de Algemene Vergadering, dan wel het door de Algemene Vergadering daartoe aangewezen Vennootschapsorgaan machtiging tot de verkrijging heeft verleend.
Voor het bepaalde onder a is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de Vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar Dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de Jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit lid niet toegestaan.
3. Verrijging door de Vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
4. Op verkrijging van aandelen door een Dochtermaatschappij is het bepaalde in artikel 2:207d van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
5. Voor vervreemding van eigen aandelen door de Vennootschap is de goedkeuring van de Algemene Vergadering vereist.
6. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 7

Vermindering van het geplaatste kapitaal

1. De Algemene Vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal mag niet kleiner worden dan het ten tijde van het besluit krachtens de wet voorgeschreven minimumkapitaal.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.
3. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
4. De oproeping tot een vergadering waarin een in dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:233 Burgerlijk Wetboek zijn van overeenkomstige toepassing.
5. De Vennootschap legt de in lid 1 van dit artikel bedoelde besluiten neer ten kantore van het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad. Het bepaalde in de leden 2 tot en met 6 van artikel 2:209 Burgerlijk Wetboek is van toepassing.

Artikel 8

Register van aandeelhouders en register van certificaathouders

1. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd.
Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
2. De Directie houdt ten kantore van de Vennootschap een register van aandeelhouders waarin de namen en de adressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de nummers van de aandelen, de datum van erkenning of betekening alsmede van het op elk aandeel gestorte bedrag.
Daarin worden tevens opgenomen de namen en de adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum

van erkenning of betekening alsmede met vermelding of hen het stemrecht en de Certificaatrechten toekomen.

In het register wordt medeaangetekend elk verleend ontslag voor aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.

Iedere aandeelhouder, Certificaathouder, vruchtgebruiker en pandhouder is verplicht aan de Directie zijn adres en iedere wijziging daarin Schriftelijk mede te delen; dit adres blijft tegenover de Vennootschap gelden zolang de betrokkene niet Schriftelijk aan de Directie een ander adres heeft opgegeven.

Alle gevolgen van het niet mededelen van zijn adres en van wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de betrokkene.

Alle kennisgevingen aan en oproepingen van aandeelhouders, Certificaathouders, vruchtgebruikers en pandhouders kunnen rechtsgeldig aan het in het register vermelde adres worden gedaan.

Iedere inschrijving en aantekening in het register wordt getekend door een directeur.

3. Indien met medewerking van de Vennootschap certificaten van aandelen zijn uitgegeven, houdt de Directie voorts een register van certificaathouders, waarin de namen en adressen van alle Certificaathouders worden opgenomen. Het register van certificaathouders kan deel uitmaken van het register van aandeelhouders.
4. Het register van aandeelhouders en het register van certificaathouders worden regelmatig bijgehouden. Beide registers liggen ten kantore van de Vennootschap ter inzage voor aandeelhouders, Certificaathouders alsmede voor vruchtgebruikers met Certificaatrechten en pandhouders met Certificaatrechten.

De gegevens van het register van aandeelhouders omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder.

Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder kan op zijn verzoek te allen tijde, echter slechts voor zover het zijn aandelen, respectievelijk zijn recht betreft, niet-verhandelbare, door een directeur getekende uittreksels uit het register van aandeelhouders om niet verkrijgen, vermeldende de nummers van de aandelen, welke op de dag van afgifte van het uittreksel te zijnen name zijn ingeschreven, respectievelijk van de aandelen, welke te zijnen behoeve met pandrecht of vruchtgebruik zijn bezwaard.

Rust op een aandeel een vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie het stemrecht en de Certificaatrechten met betrekking tot dat aandeel toekomen.

5. Behoort een aandeel, een met medewerking van de Ven-

nootschap uitgegeven certificaat op naam van een aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel tot een gemeenschap waarop titel 7 van Boek 3 Burgerlijk Wetboek van toepassing is, dan kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van de Vennootschap slechts worden vertegenwoordigd door één door hen daartoe Schriftelijk aan te wijzen persoon.

De personalia van de aangewezenen worden in het register opgenomen, terwijl alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijke deelgenoten aan het in het register ingeschreven adres van de aangewezenen kunnen worden gedaan.

Artikel 9

Levering van aandelen en beperkte rechten op aandelen

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleenden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. De levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop overeenkomstig het bepaalde in het vorige lid, werkt mede van rechtswege tegenover de Vennootschap.
Behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de Vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar betekend is, dan wel deze heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister.

Artikel 10

Blokkeringsregeling

1. Een aandeelhouder, die één of meer aandelen wenst over te dragen, is verplicht van zijn voornemen daartoe bij aangetekende brief kennis te geven aan de Directie onder opgave van de naam van de voorgestelde verkrijger(s) en van het aantal over te dragen aandelen; deze kennisgeving geldt als aanbieding van het aandeel of de aandelen aan de overige aandeelhouders in voege als hierna is omschreven.
2. De Directie is verplicht het aanbod binnen acht dagen na ontvangst bij aangetekende brieven ter kennis van de overige aandeelhouders te brengen.
3. Gedurende veertien dagen na verzending van de in het vorige lid voorgeschreven aangetekende brieven is ieder van de overige aandeelhouders bevoegd op het aanbod in te gaan bij aangetekende brief aan de Directie onder vermelding van het aantal aandelen waarop hij reflecteert.
4. Zijn de overige aandeelhouders tezamen gegadigd voor

meer aandelen dan aangeboden zijn dan geschiedt de toewijzing zoveel mogelijk in verhouding tot het aantal aandelen, dat ieder hunner reeds bezit. Heeft een aandeelhouder minder aandelen opgeëist dan hem naar bedoelde verhouding zouden toekomen, dan worden de daardoor vrijkomende aandelen aan de overige gegadigden in genoemde verhouding toegewezen. Een voor verdeling met toepassing van het vorenstaande niet vatbaar aantal aandelen of restant wordt toegewezen bij loting door de Directie in aanwezigheid van een notaris, ter keuze van de Directie, te houden binnen acht dagen na sluiting van de termijn voor opeising door aandeelhouders. De gegadigden worden opgeroepen bij die loting tegenwoordig te zijn. Een gegadigde die bij de loting een aandeel toegewezen krijgt neemt aan de loting niet verder deel totdat ieder van de gegadigden bij de loting ten minste één aandeel toegewezen gekregen heeft. De Directie deelt onverwijld het aantal aandelen dat aan iedere gegadigde is toegewezen bij aangetekende brieven mede aan de aanbieder en de gegadigden.

5. De aanbieder en degeen aan wie één of meer aandelen zijn toegewezen treden in overleg omtrent de voor het aandeel of de aandelen te betalen prijs. Indien dit overleg niet tot overeenstemming heeft geleid binnen drie weken na de kennisgeving als bedoeld in lid 4 van dit artikel wordt de prijs, welke gelijk dient te zijn aan de waarde van het aandeel of de aandelen, vastgesteld door een accountant, aan te wijzen door partijen in gemeenschappelijk overleg of, zo zij omtrent deze aanwijzing niet tot overeenstemming zijn gekomen binnen veertien dagen nadat één van de partijen aan de wederpartij heeft medegedeeld dat zij prijsvaststelling door een accountant wenst, door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken in welker handelsregister de Vennootschap is ingeschreven.
6. De accountant brengt zijn rapport uit aan de Directie. De Directie deelt onverwijld aan de aanbieder en iedere gegadigde bij aangetekende brief mede welke prijs de accountant heeft vastgesteld.
7. Iedere gegadigde heeft gedurende een maand na verzending van de in lid 6 van dit artikel voorgeschreven aangetekende brieven het recht te verklaren, dat hij niet langer of slechts voor minder aandelen dan hij aanvankelijk had opgeëist gegadigd is. Deze verklaring geschiedt bij aangetekende brief aan de Directie. De aldus vrijkomende aandelen worden alsdan door de Directie binnen acht dagen tegen de door de accountant vastgestelde prijs aangeboden aan de overige aandeelhouders met overeenkomstige toepassing van het in de leden 2, 3 en 4 bepaalde.

8. De aanbieder heeft te allen tijde het recht zijn aanbod in te trekken doch uiterlijk tot een maand nadat hem definitief ter kennis is gekomen aan welke gegadigden hij al de aangeboden aandelen kan verkopen en tegen welke prijs; deze intrekking geschiedt bij aangetekende brief aan de Directie.
 9. Nadat de hiervoor bepaalde termijn voor intrekking van het aanbod is verstreken deelt de Directie aan de aanbieder en de uiteindelijke gegadigden mede of de aanbieder zijn aanbod al dan niet heeft ingetrokken. Ingeval van gestanddoening van het aanbod moeten de toegevoegde aandelen tegen gelijktijdige betaling van de verschuldigde prijs worden geleverd binnen een maand na ontvangst van de mededeling van de Directie omtrent de gestanddoening van het aanbod.
 10. De overdracht van alle aangeboden aandelen aan de voorgestelde verkrijger(s) genoemd in de kennisgeving voorgeschreven in lid 1 is vrij, indien niet alle aandelen tegen contante betaling worden opgeëist, mits de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken en mits de levering plaats heeft binnen drie maanden nadat is komen vast te staan dat niet alle aandelen worden opgeëist en zulks door de Directie aan de aanbieder is medegedeeld.
 11. De kosten en het honorarium verschuldigd aan de in lid 5 bedoelde accountant zijn voor rekening van:
 - a. de aanbieder, indien deze zijn aanbod intrekt;
 - b. de aanbieder voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen door aandeelhouders zijn gekocht, met dien verstande, dat iedere koper in de kosten en het honorarium bijdraagt in verhouding van het aantal door hem gekochte aandelen;
 - c. de Vennootschap, indien de aandeelhouders van het aanbod geen of geen volledig gebruik hebben gemaakt.
 12. Ingeval:
 - a. een aandeelhouder overlijdt;
 - b. een aandeelhouder in staat van faillissement wordt verklaard en deze faillietverklaring onherroepelijk is geworden of ingeval een aandeelhouder surséance van betaling verkrijgt, onder curatele wordt gesteld met benoeming tot curator van een persoon aan wie hij zijn aandelen niet vrijelijk mocht overdragen of op welke andere wijze ook het vrije beheer over zijn vermogen verliest;
 - c. een wettelijke goederengemeenschap krachtens huwelijk of geregistreerd partnerschap, waarvan aandelen deel uitmaken, anders dan door het overlijden van de aandeelhouder wordt ontbonden;
 - d. van ontbinding van een rechtspersoon, een maatschap, een vennootschap onder firma, een commanditaire vennootschap of enigerlei andere vennootschap, welke aandeelhouder is;
 - e. van toedeling van aandelen bij verdeling van enige andere gemeenschap dan die bedoeld onder c en d van dit lid;
 - f. van overgang van aandelen tengevolge van fusie of splitsing;
 - g. door overdracht of andere overgang van aandelen, dan wel door overgang van stemrecht op aandelen of door uitgifte van aandelen de zeggenschap over een rechtspersoon, welke aandeelhouder is door één of meer anderen wordt verkregen in de zin van het SER-Besluit Fusiegedragsregels 2000, zulks ongeacht of die gedragsregels op de betreffende verkrijging van toepassing zijn, rust op de aandeelhouder, diens rechtverkrijgenden of wettelijke vertegenwoordiger casu quo de nieuwe aandeelhouder de verplichting daarvan Schriftelijk aan de Directie kennis te geven, zulks binnen dertig dagen na het ontstaan van die verplichting. Onmiddellijk na ontvangst van deze kennisgeving deelt de Directie Schriftelijk aan de betrokken aandeelhouder, diens rechtverkrijgenden of wettelijke vertegenwoordiger casu quo de nieuwe aandeelhouders mede, dat zijn casu quo hun aandelen gelden als aangeboden in de zin van dit artikel. De Directie is dan verplicht onverwijld de aandeelhouders Schriftelijk van het vooronderstelde aanbod in kennis te stellen. De leden 1 tot en met 11 van dit artikel vinden dan overeenkomstige toepassing met dien verstande, dat de aanbieder niet het recht heeft zijn aanbod in te trekken en dat in een geval waarin de aanbieder vrij is de aangeboden aandelen aan de voorgestelde verkrijger(s) over te dragen de aandeelhouder, diens rechtverkrijgenden casu quo de nieuwe aandeelhouders slechts het recht hebben die aandelen te behouden. Het niet voldoen aan de verplichting tot aanbidding van aandelen op grond van het bepaalde in dit lid heeft tot gevolg, dat na het verstrijken van de hiervoor genoemde termijn het aan de aandelen verbonden vergader- en stemrecht niet kan worden uitgeoefend en dat het recht op dividend wordt opgeschort voor zolang niet aan die verplichting wordt voldaan.
13. Blijft de aandeelhouder of blijven diens rechtverkrijgenden of wettelijke vertegenwoordiger casu quo de nieuwe

aandeelhouders, ondanks daartoe strekkende sommatie van de Directie, in gebreke met het voldoen aan de verplichting als bedoeld in lid 12 van dit artikel dan worden de betrokkenen geacht aan die verplichting te hebben voldaan op het tijdstip dat de Directie hen zulks bij aangetekende brief mededeelt. De Directie is alsdan overeenkomstig lid 12 van dit artikel gehouden de aandeelhouders onverwijld van het vooronderstelde aanbod in kennis te stellen.

Blijven de betrokkenen in gebreke te voldoen aan het bepaalde in lid 5 van dit artikel dan is de Directie onherroepelijk gemachtigd aan het aldaar bepaalde namens de betrokkene(n), te voldoen. Blijven de betrokkenen in gebreke, indien een aandeel is toegewezen, het aandeel tegen betaling van de overeengekomen of vastgestelde prijs te leveren dan is de Directie onherroepelijk gemachtigd de levering namens de betrokkene(n) te bewerkstelligen en de daartoe nodige akte(n) te tekenen. De overeengekomen of vastgestelde prijs moet alsdan ten behoeve van de betrokkene(n) bij de Vennootschap worden gestort.

14. In afwijking van het hiervoor in dit artikel bepaalde is de aanbieder vrij de door hem aangeboden aandelen over te dragen aan de voorgestelde verkrijger(s), respectievelijk hebben de aandeelhouder, diens rechtverkrijgenden casu quo de nieuwe aandeelhouders het recht de betreffende aandelen te behouden, indien alle medeaandeelhouders schriftelijk verklaren af te zien van hun recht op overneming en mits de levering geschiedt binnen drie maanden nadat alle medeaandeelhouders bedoelde verklaring hebben afgelegd.
15. De voorgaande leden van dit artikel zijn niet van toepassing:
 - a. indien een aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandeel/aandelen aan een eerdere houder daarvan verplicht is;
 - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een ontbonden wettelijke goederengemeenschap krachtens huwelijk of geregistreerd partnerschap voorzover de aandelen binnen twaalf maanden na het ontstaan van de onverdeeldheid zijn toebedeeld aan de oorspronkelijke aandeelhouder.
Het bepaalde in lid 12 sub g is niet van toepassing indien het hiervoor in dit lid sub b bepaalde van toepassing is op de aandelen van een rechtspersoon welke gerechtigd is tot één of meer aandelen in de Vennootschap.
16. De Vennootschap als houdster van aandelen in haar eigen kapitaal kan ingevolge het in dit artikel bepaalde slechts gegadigde zijn met instemming van de aanbieder.
17. Voor de toepassing van dit artikel worden rechten op het verkrijgen van aandelen met aandelen gelijk gesteld.

Artikel 11

Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen en certificaten van aandelen

1. De aandeelhouder heeft het stemrecht op aandelen waarop een vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd.
2. In afwijking van het voorgaande lid komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker of de pandhouder indien zulks bij de vestiging van het beperkt recht is bepaald en deze bepaling is goedgekeurd door de Algemene Vergadering bij besluit, genomen met algemene stemmen in een vergadering, waarin het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Ingeval in bedoelde vergadering het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd, kan geen tweede vergadering worden gehouden overeenkomstig het bepaalde in lid 3 van artikel 2:230 Burgerlijk Wetboek.

3. Indien een ander in de rechten van de stemgerechtigde vruchtgebruiker of pandhouder treedt, komt hem het stemrecht slechts toe, indien de overgang van het stemrecht door de Algemene Vergadering is goedgekeurd met quorum en meerderheid als in lid 2 bedoeld. Het bepaalde in de laatste volzin van lid 2 is alsdan van overeenkomstige toepassing.
4. De goedkeuring als hiervoor in de leden 2 en 3 bedoeld wordt verzocht bij aangetekende brieven gericht aan de Directie.

Binnen veertien dagen na ontvangst van het verzoek om goedkeuring wordt door de Directie een binnen dertig dagen na die ontvangst te houden Algemene Vergadering bijeengeroepen, waaraan het verzoek om goedkeuring wordt voorgelegd. Indien de Directie in gebreke blijft bedoelde Algemene Vergadering aldus bijeen te roepen, is de verzoeker zelf tot bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.

5. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker en pandhouder die stemrecht hebben, hebben Certificaatrechten.
6. De Vennootschap mag medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten op naam van aandelen, maar uitsluitend ingevolge een daartoe strekkend besluit van de Algemene Vergadering. Aan iedere houder van dergelijke certificaten komen de Certificaatrechten toe.

Artikel 12

Directie

1. De Vennootschap heeft een Directie bestaande uit één of meer personen.
Zowel een natuurlijke als rechtspersoon kan directeur zijn.
2. De Algemene Vergadering stelt het aantal directeuren vast.
3. De Algemene Vergadering benoemt de directeuren en is te allen tijde bevoegd iedere directeur te schorsen of te ontslaan.
Besluiten tot ontslag van een directeur kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de geldige stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd, kan geen tweede vergadering als bedoeld in lid 3 van artikel 2:230 Burgerlijk Wetboek worden gehouden.
4. Indien, ingeval van schorsing van een directeur, de Algemene Vergadering niet binnen drie maanden tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing.
5. Een directeur wordt in de Algemene Vergadering waarin zijn schorsing of ontslag aan de orde komt in de gelegenheid gesteld zich te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.
6. De Algemene Vergadering stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast.
Deze beloning kan bestaan uit een vast bedrag en/of een variabel bedrag afhankelijk van de winst of anderszins, al naar gelang de Algemene Vergadering zal besluiten.

Artikel 13

Taak en bevoegdheden

1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de Directie belast met het besturen van de Vennootschap.
2. Zo de Directie uit meer dan één lid bestaat, kan de Algemene Vergadering één van hen tot voorzitter benoemen en kan zij één van hen benoemen tot financieel directeur of tot algemeen directeur.
3. De Directie vergadert zo dikwijls een of meer van haar leden dit nodig acht. De oproeping geschiedt – onder vermelding van de te behandelen punten – door de directeur van wie het initiatief tot de vergadering uitgaat, met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste acht dagen. De directeuren kunnen zich door een ander lid van de Directie bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Directievergaderingen kunnen worden gehouden door middel van telefonische- of videoconferenties, of door middel van enig ander communicatiemiddel, mits elke deelnemende directeur door alle anderen gelijktijdig kan worden gehoord en mits dergelijke vergaderingen worden voorgezeten vanuit Nederland.
4. De Directie kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits dit Schriftelijk geschiedt, alle directeuren in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.
5. De Directie besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstreekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde directeuren.
Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter van de Directie doorslaggevend; is er geen voorzitter van de Directie aangewezen, dan beslist de Algemene Vergadering.
6. Directievergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van de Directie. Is geen voorzitter van de Directie aangewezen of is de voorzitter van de Directie afwezig, dan wijst de vergadering zelf haar voorzitter aan. Tot die tijd is de oudst ter vergadering aanwezige directeur met de leiding van de vergadering belast. De voorzitter van de vergadering wijst een van de aanwezige directeuren, of zo die tot de vergadering is toegelaten, een speciaal daartoe uitgenodigde persoon aan notulen van het in de vergadering verhandelde te houden. De notulen worden getekend door de voorzitter en de notulist van de betreffende vergadering.
7. Het door de voorzitter van de directievergadering uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede, voorzover gestemd werd over een niet op schrift vastgelegd voorstel, het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, is beslissend.
Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de stemgerechtigde aanwezigen of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of met briefjes geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt.
Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
8. Alle notulen van de Directievergaderingen alsmede alle Schriftelijke besluiten worden opgenomen in een notulenregister.
9. Wanneer de Vennootschap van enig besluit van de Directie wil doen blijken, is de ondertekening van het stuk waarin het besluit is vervat door één lid van de Directie voldoende en vormt dat stuk dwingend bewijs van het bestaan van dat besluit.

10. Indien er meer dan één directeur is, kan de Directie een reglement opstellen waarin aangelegenheden haar intern betreffende, worden geregeld.
Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten.
Voorts kunnen de directeuren al dan niet bij reglement hun werkzaamheden onderling verdelen.
De Algemene Vergadering kan bepalen dat deze regels en taakverdeling op schrift moeten worden vastgelegd en kan deze regels en taakverdeling aan haar goedkeuring onderwerpen.
11. De Algemene Vergadering is bevoegd besluiten van de Directie aan haar goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en Schriftelijk aan de Directie te worden meegedeeld.
12. De Directie behoeft de goedkeuring van de Algemene Vergadering voor besluiten strekkende tot het sluiten – overdragen (in genot) daaronder begrepen – van het bedrijf van de Vennootschap of van een belangrijke deelneming van de Vennootschap.
13. Het ontbreken van de ingevolge de leden 11 en 12 van dit artikel vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie of de directeuren niet aan.
14. De Directie is verplicht de aanwijzingen van de Algemene Vergadering op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de Vennootschap.
15. Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren is (zijn) de overblijvende directeur(en) met het gehele bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur wordt de Vennootschap tijdelijk bestuurd door een persoon die daartoe door de Algemene Vergadering steeds moet zijn aangewezen.
16. De leden van de Directie zijn, tenzij de Algemene Vergadering anders beslist, verplicht de Algemene Vergadering bij te wonen. Zij hebben in de Algemene Vergadering een adviserende stem.

Artikel 14

Vertegenwoordiging

1. De Directie alsmede iedere directeur vertegenwoordigt de Vennootschap.
2. Indien een directeur een belang heeft strijdig met dat van de Vennootschap, zal zowel de Directie als iedere directeur de Vennootschap – onverminderd het in deze statuten bepaalde – niettemin kunnen vertegenwoordigen.
3. Indien de directeur die in privé een belang heeft dat strijdig met dat van de Vennootschap is, niet tevens enig aandeelhouder van de Vennootschap is, behoeft de Directie voor het besluit tot het aangaan van de rechtshandeling de goedkeuring van de Algemene Vergadering, maar het ontbreken van zodanige goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Directie of de directeuren niet aan.
4. De Directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de Vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de Directie bepaald. Deze functionarissen kunnen worden ingeschreven in het handelsregister, met vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de Vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.
5. Rechtshandelingen van de Vennootschap jegens de houder van alle aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of jegens een deelgenoot in een wettelijke goedereengemeenschap krachtens huwelijk of geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen in het kapitaal van de Vennootschap behoren, waarbij de Vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, worden op schrift vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige zin worden aandelen gehouden door de Vennootschap of haar Dochtermaatschappijen niet meegeteld. Indien de eerste zin niet in acht is genomen, kan de rechtshandeling ten behoeve van de Vennootschap worden vernietigd.
6. Het voorgaande lid is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de Vennootschap behoren.

Artikel 15

Algemene vergaderingen

1. Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar welke onder meer bestemd is tot:
 - a. behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de Jaarrekening is verleend, de behandeling van de Jaarrekening en, voor zover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;
 - b. het vaststellen van de Jaarrekening, behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de Jaarrekening is verleend;
 - c. het verlenen van décharge aan directeuren;

- d. het vaststellen van de winstbestemming;
 - e. het vaststellen van eventuele tantièmes voor directeuren;
 - f. het verrichten van al hetgeen de wet overigens voorschrijft;
 - g. andere onderwerpen door de Directie dan wel Vergadergerechtigden, tezamen vertegenwoordigende ten minste één/tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in deze statuten.
2. Voorts worden Algemene Vergaderingen gehouden zo dikwijls een directeur dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in het volgende lid.
 3. De Directie is verplicht een Algemene Vergadering bijeen te roepen, indien één of meer Vergadergerechtigden die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen haar dit Schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken.
Indien alsdan de Directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.
 4. Algemene Vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging van de Vennootschap.
In een Algemene Vergadering, gehouden in een andere plaats kunnen geldige besluiten eveneens worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en alle Vergadergerechtigden geldig zijn opgeroepen.
 5. De bijeenroeping van Vergadergerechtigden geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, Schriftelijk door of namens de Directie aan de adressen van de Vergadergerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het register van aandeelhouders en het register van certificaathouders, zulks op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.
 6. De oproeping houdt de agenda van de vergadering in. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van de in het voorgaande lid bedoelde termijn.
 7. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de

betreffende vergadering alle Vergadergerechtigden vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigden.

Artikel 16

1. De Algemene Vergadering wordt geleid door de voorzitter van de Directie en indien de Directie geen voorzitter heeft aangewezen door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur.
Is geen van de directeuren ter vergadering aanwezig dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
2. De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. De notulen dienen in een notulenregister te worden opgenomen. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.
3. Iedere directeur, één of meer Vergadergerechtigden die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en de voorzitter van de vergadering zijn te allen tijde bevoegd opdracht te geven om op kosten van de Vennootschap een notarieel proces-verbaal te doen opmaken.
4. Vergadergerechtigden zijn bevoegd de Algemene Vergaderingen bij te wonen, daarin het woord te voeren en, voor zover hen het stemrecht toekomt, het stemrecht uit te oefenen. Iedere Vergadergerechtigde kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gemachtigde.
5. De directeuren hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.
6. Omtrent toelating van andere personen tot de vergadering beslist de voorzitter van de vergadering.

Artikel 17

1. In de Algemene Vergaderingen geeft elk aandeel recht op het uitbrengen van één stem.
2. Voor een aandeel dat toebehoort aan de Vennootschap of aan een Dochtermaatschappij kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een aandeel waarvan de Vennootschap of een Dochtermaatschappij certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de Vennootschap en haar Dochtermaatschappijen toebehoren zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten indien het vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd, voordat het aandeel aan de Vennootschap of een Dochter-

maatschappij toebehoorde. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor aandelen waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.

3. Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt wordt geen rekening gehouden met aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.
4. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, die over personen bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter van de vergadering zonder tegenpraak van één van de stemgerechtigde aanwezigen een andere wijze van stemmen vaststelt of toelaat.
5. Voor zover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
6. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
7. Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.
Eén of meer aandeelhouders of andere stemgerechtigden vertegenwoordigende ten minste vijftig procent (50%) van het geplaatste kapitaal hebben het recht om binnen tien dagen na de dag van de vergadering, waarin de stemmen hebben gestaakt, aan het Nederlands Arbitrage Instituut te verzoeken een adviseur te benoemen, teneinde een beslissing over het betreffende voorstel te nemen. De beslissing van de adviseur geldt alsdan als een besluit van de Algemene Vergadering. De in dit lid vermelde regeling kan niet worden toegepast indien een vordering als bedoeld in de artikelen 2:336, 2:342 of 2:343 van het Burgerlijk Wetboek is ingesteld.
8. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij de eerste stemming de volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte meerderheid, dan vinden één of meer herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstrekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken.
Bij gemelde herstemmingen – waaronder niet is begrepen de tweede vrije stemming – wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht.
Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één 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 personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen.

9. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet op schrift vastgelegd voorstel.
10. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de Algemene Vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of met briefjes geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
11. De Directie houdt van de genomen besluiten aantekening. De aantekeningen liggen ten kantore van de Vennootschap ter inzage van de Vergadergerechtigden. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 18

1. Besluiten tot:
 - a. wijziging van de statuten; en
 - b. ontbinding van de Vennootschap, kunnen, indien het voorstel daartoe door de Directie is gedaan, worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Is het voorstel daartoe niet door de Directie gedaan dan kunnen deze besluiten slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de geldige stemmen, uitgebracht in een Algemene Vergadering, in welke ten minste drie vierden van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.
2. Indien in een vergadering, in welke krachtens het vorige lid de aanwezigheid van een quorum vereist is, dit quorum niet vertegenwoordigd is, wordt een tweede vergadering bijeen geroepen, te houden niet eerder dan drie en niet later dan zes weken na de eerste; deze tweede vergadering is bevoegd het besluit te nemen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte geldige stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal.
3. Indien een voorstel tot statutenwijziging aan de orde zal komen wordt een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, van de dag van de oproeping tot na afloop van de ver-

gadering ten kantore van de Vennootschap voor de Vergadergerechtigden ter inzage gelegd en kan ieder van hen daarvan op zijn verzoek kosteloos afschrift verkrijgen, tenzij zodanig afschrift bij de oproeping wordt gevoegd.

Artikel 19

1. Tenzij de Vennootschap Certificaathouders en/of vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in Algemene Vergaderingen ook Schriftelijk worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 16 lid 5 is van overeenkomstige toepassing.
2. Iedere aandeelhouder is verplicht er voor te zorgen dat de aldus genomen besluiten zo spoedig mogelijk Schriftelijk ter kennis van de Directie worden gebracht. De Directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven wijze zijn tot stand gekomen in het notulenregister van de Algemene Vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende Algemene Vergadering mededeling.

Artikel 20

Accountantsonderzoek

1. De Algemene Vergadering is bevoegd – en indien zulks wettelijk is voorgeschreven verplicht – een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek te benoemen teneinde de door de Directie opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de Directie en een verklaring af te leggen.
2. Indien de Algemene Vergadering nalatig is met de benoeming van de accountant als bedoeld in lid 1 van dit artikel, geschiedt deze benoeming door de Directie.
3. De benoeming kan te allen tijde worden ingetrokken door de Algemene Vergadering en door degene door wie de benoeming is geschied.

Artikel 21

Boekjaar, Jaarrekening en winstverdeling

1. Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. De Directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de Vennootschap af en maakt daaruit binnen vijf maanden – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de Algemene Vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – de Jaarrekening op en legt binnen deze termijn deze stukken voor aandeelhouders ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Binnen deze termijn legt de Directie ook het jaarverslag over. De Jaarrekening wordt onder-

tekend door alle directeuren; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de Jaarrekening.

3. De Vennootschap zorgt ervoor dat de opgemaakte Jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens lid 1 van artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproep tot de Algemene Vergadering, bestemd tot hun behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De Vergadergerechtigden kunnen deze stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
4. Het in de leden 2 en 3 van dit artikel bepaalde omtrent het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens blijft buiten toepassing, indien artikel 2:396 lid 6, eerste volzin, of artikel 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de Vennootschap geldt.
5. De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast. De Algemene Vergadering kan volledige of beperkte décharge verlenen aan de directeuren voor het gevoerde beheer.
6. De Vennootschap gaat over tot openbaarmaking van de in dit artikel bedoelde stukken en gegevens, indien en voor zover en op de wijze zoals de artikelen 2:394 en volgende van het Burgerlijk Wetboek dit voorschrijven.

Artikel 22

1. De uitkeerbare winst staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering voor uitkering van dividend, reservering of zodanige andere doeleinden binnen het doel van de Vennootschap als die vergadering zal besluiten. Bij de berekening van het winstbedrag dat op elk aandeel zal worden uitgekeerd komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking.
2. De Vennootschap kan aan aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen tot ten hoogste het bedrag van de Uitkeerbare Reserves.
Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die Vennootschap in haar kapitaal houdt niet mede.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De Algemene Vergadering kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve van de Vennootschap. Ook de Directie kan besluiten tot uitkering van interim-dividend.
5. Tenzij de Algemene Vergadering een ander tijdstip vaststelt zijn dividenden onmiddellijk betaalbaar na vaststelling.
6. De vordering tot uitbetaling van dividend verjaart door verloop van vijf jaren.

Artikel 23**Ontbinding en vereffening**

1. Ingeval van ontbinding van de Vennootschap geschiedt de vereffening door de Directie tenzij de Algemene Vergadering anders beslist.
2. De Algemene Vergadering stelt de beloning van de vereffenaars vast.
3. Gedurende de vereffening blijven deze statuten zoveel mogelijk van kracht.
4. Van hetgeen na voldoening van alle schulden van de Vennootschap van haar vermogen overblijft wordt allereerst op de aandelen terugbetaald hetgeen daarop gestort is. Hetgeen daarna van het vermogen overblijft wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot ieders bezit aan aandelen. Op aandelen die de Vennootschap zelf houdt kan geen liquidatie-uitkering aan de Vennootschap zelf plaatshebben.
5. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden Vennootschap gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de Algemene Vergadering bij het besluit tot ontbinding is aangewezen. Indien een aanwijzing als voormeld door de Algemene Vergadering niet is geschied, geschiedt deze door de vereffenaars.

Slotverklaring

De comparant verklaarde ten slotte:

- dat van gemeld aandeelhoudersbesluit een exemplaar aan deze akte is gehecht;
- dat door het passeren van deze akte de opschortende voorwaarde is vervuld welke is opgenomen in de mede op heden voor ondergetekende notaris verleden akte van uitgifte en plaatsing, krachtens welke akte onder de opschortende voorwaarde van tot standkoming van de onderhavige statutenwijziging zijn uitgegeven en geplaatst tweeduizend driehonderd twintig (2.320) gewone aandelen, nummers 181 tot en met 2.500, zodat mitsdien per het moment van het passeren van deze akte tweeduizend vijfhonderd (2.500) gewone aandelen zijn geplaatst en het totale geplaatste kapitaal per laatstgenoemd moment derhalve tweehonderd vijftig duizend euro (€ 250.000,00) bedraagt;
- dat de verklaring van geen bezwaar als bedoeld in artikel 2:235 Burgerlijk Wetboek is verleend blijkens een aan deze akte gehechte Ministeriële verklaring, de dato twee mei tweeduizend zes, nummer B.V. 1304752.

Slot

De comparant is mij, notaris, bekend.

Deze akte is verleden te Rotterdam op de datum aan het

begin van deze akte vermeld. De zakelijke inhoud van deze akte is aan de comparant opgegeven en toegelicht. De comparant heeft verklaard op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen, tijdig voor het verlijden van de inhoud daarvan te hebben kennisgenomen en met de inhoud in te stemmen.

Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte eerst door de comparant en daarna door mij, notaris, ondertekend om vijftien uur en vijftig minuten.

STATUTEN STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR SYNVEST BELEGGINGSFONDSEN

Statuten

Begripsbepalingen

Artikel 1

In de statuten van deze stichting wordt verstaan onder:

- *de Stichting:*
de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben;
- *het Bestuur:*
het bestuur van de Stichting;
- *de Vennootschap:*
de te Amersfoort te vestigen vennootschap: SynVest RealEstate Fund N.V.;
- *de Directie:*
de Directie van de Vennootschap;
- *Certificaten:*
de door de Stichting toegekende certificaten van aandelen;
- *Administratievoorwaarden:*
de bepalingen waaronder aandelen in het kapitaal van de Vennootschap door de Stichting ten titel van beheer zijn verworven of zullen worden verworven;
- *Royering:*
het intrekken van een certificaat van een aandeel tegen overdracht van het geadmistreerde aandeel;
- *Schriftelijk:*
bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen mits de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld.

Naam en zetel

Artikel 2

De Stichting draagt de naam: Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen.

Zij is gevestigd te Amersfoort.

Doel.

Artikel 3.

1. De Stichting heeft ten doel het bevorderen van een juiste spreiding van zeggenschap in de Vennootschap, een en ander in het belang van de Vennootschap en van allen, die bij de Vennootschap zijn betrokken alsmede al hetgeen met het vorenstaande direct verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.
2. De Stichting tracht haar doel te verwezenlijken door het tegen toekenning van Certificaten ten titel van beheer verwerven en administreren van aandelen in de Vennootschap, het uitoefenen van alle aan die aandelen verbonden rechten, onder verplichting voor de Stichting

hetgeen zij op de aandelen ontvangt, althans de waarde daarvan, aan de certificaathouders uit te keren, alles binnen het kader van de Administratievoorwaarden, en het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande direct verband houdt.

3. De Stichting is niet bevoegd, anders dan bij wijze van Royering, de haar toebehorende aandelen te vervreemden, te verpanden of anderszins met een beperkt recht te bezwaren.

Bestuur

Artikel 4

1. Het Bestuur bestaat uit tenminste twee personen.
2. Bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door het Bestuur.
3. Slechts natuurlijke personen kunnen tot bestuurder worden benoemd.
4. Iedere bestuurder heeft zitting voor de tijd van vier jaar. Een periodiek aftredende bestuurder is terstond herbenoembaar.
5. Zo dikwijls de Vennootschap de benoeming van een bestuurder moet goedkeuren, zal de Directie van de Vennootschap door het Bestuur Schriftelijk daartoe worden uitgenodigd.

Onverenigbaarheden met bestuursfunctie

Artikel 5

Een bestuurder mag geen met de Vennootschap verbonden persoon zijn. Onder met de Vennootschap verbonden persoon worden verstaan:

- I bestuurders en commissarissen van de Vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen;
- II echtgenoten en bloed- en aanverwanten tot en met de vierde graad van bestuurders of commissarissen van de Vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen;
- III werknemers van de Vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen;
- IV vaste adviseurs van de Vennootschap, waaronder begrepen de deskundige bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek, de notaris en de advocaat van de Vennootschap;
- V voormalige bestuurders, commissarissen en werknemers van de Vennootschap en/of haar dochtermaatschappijen;
- VI voormalige vaste adviseurs van de Vennootschap, als sub (iv) bedoeld, doch alleen gedurende de eerste drie jaren na de beëindiging van hun adviseurschap;
- VII bestuurders en werknemers van enige bankinstelling waarmee de Vennootschap een duurzame en significante relatie onderhoudt.

Benoeming, schorsing en ontslag van een bestuurder

Artikel 6

1. Bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door het Bestuur bij eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
Het Bestuur kan een besluit als in de vorige zin bedoeld slechts nemen, indien alsdan ten minste één bestuurder in functie is.
2. Staken de stemmen, dan vindt een tweede stemming plaats. Indien bij de tweede stemming de stemmen wederom staken, alsook in het geval op grond van het in lid 1 bepaalde, het Bestuur geen besluit daartoe kan nemen, wordt de bestuurder op verzoek van de meest gereede bestuurder of andere belanghebbende benoemd, geschorst of ontslagen door de Vennootschap.

Artikel 7

1. In alle gevallen, waarin niet in een vacature kan worden voorzien of niet binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature in deze vacature is voorzien, zal de meest gereede bestuurder, certificaathouder of andere belanghebbende de President van de rechtbank binnen wiens ressort de Stichting is gevestigd, kunnen verzoeken een bestuurder te benoemen.
2. De op grond van het vorige lid door de President van de rechtbank benoemde bestuurder defungeert van rechtswege op het tijdstip, waarop alsnog op de wijze, omschreven in artikel 5 in de vacature is voorzien.

Defungeren van een bestuurder

Artikel 8

Een bestuurder defungeert, onverminderd het in Titel 6, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde:

- a. door zijn overlijden;
- b. door vrijwillig of periodiek aftreden;
- c. doordat hij failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt, onder curatele wordt gesteld, een verzoek tot toepassing van de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen indient of op andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest;
- d. doordat hij een met de Vennootschap verbonden persoon wordt in de zin van artikel 5; of
- e. door ontslag als genoemd in artikel 6.

Bestuursvergaderingen en bestuursbesluiten

Artikel 9

1. Bestuursvergaderingen worden gehouden, zo dikwijls een bestuurder het verlangt en in ieder geval terstond na de ontvangst van een oproeping tot een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap.

De bijeenroeping geschiedt Schriftelijk door de meest gereede bestuurder. De termijn van oproeping bedraagt ten minste vijf dagen, de dag der oproeping en die der vergadering niet meegerekend.

2. Het Bestuur wijst uit zijn midden een voorzitter en een penningmeester/ secretaris aan.
3. De voorzitter zit de bestuursvergaderingen voor en de secretaris houdt de notulen. Bij afwezigheid van de voorzitter, respectievelijk de secretaris, wijst de vergadering een der aanwezige bestuurders aan om de vergadering te leiden respectievelijk de notulen te houden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris der desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering en alsdan ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.
4. Het Bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit Schriftelijk geschiedt en alle bestuurders zich terzake uitspreken.

Van een en ander wordt aantekening gehouden in het notulenregister; zodanige aantekening wordt door de voorzitter en de secretaris van het Bestuur ondertekend.

5. Iedere bestuurder heeft recht op het uitbrengen van één stem.
Het Bestuur besluit bij eenvoudige meerderheid van stemmen, tenzij deze statuten anders bepalen. Staken de stemmen, dan vindt een tweede stemming plaats. Indien bij de tweede stemming de stemmen wederom staken, wordt het besluit op verzoek van de meest gereede bestuurder genomen door de Vennootschap. Het besluit van de Vennootschap heeft te gelden als een bestuursbesluit.
6. Geen geldige besluiten kunnen worden genomen, indien niet ten minste de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is en alle bestuurders, met inachtneming van het in dit artikel bepaalde, zijn opgeroepen, met deze uitzondering evenwel, dat ook indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn genomen, niettemin geldige besluiten kunnen worden genomen in een bestuursvergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, alles onverminderd het in lid 4 van dit artikel bepaalde. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde medebestuurder doen vertegenwoordigen.
7. Het Bestuur beslist op welke wijze het stemrecht verbonden aan de aan de Stichting toebehorende aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zal worden uitgeoefend.

- Het Bestuur kan aan de bestuurders of aan een of meer hunner een beloning toekennen. Kosten worden hun vergoed.
- Tijdens het bestaan van een vacature geldt het Bestuur als volledig samengesteld, met dien verstande dat geen besluiten genomen kunnen worden als bedoeld in artikel 15.

Vertegenwoordiging

Artikel 10

- De Stichting wordt vertegenwoordigd door het Bestuur, voorzover uit de wet niet anders voortvloeit. Voorts wordt de Stichting ingeval het Bestuur uit meer dan één persoon bestaat vertegenwoordigd door twee gezamenlijk handelende bestuurders.
- Ingeval het Bestuur uit meer dan één persoon bestaat, moet het één zijner leden, volmacht verlenen om de Stichting terzake van de haar toebehorende aandelen in vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap te vertegenwoordigen.
- Het Bestuur kan aan anderen schriftelijk volmacht geven om de Stichting te vertegenwoordigen binnen de in die volmacht omschreven grenzen.
- Het Bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding of bezwaring van registergoederen en tot het aangaan van overeenkomsten waarbij de Stichting zich als borg of hoofdelijk mede-schuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een derde verbindt.

Boekjaar en jaarstukken

Artikel 11

- Het boekjaar van de Stichting is gelijk aan het kalenderjaar.
- Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar worden door het Bestuur een balans en een staat van baten en lasten over het geëindigde boekjaar opgemaakt en vastgesteld.
- Het Bestuur is verplicht de hiervoor bedoelde bescheiden zeven jaar lang te bewaren.

Vergadering van certificaathouders

Artikel 12

- Het Bestuur kan vergaderingen van certificaathouders bijeenroepen, indien en zodra het hiertoe termen aanwezig acht.
- De vergadering van certificaathouders wordt geleid door de voorzitter van het Bestuur. Indien bedoelde bestuurder niet ter vergadering aanwezig is dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
- Op de oproepingen en vergaderingen zelf zijn de be-

palingen van de statuten van de Vennootschap omtrent de oproeping en de algemene vergaderingen van aandeelhouders overigens zoveel mogelijk van toepassing.

- De vergadering van certificaathouders is geen orgaan van de Stichting en heeft derhalve slechts een adviseerende functie.

Artikel 13

Alle bekendmakingen aan certificaathouders geschieden per brieven, gericht aan het adres dat door certificaathouders steeds aan de Stichting moet zijn opgegeven. Iedere certificaathouder is verplicht zijn adres en iedere wijziging daarin schriftelijk aan de Stichting op te geven.

Alle gevolgen van het niet of niet juist mededelen van zijn adres dan wel de wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de betrokkene.

Reglementen

Artikel 14

- Het Bestuur is bevoegd (een) reglement(en) vast te stellen, waarin de onderwerpen, welke niet in deze statuten zijn vervat worden geregeld.
- Een reglement mag niet met de wet of deze statuten in strijd zijn.

Royering, statutenwijziging, ontbinding

Artikel 15

- Een besluit tot gehele of gedeeltelijke Royering, tot wijziging van de bepalingen van deze akte of tot ontbinding van de Stichting en ten slotte een besluit tot wijziging van de Administratievoorwaarden zal door het Bestuur slechts kunnen worden genomen, in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- Zijn in een vergadering waarin een voorstel als hiervoor in lid 1 bedoeld aan de orde is gesteld niet alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd, dan zal een tweede bestuursvergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen, doch niet later dan één en twintig dagen na de eerste, waarin een zodanige besluit kan worden genomen indien ten minste de meerderheid van de in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is.
- Een statutenwijziging moet bij notariële akte tot stand komen. Iedere bestuurder is afzonderlijk gerechtigd zodanige akte te doen verlijden.
- Bij het besluit tot ontbinding van de Stichting bepaalt het Bestuur tot welk doel een eventueel overschot na vereffening zal moeten worden aangewend.
- De vereffening geschiedt door het Bestuur, in dier voege dat de aandelen ten titel van beëindiging van beheer aan

de certificaathouders worden overgedragen waarmee de Certificaten komen te vervallen.

Artikel 16

Overgangsbepaling

Het eerste boekjaar van de Stichting loopt tot en met een en dertig december tweeduizend vijf. Dit artikel vervalt nadat het eerste boekjaar is geëindigd.

Slotbepaling

De in hoofdletters gestelde kopteksten dienen slechts ter vergroting van de leesbaarheid van deze akte zodat daaraan geen rechten kunnen worden ontleend.

ADMINISTRATIEVOORWAARDEN STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR SYNVEST BELEGGINGSFONDSEN

Artikel 1

Begripsbepalingen

In deze administratievoorwaarden wordt verstaan onder:

- een "Aandeel" of "Aandelen":
een of meer gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- het "Administratiekantoor":
Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen, een stichting, gevestigd te Amersfoort;
- het "Bestuur":
het bestuur van het Administratiekantoor;
- een "Beursdag":
de dag waarop Euronext Amsterdam N.V. is geopend, waarbij het feit of er al dan niet stukken die genoteerd zijn aan deze beurs door de Vennootschap worden gehouden niet van belang is;
- een "Certificaat":
de belichaming van rechten en verplichtingen, afgeleid van één of meer Aandelen, van een Certificaathouder jegens het Administratiekantoor, de Vennootschap en derden, krachtens deze administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor en de wet; onder rechten zijn begrepen de rechten die voor de Certificaathouder ontstaan als gevolg van uitgifte van aandelen door de Vennootschap aan het Administratiekantoor, al dan niet bij wijze van uitkering op door het Administratiekantoor in administratie gehouden aandelen;
- een "Certificaathouder":
iedere houder van één of meer Certificaten;
- de "Clearing":
het samenstel van (rechts-)handelingen dat de vervreemding, de betaling daarvoor en de verkrijging van Certificaten vormt;
- de "Directie":
het bestuur van de Vennootschap;
- een "Gegadigde":
degene die een of meer Certificaten wenst te verkrijgen;
- de "Handelskoers":
de koers van een Certificaat, die door de Directie dagelijks wordt vastgesteld aan de hand van een aantal factoren, waaronder de intrinsieke waarde en de marktomstandigheden en als uitgangspunt dient voor de vaststelling van de Verrijgingsprijs en de Verkoopprijs;
- het "Prospectus":
het Prospectus van de Vennootschap zoals dat te eniger tijd zal luiden;
- de "Vennootschap":
SynVest RealEstate Fund N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amersfoort;

- de "Verkoopprijs":
de Handelskoers, verminderd met een kostenvergoeding en een discount van tweeënhalf procent (2,5 %) die mede dient ter dekking van de administratiekosten van de inkoop en de administratiekosten van de ingekochte Certificaten en aan derden verschuldigde provisie;
- de "Verrijgingsprijs":
de Handelskoers van zowel een nieuw Certificaat als een bestaand Certificaat dat door de Vennootschap als tijdelijke belegging wordt gehouden, te verhogen met een kostenvergoeding van een half procent (0.5%) die mede dient ter dekking van de transactiekosten.

Artikel 2

Certificaten

1. Het Administratiekantoor kent tegenover honderd (100) Aandelen die het in administratie verkrijgt een (1) Certificaat toe, dat daarmee correspondeert.
2. Het Administratiekantoor kan alleen volgestorte Aandelen verkrijgen.
3. Het nominale bedrag van een Certificaat is gelijk aan het nominale bedrag van steeds honderd (100) Aandelen waarmee zij correspondeert.
4. Alle Certificaten luiden op naam.
5. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 3

Register van certificaathouders

1. Het Bestuur houdt een register waarin de namen, adressen en bankrekeningnummers van alle houders van Certificaten zijn opgenomen.
Is een Certificaat verpand of belast met een recht van vruchtgebruik, dan vermeldt het register de namen, adressen en bankrekeningnummers van alle beperkt gerechtigden, alsmede welke rechten dezen overeenkomstig het bepaalde in artikel 7 hebben.
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Certificaathouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun huidige adres en hun bankrekeningnummer bij het Administratiekantoor bekend zijn. Het Administratiekantoor is verplicht de voorschriften uit de geldende privacy Wet- en regelgeving na te leven.
3. Het Bestuur verstrekt desgevraagd aan een Certificaathouder kosteloos een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op Certificaten.
4. Het Bestuur legt het register ten kantore van het Administratiekantoor ter inzage voor Certificaathouders, alsmede voor de Vennootschap.
5. Behoort een Certificaat tot een gemeenschap waarop titel 7 van Boek 3 Burgerlijk Wetboek van toepassing is,

dan kunnen de gezamenlijke deelgenoten, die tevens in het register moeten zijn ingeschreven, ten aanzien van dit Administratiekantoor en de Vennootschap slechts worden vertegenwoordigd door één door hen daartoe schriftelijk aan te wijzen persoon.

De personalia van de aangewezenen worden in het register van certificaathouders opgenomen, terwijl alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijke deelgenoten aan het in het register ingeschreven adres van de aangewezenen kunnen worden gedaan

Artikel 4

Opdrachten tot aan- en verkoop van Certificaten

1. Opdrachten (waaronder begrepen verzoeken) ten aanzien van de aan- en/of verkoop van Certificaten worden door de Gegadigde respectievelijk de Certificaathouder schriftelijk aan het Administratiekantoor gegeven op een door het Administratiekantoor vast te stellen adres. Opdrachten aan de Vennootschap die betrekking hebben op de aan- en/of verkoop zullen geacht worden te zijn gegeven aan het Administratiekantoor. Het Administratiekantoor draagt zorg voor uitvoering van die opdrachten met inachtneming van het bepaalde in deze Administratievoorwaarden, zijn statuten, de statuten van de Vennootschap en de wet.
2. Een opdracht geldt als ontvangen indien de ontvangst van de opdracht door het Administratiekantoor op de desbetreffende Beursdag heeft plaatsgevonden voor een door het Administratiekantoor vast te stellen tijdstip, waarbij naar communicatiemiddel kan worden gedifferentieerd, dit laatste mits dit behoorlijk is aangekondigd.
3. Bij gebreke van een duidelijke of correcte opdracht zal het Administratiekantoor waar mogelijk overleggen met de Certificaathouder teneinde de inhoud van de door de Certificaathouder gegeven opdracht vast te stellen.
4. Pas nadat de Gegadigde of de Certificaathouder een duidelijke en correcte schriftelijke opdracht heeft gegeven en volledig aan zijn verplichtingen tot betaling respectievelijk opgave van het rekeningnummer waarnaar de verkoopopbrengst moet worden overgeboekt, heeft voldaan, zal het Administratiekantoor de opdracht doen uitvoeren. Het Administratiekantoor is niet aansprakelijk indien een opdracht hierdoor niet of met vertraging wordt uitgevoerd.
5. Uitvoering aan de opdracht wordt gegeven op de eerste Beursdag die volgt na de Beursdag waarop de opdracht is ontvangen voor het door het Administratiekantoor vast te stellen tijdstip.

Artikel 5

Aankoop door Gegadigde

1. Opdrachten tot verwerving van Certificaten worden uitgevoerd tegen de als dan geldende Verkrijgingsprijs in euro of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta.
2. Opdrachten tot verwerving van Certificaten kunnen worden verstrekt door opgave van het aantal Certificaten dat is gewenst of door middel van overboeking van het voor verwerving bestemde bedrag op een door het Administratiekantoor aan te wijzen rekeningnummer van de Vennootschap, onder vermelding van de naam van de Gegadigde, diens adres en de opdracht Certificaten aan te kopen.
3. Het Administratiekantoor zal een opdracht tot verwerving van Certificaten alleen uitvoeren nadat de Gegadigde de verschuldigde tegenprestatie op door het Administratiekantoor voorgeschreven wijze op een rekening van de Vennootschap heeft doen bijschrijven.
4. Voor het bedrag dat de Vennootschap ten behoeve van een verwerving van Certificaten heeft ontvangen, geeft de Vennootschap aan het Administratiekantoor een zodanig aantal Aandelen uit, als overeenkomt met dat bedrag, gedeeld door de Verkrijgingsprijs op de eerste Beursdag, na de Beursdag van bijschrijving op de rekening van de Vennootschap, naar beneden afgerond tot het dichtstbijzijnde ronde aantal en vervolgens vermenigvuldigd met honderd (100). In onmiddellijke samenhang daarmee kent het Administratiekantoor zoveel Certificaten toe als correspondeert met het aantal uitgegeven Aandelen, gedeeld door honderd (100). Het verschil tussen het bedrag van de ontvangen storting en de Verkrijgingsprijs vermenigvuldigd met het aantal toegewezen Certificaten, wordt door de Vennootschap teruggestort op de rekening waarvan het bedrag afkomstig is.
5. Nadat het Administratiekantoor een opdracht tot aankoop ontvangen heeft, geschiedt het volgende, per het moment van de bijschrijving van de tegenprestatie op rekening van de Vennootschap:
 - de Vennootschap verliest haar rechten als Certificaathouder ten aanzien van de in deze Clearing begrepen Certificaten en daarmee haar rechten op de betrokken Certificaten, in onmiddellijke samenhang waarmee de Gegadigde de hoedanigheid van Certificaathouder en daarmee de Certificaten verkrijgt; en
 - zo de Vennootschap niet of niet voldoende Certificaten houdt om aan de opdracht tot aankoop te voldoen, zal de Vennootschap, overeenkomstig het bepaalde in lid 4 van dit artikel, zoveel Aandelen aan het Administratiekantoor uitgeven als nodig is om het Administratiekantoor in staat te stellen de Gegadigde het juiste aantal

- daarmee corresponderende Certificaten toe te kennen.
6. Voor de Clearing is derhalve geen akte van overdracht van Certificaten vereist. Als het aantal door de Vennootschap gehouden Certificaten niet toereikend is om een aankoopverzoek uit te voldoen en er derhalve Aandelen moeten worden uitgegeven, is een notariële akte van uitgifte vereist.
 7. Verwerving van Certificaten geschiedt met inachtneming van de in het Prospectus opgenomen bepalingen daarent, alsmede met inachtneming van het bepaalde in deze Administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor, de statuten van de Vennootschap en de wet.
 8. Voor de toekenning van Certificaten van nog niet uitgegeven Aandelen geldt dat deze Certificaten slechts kunnen worden toegekend indien de Vennootschap de daarmee corresponderende Aandelen aan het Administratiekantoor heeft uitgegeven.

Artikel 6

Verkoop van Certificaten door de Certificaathouder

1. Opdrachten tot verkoop van Certificaten kunnen slechts worden verstrekt door opgave van het aantal aan de Vennootschap te verkopen Certificaten.
Als de Certificaten met een pandrecht of een recht van vruchtgebruik zijn bezwaard, kan de bevoegdheid tot overdracht zijn beperkt overeenkomstig het bepaalde in artikel 7 leden 2 en 3.
2. De Certificaathouder zal er steeds voor zorgdragen dat hij voor de uitvoering van opdrachten tot verkoop van Certificaten over voldoende Certificaten beschikt en hij in geval zijn Certificaten met een pandrecht of vruchtgebruik zijn bezwaard, beschikt over een schriftelijke verklaring van de pandhouder of vruchtgebruiker, dat hij tot overdracht bevoegd is, bij gebreke waarvan het Administratiekantoor bevoegd is de opdracht niet of slechts tot het vrij beschikbare saldo te doen uitvoeren.
3. Opdrachten tot verkoop aan de Vennootschap worden uitgevoerd tegen de alsdan geldende Verkoopprijs in euro per de eerste Beursdag na de Beursdag van ontvangst van de opdracht. De Verkoopprijs per Certificaat, vermenigvuldigd met het aantal te verkopen Certificaten wordt door de Vennootschap bijgeschreven op de rekening die door de Certificaathouder, casu quo pandhouder of vruchtgebruiker, aan het Administratiekantoor is opgegeven. De Certificaathouder verliest per het moment van afboeking van het bedrag van de rekening van de Vennootschap zijn hoedanigheid van Certificaathouder ten aanzien van de betrokken Certificaten en daarmee rechten op die Certificaten, in onmiddellijke samenhang

waarmee de Vennootschap de hoedanigheid van Certificaathouder ten aanzien van de in deze Clearing betrokken Certificaten en daarmee die Certificaten verkrijgt.

4. Voor de Clearing is derhalve geen akte van overdracht vereist.
5. De verkoop van Certificaten aan de Vennootschap geschiedt met inachtneming van de in het Prospectus opgenomen bepalingen daarent, alsmede met inachtneming van het bepaalde in deze Administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor, de statuten van de Vennootschap en de wet.

Artikel 7

Overdracht van Certificaten. Pandrecht en Vruchtgebruik

1. Overdracht van een Certificaat, anders dan krachtens het bepaalde in de artikelen 5 en 6 is niet mogelijk.
2. De vestiging van een pandrecht op Certificaten is mogelijk. Het pandrecht komt tot stand zodra de vestiging is medegedeeld aan het Administratiekantoor. De pandhouder kan bij die mededeling aangeven dat het Certificaat niet overdraagbaar is, anders dan met toestemming van de pandhouder, aan welke toestemming voorwaarden kunnen worden verbonden. Het Administratiekantoor zal de verpanding onverwijld in het register van certificaathouders opnemen. Het pandrecht kan omvatten het recht om uitkeringen op de Certificaten te ontvangen. De pandgever oefent de aan de Certificaten verbonden (zeggenschap)rechten uit, onverminderd het bepaalde in de vorige volzin.
3. Uitoefening van het pandrecht kan alleen geschieden als de pandgever in gebreke is in zijn verplichtingen jegens de pandhouder en geschiedt door dat de pandhouder alsdan de bevoegdheid heeft opdracht tot verkoop als bedoeld in artikel 6 te verstrekken. Andere wijzen van executie zijn niet mogelijk. Als de pandhouder tot executie wil overgaan, zal hij een schriftelijke verklaring waaruit blijkt dat de pandgever in gebreke is bij het Opdrachtformulier moeten bijvoegen.
4. De vestiging of levering van een vruchtgebruik op Certificaten is mogelijk. Het recht van vruchtgebruik komt tot stand zodra de vestiging is medegedeeld aan het Administratiekantoor. De vruchtgebruiker kan bij die mededeling aangeven dat het Certificaat niet overdraagbaar is, anders dan met toestemming van de vruchtgebruiker aan welke toestemming voorwaarden kunnen worden verbonden. Het Administratiekantoor zal de vestiging van het vruchtgebruik onverwijld in het register van certificaathouders opnemen. Het recht van vruchtgebruik zal omvatten het recht om uitkeringen op de Certificaten te ontvangen. De Certificaathouder oefent de aan de

Certificaten verbonden (zeggenschap)rechten uit, on-
verminderd het bepaalde in de vorige volzin.

5. Het pandrecht of recht van vruchtgebruik kan door opzegging eindigen. De opzegging werkt vanaf het moment waarop de beperkt gerechtigde aan het Administratiekantoor mededeling doet van de opzegging.
6. De vorderingen van de Certificaathouders jegens het Administratiekantoor vormen geen gemeenschap in de zin van Titel 7 van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek. Zij blijven individuele vorderingen van de rechthebbenden jegens het Administratiekantoor.

Artikel 8

Dividenden en andere uitkeringen

1. Het Administratiekantoor int de dividenden en alle andere uitkeringen op de Aandelen die het in administratie houdt.
2. Onmiddellijk na ontvangst stelt het Administratiekantoor de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar ter plaatse als door het Administratiekantoor vast te stellen en doet het daarvan schriftelijk mededeling aan de Certificaathouders, pandhouders of vruchtgebruikers.
3. Bij uitreiking van bonusaandelen of stockdividenden door de Vennootschap aan het Administratiekantoor worden door het Administratiekantoor dienovereenkomstig Certificaten toegekend aan de rechthebbenden.
4. Ingeval de Vennootschap op de Aandelen een uitkering doet naar keuze van de Aandeelhouder in geld of in andere waarden stelt het Administratiekantoor de rechthebbenden zo spoedig mogelijk schriftelijk in de gelegenheid hun keuze uiterlijk op de vierde dag vóór die waarop het Administratiekantoor zijn keuze moet hebben uitgebracht, aan het Administratiekantoor kenbaar te maken. Indien de rechthebbenden niet tijdig schriftelijk hun keuze hebben uitgebracht, is het Administratiekantoor vrij de uitkering op de door hem aan te geven wijze te doen plaatsvinden.
5. Ingeval van liquidatie van de Vennootschap, worden slotuitkeringen op de in administratie gehouden Aandelen door het Administratiekantoor uitbetaald aan de Certificaathouders casu quo pandhouders of vruchtgebruikers, waarmee de Certificaten komen te vervallen.

Artikel 9

Uitgifte van aandelen; aanbieding van aandelen

1. Ingeval bij uitgifte van aandelen Aandeelhouders een voorkeursrecht hebben, stelt het Administratiekantoor de Certificaathouders binnen een week na aankondiging van de uitgifte met voorkeursrecht door de vennootschap, schriftelijk in de gelegenheid om uiterlijk op de

vierde dag vóór die waarop het Administratiekantoor van zijn voorkeursrecht moet hebben gebruik gemaakt, een voorkeursrecht op Certificaten op overeenkomstige voet uit te oefenen.

2. Voorzover Certificaathouders tijdig schriftelijk hebben te kennen gegeven van hun in lid 1 hiervoor bedoelde recht gebruik te maken, maakt het Administratiekantoor van zijn voorkeursrecht op de Aandelen gebruik.
3. Indien en voorzover het Administratiekantoor bij de aankondiging van het voorkeursrecht op Certificaten als in lid 1 hiervoor bedoeld, het verlangen daartoe te kennen geeft, dienen de Certificaathouders die van hun recht gebruik maken, binnen de door het Administratiekantoor daarbij gestelde termijn depot te storten of op enige andere door het Administratiekantoor aan te geven wijze zekerheid te stellen voor de betaling van de te verkrijgen Certificaten.
4. Het in dit artikel bepaalde is zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing wanneer door de Vennootschap rechten tot het nemen van Aandelen worden verleend.

Artikel 10

Uitoefening van stemrecht en overige Aandeelhoudersrechten

Het stemrecht en alle overige zeggenschapsrechten die zijn verbonden aan de in administratie gehouden Aandelen worden door het Administratiekantoor naar eigen inzicht uitgeoefend, met inachtneming van het bij deze Administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor en de wet bepaalde.

Artikel 11

Medewerking Vennootschap; kosten

1. De uitgifte van Certificaten volgens deze Administratievoorwaarden geschiedt zonder medewerking van de Vennootschap. De kosten van de administratie zullen evenwel door haar worden gedragen en worden doorbelast aan de Certificaathouders, via de op- en afslag percentages die zijn begrepen in de Verkrijgingsprijs respectievelijk de Verkoopprijs.
2. Door het aanvaarden van Certificaten, gaan de Certificaathouders een vaststellingsovereenkomst, als bedoeld in titel 15, Boek 7 van het Burgerlijk Wetboek, met de Vennootschap aan, en stellen vast dat de toekenning van Certificaten zonder medewerking van de Vennootschap geschiedt, ook al neemt de Vennootschap de kosten voor haar rekening. De Certificaathouders kunnen derhalve geen beroep doen op de rechten die de wet aan met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen toekent.

Artikel 12

Decertificering

1. Een Certificaathouder heeft niet het recht beëindiging van de administratie te vorderen.
2. Het Administratiekantoor is na schriftelijke toestemming van de Vennootschap bevoegd deze administratie te beëindigen. Onder decertificering wordt voor de toepassing van de vorige zin mede verstaan de overdracht van Aandelen aan een andere instelling, die de functie van administratiekantoor van het Administratiekantoor overneemt.
4. Bij beëindiging van de administratie zonder overdracht van aandelen aan een andere instelling als bedoeld in de laatste zin van lid 2, wordt het desbetreffende aantal Aandelen door het Administratiekantoor aan de houders van de daarmee corresponderende Certificaten overgedragen, waarmee de desbetreffende Certificaten vervallen. In geval de Certificaten met een pandrecht of vruchtgebruik zijn bezwaard, zal het Administratiekantoor bij beëindiging van de administratie als zaakwaarnemer van de beperkt gerechtigde namens deze zich een gelijkwaardig recht op de over te dragen Aandelen voorbehouden.

Artikel 13

Wijziging Administratievoorwaarden

1. Het Administratiekantoor is bevoegd deze Administratievoorwaarden te wijzigen.
2. Een besluit tot wijziging van deze Administratievoorwaarden behoeft de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Vennootschap.
3. Een wijziging van deze Administratievoorwaarden wordt – onverminderd het bepaald in lid 4 – eerst van kracht nadat daarvan een notariële akte is opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is ieder lid van het Bestuur bevoegd.
4. Wijziging van de bepalingen van deze Administratievoorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de Certificaathouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden tegenover de Certificaathouders niet ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken, na de bekendmaking als bedoeld in 4:47 Wet op het financieel toezicht.
5. De Certificaathouders worden onverwijld schriftelijk van wijzigingen in kennis gesteld. Ingeval van een wijziging als bedoeld in lid 4 kan de Certificaathouder gedurende een periode van drie maanden nadat de Certificaathouder van bedoelde wijziging in kennis is gesteld, de opdracht geven tot verkoop van zijn Certificaten, zonder dat hiervoor naast de op grond van deze Administratie-

voorwaarden verschuldigde kosten van verkoop, kosten in rekening zullen worden gebracht en overigens met inachtneming van het bepaalde in deze Administratievoorwaarden, de statuten van het Administratiekantoor, de statuten van de Vennootschap en de wet.

Artikel 14

Bewijs.

Rentevergoeding

1. Tegenover de Certificaathouder en de Gegadigde sterkt de door het Administratiekantoor gevoerde administratie ter zake van vorderingen uit hoofde van deze Administratievoorwaarden tot volledig bewijs, behoudens door de Certificaathouder of Gegadigde geleverd tegenbewijs.
2. Het Administratiekantoor noch de Vennootschap zal rente verschuldigd – zijn aan de Certificaathouders of de Gegadigden in verband met de Clearing.

Artikel 15

Rechtskeuze.

Geschillen

1. Deze Administratievoorwaarden worden beheerst door Nederlands recht.
2. Geschillen met betrekking tot deze Administratievoorwaarden en met betrekking tot de gerechtigdheid ten aanzien van Certificaten en de betaling daarvoor zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.
3. Indien het Administratiekantoor als eisende partij optreedt is zij, in afwijking van het bepaalde in lid 2, bevoegd om een geschil niet aanhangig te maken bij de rechter te Amsterdam, maar bij de voor de Certificaathouder in aanmerking komende buitenlandse rechter.

MANAGEMENT- EN BEHEEROVEREENKOMST SYNVEST REALESTATE FUND N.V.

De ondergetekenden:

1. de heer Evert Jan Pot, wonende te 2313 EM Leiden op het adres Zoeterwoudsesingel 89, geboren te Den Haag op 2 juni 1952; en
2. de heer Frits Johan Panhuyzen, wonende te 6891 AC Roosendaal op het adres Kapellenberglaan 51, geboren te Arnhem op 7 juli 1953, te dezen handelend als gezamenlijk bevoegde directeuren van:
 - A. *SynVest RealEstate Fund N.V.*, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende te 3821 BM Amersfoort op het adres Hardwareweg 32 (ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106698), en
 - B. *SynVest Fund Management B.V.*, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende te 3821 BM Amersfoort op het adres Hardwareweg 32 (ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder dossiernummer 32106705), verklaren:

A. Considerans

1. De Vennootschap heeft ten doel het beleggen in onroerende zaken alsmede rechten waaraan deze zijn onderworpen, hierna samen te noemen: *de onroerende zaken*.
2. De Vennootschap is een semi open-end beleggingsfonds en wil zich voor het management en het beheer laten bijstaan door deskundigen.
3. De Manager heeft de organisatie, de expertise en faciliteiten om het beheer over de onroerende zaken te voeren en tevens voor de Vennootschap te fungeren als directie.
4. De Vennootschap zal het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over de onroerende zaken van de Vennootschap laten uitvoeren door de Manager, waartoe de Vennootschap en de Manager op 30 maart 2005 een management- en beheerovereenkomst zijn aangegaan.
5. Partijen wensen in artikel 6 lid 3 van voormelde management- en beheerovereenkomst een wijziging aan te brengen en derhalve de overeenkomst geheel opnieuw vast te stellen, zodanig dat hij komt te luiden als volgt:

Definities

Artikel 1

In deze Overeenkomst wordt verstaan onder:

- *Administratievoorwaarden*: de voorwaarden waaronder de Stichting de aandelen in de Vennootschap administreert, zoals deze van tijd tot tijd zullen luiden;
- *Budget*: het jaarlijks door de Manager op te stellen Budget, waarin onder meer opgenomen zullen worden de onderhouds-, renovatie-, investerings- en exploitatiekosten;
- *Concept Budget*: het concept Budget als bedoeld in artikel 4;
- *Management*: het uitoefenen van de taken en verplichtingen van de Manager uit hoofde van deze overeenkomst, waaronder de directievoering over de Vennootschap;
- *Manager*: SynVest Fund Management B.V., voornoemd;
- *Participanten*: ieder van de aandeelhouders/certificaathouders van de Vennootschap afzonderlijk;
- *Prioriteit*: de vergadering van houders van prioriteitsaandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- *Prospectus*: het Prospectus van de Vennootschap in het kader van de Wtb;
- *Statuten*: de Statuten van de Vennootschap, zoals deze op enig moment luiden;
- *Stichting*: Stichting Administratiekantoor SynVest RealEstate Fund, statutair gevestigd in Amersfoort;
- *Vennootschap*: SynVest RealEstate Fund N.V. gevestigd te Amersfoort;
- *Wtb*: Wet toezicht beleggingsinstellingen zoals deze van tijd tot tijd geldt of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

Opdracht

Artikel 2

1. De Vennootschap geeft de Manager de opdracht ten behoeve van de Vennootschap en eventueel met haar gelieerde ondernemingen diensten terzake van haar organisatie en terzake van het Management en het beheer van de onroerende zaken te verrichten, en wel door middel van het ten dienste stellen van de haar ter beschikking staande arbeidskrachten aan de Vennootschap.
2. De personen die de Manager aan de Vennootschap ter beschikking stelt, zullen tot statutair bestuurders van de Vennootschap worden benoemd, tenzij de Vennootschap anders bepaalt.
3. De Manager treedt bij het Management uitsluitend op in het belang van de Vennootschap en haar gezamenlijke Participanten.
4. De Manager aanvaardt bij deze voormelde opdracht en zal het Management en het beheer van de onroerende zaken met inachtneming van deze Overeenkomst alsmede het bepaalde in het Prospectus, de Statuten van de Vennootschap en de Administratievoorwaarden, zelfstandig voeren.

Werkzaamheden en taken

Artikel 3

1. De Manager verleent aan de Vennootschap de gebruikelijke diensten van een manager, waaronder begrepen:
 - a. het managen van de zaken van de Vennootschap;
 - b. het optreden als bestuurder van de Vennootschap;
 - c. het beheren van de portfolio van de Vennootschap;
 - d. het optreden als beheerder van de onroerende zaken van de Vennootschap;
 - e. en alle verdere daarmee verbandhoudende of daaraan bevorderlijke werkzaamheden.
2. Tot de taken van de Manager behoren onder andere voorts:
 - a. Het per kalenderkwartaal opstellen van een overzicht van de kwartaalresultaten. Dit overzicht zal geen vermogensopgave of vermogensopstelling bevatten;
 - b. Het per boekjaar opstellen van de balans, de winst- en verliesrekening, met toelichting met betrekking tot dat boekjaar;
 - c. Het opstellen van het Budget met betrekking tot de exploitatie van de onroerende zaken voor het volgende boekjaar;
 - d. Het verzorgen van alle administratieve en secretariaatswerkzaamheden van de Vennootschap;
 - e. Het verzorgen van regelmatige informatie over de gang van zaken bij de Vennootschap;
 - f. Het doen van voorstellen aan de Vennootschap

met betrekking tot de verkoop van registergoederen.

3. De Manager zal de accountant van de Vennootschap tijdig alle gegevens verstrekken teneinde die accountant in staat te stellen de jaarstukken binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar te onderzoeken.

Budget

Artikel 4

1. De Manager zal voor aanvang van een nieuw boekjaar voor het desbetreffende nieuwe jaar een Concept Budget opstellen, welk concept onder meer de begrote huuropbrengsten en beheerskosten moet bevatten en dit concept aan de Prioriteit ter goedkeuring toezenden.
2. Indien de Prioriteit binnen dertig (30) dagen na ontvangst van het Concept Budget schriftelijk aan de Manager te kennen hebben gegeven dat zij akkoord gaat met het Concept Budget, dan zal het Concept Budget gelden als het Budget voor dat jaar.
3. Indien de Prioriteit niet binnen dertig (30) dagen na ontvangst van het Concept Budget schriftelijk aan de Manager te kennen heeft gegeven dat zij akkoord gaat met het Concept Budget, dan zullen de Prioriteiten en de Manager in overleg treden om tot een oplossing te komen waarbij het uiteindelijke onderhandelingsresultaat zal gelden als het Budget voor dat jaar.
4. Na iedere niet in het Budget voorziene aankoop en verkoop van Vastgoedobjecten zal het Budget worden bijgesteld door de Manager en ter goedkeuring aan de Prioriteit worden voorgelegd.

Delegatie

Artikel 5

De Manager heeft de bevoegdheid de hem in het kader van deze overeenkomst opgedragen werkzaamheden voor eigen rekening en risico te delegeren, doch blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering.

Managementvergoeding en bonus

Artikel 6

1. Als vergoeding voor het krachtens deze overeenkomst te voeren vastgoedbeheer is de Vennootschap aan de Manager per boekjaar verschuldigd een bedrag gelijk aan vier procent (4%) van de geïncasseerde huuropbrengsten (exclusief de aan de huurder in rekening te brengen servicekosten) van de onroerende zaken (exclusief omzetbelasting). Voormelde vergoeding is telkens per kalenderkwartaal over de in dat kalenderkwartaal te

incasseren huuropbrengsten, bij vooruitbetaling opeisbaar. In deze vergoeding zijn de kosten voor de door de Manager te verrichten werkzaamheden begrepen, alsmede de kosten van de door de Manager ingeschakelde (rechts)personen als bedoeld in artikel 5. Alle overige kosten verband houdende met het beheer van de onroerende zaken zijn voor rekening van de Vennootschap. In geval van leegstand zal de vergoeding twee procent (2%) van de theoretische huur bedragen. De theoretische huur wordt gevonden door op de laatst geldende contractuele huur een inflatiecorrectie toe te passen zoals die onder de laatst geldende huurovereenkomst van toepassing was en bij gebreke daarvan op de navolgende wijze: *Alle bedragen vermeld, respectievelijk bedoeld in de theoretische huurovereenkomst, zullen telkens jaarlijks, te rekenen vanaf een januari tweeduizend vijf zodanig wijzigen als overeenkomt met de wijziging gedurende bedoelde periode van het door het Centraal Bureau voor de Statistiek te 's-Gravenhage, hierna te noemen: C.B.S., te publiceren prijsindexcijfer van de gezinsconsumptie der reeks van werknemersgezinnen, op basis negentienhonderdvijfennegentig is honderd (1995=100).*

De wijziging zal worden bereikt door de bedragen, zoals die telkens bij het begin van elk jaar groot zijn, te vermenigvuldigen met een breuk, waarvan de teller wordt gevormd door het bedoelde prijsindexcijfer dat werd gepubliceerd voor de maand waarin bedoelde periode van één jaar eindigt of – bij het ontbreken van die publicatie – voor de laatst voorafgaande maand ten aanzien waarvan de publicatie wel is geschied en de noemer door het bedoelde prijsindexcijfer dat werd gepubliceerd voor de bij de aanvang van bedoelde jaarlijkse periode lopende maand.

Mocht het C.B.S. inmiddels zijn overgegaan tot publicatie van prijsindexcijfers voor de gezinsconsumptie op meer recente tijdbasis, dan zullen de cijfers van de nieuwe reeks in aanmerking worden genomen, zo nodig na koppeling aan de cijfers van voorafgaand reeksen. De wijze van koppeling zal geschieden in overleg met het C.B.S.

2. De vergoeding voor het krachtens deze overeenkomst te voeren Management en directie van de Vennootschap aan de Manager bedraagt 0,7% per jaar over de waarde van de activa van de Vennootschap.
3. In geval de gemiddelde nettowinst van de Vennootschap gedurende het boekjaar en de twee daaraan voorafgaande boekjaren, voor aftrek van de op grond van dit lid te bepalen bonusvergoeding en voor aftrek van belastingen, hoger zal zijn dan 11% van het gemiddeld gedurende het boekjaar en de twee daaraan voorafgaande boekjaren geplaast vermogen, zal de Manager gerechtigd zijn een bonusvergoeding aan de Vennootschap in

rekening te brengen ter grootte van een kwart (1/4) van dit meerdere. Hierbij wordt het gemiddeld geplaast vermogen op dagbasis berekend aan de hand van de door de participanten op aandelen, met inbegrip van agio, gestorte bedragen. Bij het bepalen van de nettowinst blijven de resultaten ten gevolge van een eventueel gevormde herwaarderingsreserve buiten beschouwing, voor zover deze resultaten betrekking hebben op niet gerealiseerde herwaarderings van materiële activa. De eerste bonusvergoeding kan derhalve pas worden berekend nadat 3 boekjaren zijn verstreken.

4. Vorenstaande vergoedingen zijn exclusief omzetbelasting.
5. De vergoedingen zullen door de Vennootschap aan de Manager worden voldaan zonder dat daarbij enig beroep op korting en/of verrekening kan worden gedaan.

Declareren managementvergoeding

Artikel 7

1. De vergoedingen:
 - i onder artikel 6 lid 1 voor het vastgoedbeheer zullen per kwartaal vooraf;
 - ii onder artikel 6 lid 2 voor de directie en het Management zullen pro rata parte per kalendermaand achteraf; en
 - iii onder artikel 6 lid 3 (de bonus) zal ultimo van het boekjaar, door de Manager aan de Vennootschap worden gedeclareerd. De betreffende facturen dienen ten minste de periode en de berekeningswijze te specificeren.
2. Facturen worden door de Vennootschap binnen 30 dagen voldaan.

Kosten manager

Artikel 8

1. De kosten van de door de Manager bij het vervullen van zijn werkzaamheden geraadpleegde externe adviseurs en deskundigen anders dan de personen bedoeld in artikel 5, komen voor rekening van de Vennootschap. Indien deze kosten de door de Vennootschap goedgekeurde jaarlijkse begroting te boven gaan, dient de Manager vooraf goedkeuring te vragen aan de Prioriteit.
2. De Manager zal over het door hem gevoerde bestuur aan de Prioriteit rapporteren. Rapportage vinden elk kwartaal plaats. De Manager zal de Prioriteit steeds tussentijds schriftelijk of anderszins informeren indien daartoe noodzaak staat of overigens redelijkerwijs aanleiding toe is.

Handelskoers en waarderingsgrondslagen

Artikel 9

Bij de uitvoering van de op hem rustende verplichtingen uit hoofde van het jaarrekeningrecht, de verplichtingen uit hoofde van de Wtb alsmede bij het berekenen van de Handelskoers en derhalve van de Verkrijgingsprijs en de Verkoopprijs, zal de Manager de regels uit titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek toepassen en zich laten richten door de International Financial Reporting Standards (IFRS) die op het moment in het maatschappelijk verkeer algemeen aanvaardbaar worden beschouwd.

Procedure in- en verkoop (clearing)

Artikel 10

1. De Clearing geschiedt op de wijze als omschreven in de Administratievoorwaarden.
2. Voor de Clearing als omschreven in de Administratievoorwaarden zal de Manager zich tot het uiterste inspannen dat de Vennootschap over voldoende vrij uitkeerbare reserves beschikt om de Clearing te kunnen uitvoeren.
3. De Vennootschap zal elk verzoek tot Clearing dat haar bereikt, onverwijld aan de Stichting doorsturen.

Kosten

Artikel 11

De volgende kosten zal de Manager bij de uitoefening van zijn taken en verplichtingen onder deze Overeenkomst in ieder geval namens de Vennootschap maken:

- a. de beleggingskosten: de kosten voor de aan- en verkoop van onroerende zaken, zoals onder andere advieskosten, notariskosten, belastingen, heffingen en retributies, koopsommen, financieringskosten, afsluitprovisie en dergelijke;
- b. de managementvergoeding en de vastgoedbeheervergoeding als bedoeld in artikel 6;
- c. de kosten van de aanvragen en het onderhoud van de vergunning onder de Wtb;
- d. de notariskosten, accountantskosten en kosten als bedoeld in artikel 8, lid 1;
- e. marketingskosten zoals het drukken van de Prospectus, flyers, hand-outs en dergelijke, en overigens hetgeen daaromtrent in de Prospectus is bepaald.

Dividendbeleid

Artikel 12

uitgangspunt is de uitkering van interimdividenden en slotdividenden op de wijze als is omschreven in artikel 24 van de Statuten. De Manager zal voorzover dat in zijn vermogen ligt, ervoor zorgdragen dat de winstbestemming zodanig is dat

een rendement van tenminste zes procent (6%) over de investering wordt behaald.

Intrekking vergunning

Artikel 13

De Manager zal ervoor zorgdragen dat ingeval hij een verzoek doet namens de Vennootschap casu quo de Manager als bedoeld in artikel 15 sub a Wtb tot intrekking van de vergunning onder de Wtb, hij de Participanten daarvan schriftelijk in kennis stelt op de wijze zoals omschreven in Administratievoorwaarden.

Wijzigingen in voorwaarden

Artikel 14

De Manager zal het ertoe leiden dat daar waar een wijziging in de Statuten, de Administratievoorwaarden en/of de statuten van de Stichting wordt aangebracht, zal worden voldaan aan het bepaalde in artikel 38 Besluit toezicht effectenverkeer 2005.

Duur overeenkomst

Artikel 15

Deze overeenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde duur en eindigt als de Vennootschap heeft opgehouden te bestaan, onverminderd het bepaalde in artikel 16, 17 en 18.

Opzegging namens de vennootschap

Artikel 16

De Vennootschap heeft het recht deze overeenkomst op te zeggen indien de Manager op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van zijn verbintenissen de door hem op zich genomen taken te vervullen en, na hierop door de Vennootschap schriftelijk te zijn gewezen, niet binnen drie (3) maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling verbetering in zijn taakvervulling aanbrengt.

Opzegging namens de manager

Artikel 17

De Manager heeft het recht deze overeenkomst op te zeggen en indien de Vennootschap op ernstige wijze tekortschiet in de nakoming haar verplichtingen, na daartoe schriftelijk in gebreke te zijn gesteld niet binnen drie (3) maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling het verzuim heeft ongedaan gemaakt of indien Manager op grond van de wet of daaruit voortvloeiende regelgeving niet meer in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van deze overeenkomst te voldoen.

Einde van rechtswege

Artikel 18

Deze overeenkomst zal van rechtswege eindigen, indien en zodra de Manager en/of de Vennootschap onherroepelijk failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt, een regeling met al haar crediteuren treft, het recht verliest om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkings-handelingen te verrichten of wordt ontbonden of als een maatregel of verbod wordt opgelegd krachtens de Wtb.

Beëindigingsvergoeding

Artikel 19

Bij voortijdige beëindiging van deze overeenkomst anders dan op grond van artikel 18 van deze overeenkomst heeft Manager recht op een beëindigingsvergoeding ten hoogste van één maal de gemiddelde management- en beheer-vergoeding over de afgelopen 3 jaren.

Retourneren bescheiden

Artikel 20

De Manager verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst de boeken, correspondentie en ander bescheiden die hij in verband met zijn taken onder zich mocht hebben op eerste verzoek aan de Vennootschap af te geven.

Geschillen

Artikel 21

1. Alle geschillen, welke naar aanleiding van de onderhavige overeenkomst of naar aanleiding van enige andere in verband met de onderhavige overeenkomst tussen Partijen te sluiten overeenkomsten mochten rijzen, zullen worden beslecht door één adviseur of, indien één of meer Partijen dit verlangen, door drie adviseurs. Het hierna bepaalde vindt overeenkomstige toepassing met betrekking tot drie adviseurs.
2. De adviseur wordt door Partijen in onderling overleg aangewezen. Komen Partijen niet binnen dertig dagen daaromtrent tot overeenstemming dan wordt de adviseur aangewezen door het Nederlandse Arbitrage Instituut op verzoek van de meest gerede Partij.
3. De adviseur zal met inachtneming van hetgeen tussen Partijen is overeengekomen en als goede man naar billijkheid uitspraak doen, na Partijen te hebben gehoord, althans behoorlijk te hebben opgeroepen.
4. De adviseur zal uitspraak doen in de vorm van een arbitraal vonnis, tenzij hij meent dat het geschil niet voor arbitrage in de zin der Wet in aanmerking komt, in welk geval hij uitspraak zal doen in de vorm van een bindend

advies. Ingeval van arbitraal vonnis sluiten Partijen de mogelijkheid van hoger beroep uit.

5. De adviseur zal zelf de procesorde regelen en de duur zijner last kunnen bepalen. Hij zal geen beslissing mogen nemen, waarbij van de grondslagen van het tussen Partijen overeengekomen wordt afgeweken, tenzij naar zijn mening redelijkerwijs geen andere beslissing in aanmerking komt. Hij bepaalt ten laste van wie van Partijen welk deel van zijn kosten zullen worden gebracht. Evenwel zal een door het Nederlands Arbitrage Instituut benoemd adviseur het reglement van gemeld instituut in acht nemen, ook indien de regels van dat reglement afwijken van de hiervoor in dit lid voor de werkwijze van de adviseur gegeven regels.
6. Dit artikel laat de bevoegdheid tot het instellen van vorderingen bij de voorzieningenrechter of andere voorlopige maatregelen onverlet.

Exclusiviteit

Artikel 22

De Manager zal tijdens de duur van deze overeenkomst niet als adviseur voor beleggingen in onroerende zaken en belangen in onroerende zaken optreden voor anderen dan de Vennootschap, zonder uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de Vennootschap.

Tegenstrijdig belang

Artikel 23

1. Ieder van de directeurs van de Vennootschap is door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap aangewezen als persoon als bedoeld in de tweede zin van artikel 2:256 Burgerlijk Wetboek, waarvan blijkt uit het aandeelhoudersbesluit waarvan een kopie aan deze Overeenkomst is gehecht.
2. Ieder van de directeurs van de Manager is door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Manager aangewezen als persoon als bedoeld in de tweede zin van artikel 2:256 Burgerlijk Wetboek, waarvan blijkt uit het aandeelhoudersbesluit waarvan een kopie aan deze Overeenkomst is gehecht.

GEMEENSCHAPSREGELING

1. Definities

- *Beheerder:*
SynVest Fund Management B.V. een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid statutair gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende te 3905 KZ Veenendaal, Plesmanstraat 52, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 32106705.
- *Certificaat:*
een door het administratiekantoor Stichting Administratiekantoor SynVest Beleggingsfondsen toegekend certificaat van aandelen in SynVest RealEstate Fund N.V.
- *Deelcertificaat:*
een/tienduizendste (1/10.000ste) onverdeeld aandeel in een Gemeenschapscertificaat.
- *Gemeenschapscertificaat:*
een onverdeeld aandeel in een Certificaat.

2. Gemeenschapsregeling

- 2.1 In deze regeling worden de voorwaarden en bepalingen van een gemeenschapsregeling vastgesteld die gelden tussen houders van Deelcertificaten als gezamenlijke deelgenoten in ieder afzonderlijk Gemeenschapscertificaat.
- 2.2 Voor zover daarvan niet bij de onderhavige gemeenschapsregeling is afgeweken, is op de verhoudingen tussen de houders van Deelcertificaten ten aanzien van hun gezamenlijke gerechtigdheid tot het Gemeenschapscertificaat het bepaalde in Titel 7 Afdeling 1 (Gemeenschap) van Boek 3 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

3. Gerechtigdheid tot de gemeenschap

- 3.1 Iedere deelgenoot is gerechtigd tot een onverdeeld aandeel in het Gemeenschapscertificaat naar rato van het aantal aan hem toegekende Deelcertificaten.

4. Vertegenwoordiging gemeenschap

- 4.1 De Beheerder houdt in ieder Gemeenschapscertificaat één Deelcertificaat.
- 4.2 De deelgenoten wijzen de Beheerder aan als hun vertegenwoordiger in de betreffende gemeenschap.

5. Beheer, procederen, administratie

- 5.1 Het beheer van de gemeenschap geschiedt door de Beheerder.
- 5.2 De Beheerder is namens de gemeenschap bevoegd tot het instellen van rechtsvorderingen en het indienen van

verzoekschriften ter verkrijging van een rechterlijke uitspraak ten behoeve van de gemeenschap als bepaald in artikel 3:171 van het Burgerlijk Wetboek.

- 5.3 De administratie met betrekking tot het Gemeenschapscertificaat wordt gevoerd door de Beheerder.
- 5.4 Deelcertificaten worden geboekstaafd in het daartoe gehouden deelcertificatenregister.

6. Beschikkingsbevoegdheid

- 6.1 Ieder van de deelgenoten kan beschikken over zijn onverdeeld aandeel in de gemeenschap tenzij anders is overeengekomen met Beheerder.

7. Aanvang / einde gemeenschapsregeling

- 7.1 Deze gemeenschapsregeling treedt in werking wanneer de gemeenschap van het Gemeenschapscertificaat tot stand komt.
- 7.2 Deze gemeenschapsregeling eindigt wanneer de gemeenschap van het Gemeenschapscertificaat eindigt.
- 7.3 Voorts eindigt deze gemeenschapsregeling ten aanzien van de Certificaathouder die niet langer houder is van één of meer Deelcertificaten.

8. Geen verdeling

- 8.1 Onverminderd de herschikking voortvloeiende uit de wisselende deelgerechtigdheden, is de gemeenschap naar haar aard niet voor verdeling vatbaar. Indien en voor zover in rechte anders wordt bepaald, zal in ieder geval gedurende een periode van vijf (5) jaar na inwerkingtreding van deze gemeenschapsregeling geen van de deelgenoten verdeling van de gemeenschap kunnen vorderen.

9. Eerdere afspraken, wijzigingen/aanvullingen

- 9.1 Deze regeling treedt in de plaats van alle eerdere tussen Partijen gemaakte afspraken met betrekking tot de in deze gemeenschapsregeling geregelde onderwerpen.
- 9.2 Wijzigingen casu quo aanvullingen op deze gemeenschapsregeling hebben tussen Partijen slechts rechtskracht nadat deze schriftelijk zijn vastgelegd en door Partijen rechtsgeldig zijn ondertekend.

10. Omwisseling

- 10.1 Beheerder heeft de bevoegdheid om in het daartoe voorkomende geval Deelcertificaten van de houders van Deelcertificaten om te wisselen in elk zoveel Deelcertificaten van een ander Gemeenschapscertificaat, onder instandhouding van een *mutatis mutandis* gelijke gemeenschapsregeling als de onderhavige. De kosten voor deze omwisseling zullen worden gedragen door de Beheerder. De nieuwe Deelcertificaten zullen in dat

geval worden geboekstaafd in het daartoe gehouden deelcertificatenregister.

10.2 Aan de Beheerder wordt bij deze voorts volmacht verleend om in het daartoe voorkomende geval tienduizend (10.000) Deelcertificaten van een Certificaathouder in één Certificaat om te wisselen in voor een Certificaat. De Beheerder zal de omwisseling in het daartoe gehouden certificatenregister en het daartoe gehouden deelcertificatenregister administreren.

3.1 AFM Vergunning



Autoriteit Financiële Markten

SynVest Fund Management B.V.
t.a.v. de directie
Hardwareweg 32
3821 BM AMERSFOORT

Datum	18 oktober 2006
Ons kenmerk	TT-RHe-06071266
Kopie aan	De Nederlandsche Bank N.V.
Betreft	Vergunning als bedoeld in artikel 4 Wtb

Geachte directie,

Naar aanleiding van de vergunningaanvraag in het kader van de herziening van de Wet toezicht beleggingsinstellingen ('Wtb') van SynVest Fund Management B.V. deelt de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") u het volgende mede.

De AFM heeft vastgesteld dat SynVest Fund Management B.V. voldoet aan de bij of krachtens artikel 5 van de Wtb genoemde eisen.

Mede op basis van de door u verstrekte informatie, verleent de AFM op grond van artikel 5 Wtb aan uw instelling een vergunning teneinde met ingang van heden op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen in de zin van artikel 1, onder c, Wtb.

De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 8 Wtb beperkt tot beleggingsinstellingen die rechtstreeks of middellijk in of vanuit Nederland gelden of andere goederen vragen of verkrijgen dan wel rechten van deelneming aanbieden en beleggen in onroerend goed.

De beheerder zal heden onder de naam SynVest Fund Management B.V. worden ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 18 Wtb.

Het verkrijgen van een vergunning brengt voor uw instelling, de door u beheerde beleggingsinstellingen en de eventueel aan uw beleggingsinstellingen verbonden bewaarders verplichtingen mee die bij of krachtens de Wtb, het Besluit toezicht beleggingsinstellingen 2005 ("Btb 2005"), de Nadere Regeling gedragstoezicht beleggingsinstellingen 2005 en de Regeling prudentieel toezicht beleggingsinstellingen zijn gesteld. Uw instelling, de door u beheerde beleggingsinstellingen en de eventueel aan uw beleggingsinstellingen verbonden bewaarders worden geacht de bepalingen die van toepassing zijn te kennen en na te leven. U kunt een en ander teruglezen op de website van de AFM (www.afm.nl) en, met betrekking tot het prudentieel toezicht, op de website van De Nederlandsche Bank N.V. (www.dnb.nl).

Stichting Autoriteit Financiële Markten
Kamer van Koophandel Amsterdam, nr. 41207759
Kenmerk van deze brief: TT-RHE-06071266

Bezoekadres Singel 542 of Nieuwe Spiegelstraat 17
Postbus 11723 • 1001 GS Amsterdam
Telefoon (020) 553 52 00 • Fax (020) 620 66 49 • www.afm.nl

REGISTRATIE DOCUMENT SYNVEST FUND MANAGEMENT B.V.

I Gegevens betreffende de werkzaamheden van Synvest Fund Management B.V.

De activiteiten van Synvest Fund Management B.V. bestaan uit het voeren van het management over, en het beheer van beleggingsfondsen. De door SynVest Fund Management B.V. beheerde beleggingsfondsen betreffen vastgoed of daaraan gerelateerde beleggingen.

II Gegevens betreffende de personen die het dagelijks beleid van SynVest Fund Management B.V. (mede) bepalen

Het statutair bestuur van Synvest Fund Management B.V. bestaat uit de heer mr. E.J. Pot, de heer F.J. Panhuyzen en de heer drs M. van Gooswilligen.

1. De heer Mr. E.J. Pot, directeur. Na het voltooien van zijn studie Nederlands Recht aan de Rijksuniversiteit te Leiden werkte de heer Pot enkele jaren bij de Belastingdienst en vervolgens als advocaat en belastingadviseur. Vanaf 1989 worden deze activiteiten als vennoot van het kantoor Pot & Van der Heyden Advocaten en Belastingadviseur uitgevoerd. Sinds begin jaren '90 is hij tevens actief als directeur en/of eigenaar van diverse vastgoedondernemingen. Daardoor beschikt hij over relevante ervaring op het gebied van vastgoedbeleggingen.
2. De heer F.J. Panhuyzen, directeur. Sinds 1977 was de heer Panhuyzen actief als makelaar na het voltooien van zijn HBS opleiding en kandidaats Nederlands Recht aan de Universiteit van Nijmegen. Vanaf 1986 was hij mede eigenaar van Nolthenius/ Panhuyzen Commercieel o.g. Makelaars te Arnhem. Later is deze vennootschap over-

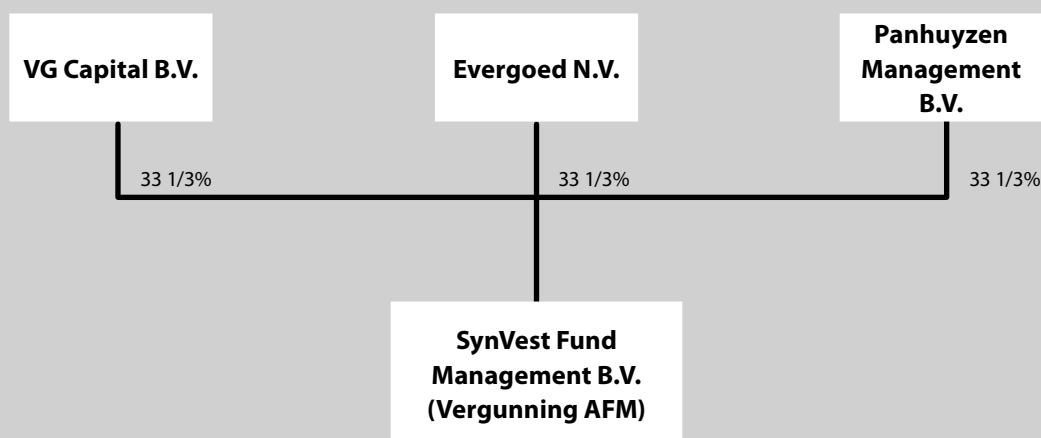
genomen door Kamerbeek Beleggingsmakelaars en vervolgens door Meeùs Beleggingsmakelaardij. In de periode 1999-2004 was hij directeur bij Meeùs. Tevens is hij sinds 1995 als mede initiator en directeur actief betrokken bij het vastgoed groeifonds FiduVast. Hierdoor beschikt hij over specifieke kennis en ervaring met betrekking tot het besturen van een beleggingsfonds.

3. De heer drs. M. van Gooswilligen, directeur. De heer Van Gooswilligen studeerde bedrijfskunde aan de Rijksuniversiteit Groningen. Na zijn dienstplicht bij de Koninklijke Marine als officier heeft hij 12 jaar een eigen onderneming gehad welke in Azië en Oost Europa produceerde en distribueerde aan retail ketens in de Benelux. Sinds 2002 is hij actief als ontwikkelaar en belegger van commercieel onroerend goed.

III Algemene gegevens betreffende Synvest Fund Management B.V.

1. De vennootschap draagt de naam SynVest Fund Management B.V. De rechtsvorm is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De oprichting heeft plaatsgevonden op 1 februari 2005 voor onbepaalde tijd. De statutaire vestigingsplaats is Amersfoort. Het hoofdkantoor is gevestigd te 3905 KZ in Veenendaal aan de Plesmanstraat 62. SynVest Fund Management B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de de Kamer van Koophandel Gooi- en Eemlanden onder nummer 32106705.
2. Het feitelijke beleid en het dagelijks bestuur van Synvest Fund Management B.V wordt bepaald door respectievelijk gevoerd door het statutair bestuur.

Schematisch overzicht aandeelhouders SynVest Fund Management B.V.





**Autoriteit
Financiële Markten**

Datum 18 oktober 2006
Ons kenmerk TT-RHe-06071266
Pagina 2 van 3

Jaarlijks zal Synvest Fund Management B.V. als vergunninghouder op grond van de Regeling van de Minister van Financiën van 19 december 2003, Directie Financiële Markten, FM 2003-1852, houdende regels voor de bekostiging van het toezicht ingevolge enkele financiële toezichtwetten aan de AFM een heffing verschuldigd zijn. De hoogte van deze heffing wordt jaarlijks door de Minister van Financiën vastgesteld.

Een belanghebbende kan tegen het in deze brief vervatte besluit bezwaar aantekenen door binnen zes weken na bekendmaking van het besluit een bezwaarschrift in te dienen bij de Autoriteit Financiële Markten, Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS AMSTERDAM.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

drs. P.B. Krijnen
Senior Toezichthouder Toetreding

drs. J.D. de Kort RBA
Manager

Bijlage: 1

- Synvest Fund Management B.V. heeft één soort aandelen. De drie aandeelhouders zijn Evergoed N.V. (33,33%), Panhuysen Management B.V. (33,33%) en VG Capital B.V. (33,33%). De aandeelhoudersstructuur kan als volgt schematisch worden weergegeven:

IV Financiële gegevens betreffende SynVest Fund Management B.V.

- Op grond van gesteld in artikel 3:53 Wet op het financieel toezicht j.o. 48 Besluit prudentiële regels Wft, is SynVest Fund Management B.V. verplicht over een minimum bedrag aan eigen vermogen te beschikken van € 125.000. Op 19 juli 2006 is door Deloitte Accountants B.V. een verklaring afgegeven waarin wordt bevestigd dat aan deze eisen is voldaan.
- Op de website van SynVest Fund Management B.V. (www.synvest.nl) wordt vermeld welke jaarrekening als laatste door de accountant is onderzocht, inclusief de betreffende verklaring.

V Gegevens betreffende de informatieverstrekking

- Jaarlijks worden de jaarrekeningen en de halfjaarcijfers van SynVest Fund Management B.V. en de door haar beheerde beleggingsinstellingen op de website van SynVest Fund Management B.V. (www.synvest.nl) gepubliceerd. De jaarcijfers verschijnen binnen 4 maanden na het einde van het kalenderjaar. De halfjaarcijfers verschijnen binnen negen weken na het einde van de eerste helft van het boekjaar.
- Ieder kwartaal worden rapport uitgebracht over de financiële ontwikkelingen van de door SynVest Fund Management B.V. beheerde beleggingsinstellingen en op de website (www.synvest.nl) gepubliceerd.
- De jaarrekening worden op grond van artikel 21 van de statuten van SynVest Fund Management B.V. binnen vijf maanden na afloop van het kalenderjaar opgemaakt.
- De statuten van de SynVest Fund Management B.V. en de door haar beheerde beleggingsinstellingen zijn op de website van Synvest Fund Management B.V. (www.synvest.nl) gepubliceerd.
- De in dit artikel bedoelde jaarrekeningen, halfjaarcijfers en statuten zijn bij SynVest Fund Management B.V. kosteloos dan wel tegen vergoeding van ten hoogste van de kosten verkrijgbaar.

VI Gegevens betreffende de vervanging van SynVest Fund Management B.V.

De bepalingen die vervanging van SynVest Fund Management B.V. regelen zijn opgenomen in de management-

en beheerovereenkomsten met de beheerde beleggingsinstellingen.

- In de management- en beheersovereenkomsten t wordt bepaald dat overeenkomst kan worden beëindigd indien SynVest Fund Management B.V. op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van haar taken en zij schriftelijk op deze tekortkomingen is gewezen en niet binnen drie maanden na ontvangst van deze schriftelijke mededeling verbetering in haar taken aanbrengt.
- De management- en beheersovereenkomsten worden van rechtswege beëindigd indien SynVest Fund Management B.V. onherroepelijk failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt, een regeling met al haar crediteuren treft, het recht verliest om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkingshandelingen ter verrichten of wordt ontbonden of als een maatregel of verbod wordt opgelegd krachtens de Wet financieel toezicht.
- Bij voortijdige beëindiging van de management- en beheersovereenkomst, anders dan in de onder lid 2 van dit artikel beschreven gevallen, heeft SynVest Fund Management B.V. recht op een beëindigingvergoeding van ten hoogste één maal de gemiddelde management- en beheersvergoeding over de afgelopen drie jaren.
- Een verzoek tot intrekking van de vergunning ingevolge artikel 1:104 van de Wet op het financieel toezicht wordt bekend gemaakt in een landelijk dagblad, de website van SynVest Fund Management B.V. en aan ieder der participanten.
- In het prospectus van iedere belegginginstelling is de management- en beheersovereenkomst integraal opgenomen. De prospectussen zijn kosteloos, dan wel tegen vergoeding van ten hoogste de kosten, verkrijgbaar bij SynVest Fund Management B.V.

Amersfoort, 10 oktober 2006

(Laatstelijk geactualiseerd op: 23 augustus 2011)

SYNVEST

BELEGGINGS
FONDSEN

SynVest RealEstate Fund N.V.
Plesmanstraat 62
3905 KZ Veenendaal

Telefoon

+31 (0)88 770 97 00

Fax

+31 (0)88 770 97 77

Internet

www.synvest.nl

E-mail

info@synvest.nl

