

Rhoon Pendrecht Cortgene Prospectus

BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ

“RHOON, PENDRECHT EN CORTGENE” BV

HET PROSPECTUS



Beleggingsmaatschappij “Rhoon, Pendrecht en Cortgene” BV

Prospectus

**AANBOD VAN 19.727 NIEUW UIT TE GEVEN AANDELEN
OP NAAM, MET EEN NOMINALE WAARDE VAN
EUR 46 PER AANDEEL**

1 MEI 2013

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.**



De bovenstaande vermelding is verplicht omdat de Emissie voor zover voor minimaal EUR 100.000 per deelnemer dient te worden ingeschreven buiten het AFM toezicht valt. Voor zover deelname aan de Emissie mogelijk is voor minder dan EUR 100.000 per deelnemer valt de Emissie wel onder AFM toezicht. Naar aanleiding hiervan heeft de AFM het Prospectus beoordeeld en op 1 mei 2013 goedgekeurd.

Belangrijke informatie

Niemand is gemachtigd in verband met de in het Prospectus beschreven Emissie informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Aandelen, noch een aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is geoorloofd.

De verstrekking en verspreiding van het Prospectus kan, in bepaalde rechtsgebieden, onderworpen zijn aan juridische beperkingen. De Beheerder verzoekt een ieder die in het bezit komt van het Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook ongeacht of het een potentiële verkrijger van Aandelen betreft of niet.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Prospectus en/of de toewijzing van Aandelen. Het Prospectus kan zowel in de Nederlandse, als in de Engelse taal verschijnen, waarbij de Nederlandstalige leidend is.

Iedere belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen beleggingsbeslissing.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of ten dele verloren gaat. De in het verleden door het Fonds behaalde gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, zoals die blijken uit de jaarverslagen van het Fonds, bieden geen garantie voor de toekomst.

Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van goedkeuring door de AFM van het Prospectus geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Aandelen, zowel nadelig als voordelig.

Inhoud

BELANGRIJKE INFORMATIE	2
-------------------------------	----------

HOOFDSTUKKEN

1. Samenvatting	5
2. Risicofactoren	24
3. Definities	29
4. Beleggen in Landelijk onroerend goed	33
5. Beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling	38
6. Structuur van het Fonds	44
7. Juridische aspecten	63
8. Financiële informatie en periodieke rapportages	70
9. De Emissie	80
10. Kosten en vergoedingen	89
11. Fiscale aspecten	95
12. Verklaringen van voor het Prospectus verantwoordelijke personen	97
13. Klachten	99
14. Betrokken partijen	100

BIJLAGEN	102
-----------------	------------

Termen die beginnen met een hoofdletter zijn gedefinieerd en hebben de betekenis die daaraan in hoofdstuk 3 van het Prospectus is toegekend.

Verwijzingen naar Bijlagen betreffen de bijlagen van het Prospectus.

Bijlage 7 - Statuten van Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. is aan het Prospectus gehecht.

De volgende Bijlagen zijn in het Prospectus opgenomen door middel van verwijzing. Deze documenten zijn beschikbaar op de Website.

- Bijlage 1 - Jaarverslag over het jaar 2012 van het Fonds;
- Bijlage 2 - Jaarverslag over het jaar 2011 van het Fonds;
- Bijlage 3 - Jaarverslag over het jaar 2010 van het Fonds;
- Bijlage 4 - Jaarverslag over het jaar 2009 van het Fonds;
- Bijlage 5 - Halfjaarcijfers van het Fonds over het eerste halfjaar van de jaren 2011 en 2012;
- Bijlage 6 - Inschrijfformulier;
- Bijlage 8 - Statuten Teslin Capital Management B.V.;
- Bijlage 9 - Managementovereenkomst tussen Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. en Teslin Capital Management B.V.;
- Bijlage 10 - Taxatierapport onroerende goederen;
- Bijlage 11 - Overzicht Effectenportefeuille per 31 maart 2013;
- Bijlage 12 - Handleiding onderhandse markt aandelen Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. en
- Bijlage 13 - Registratiedocument Teslin Capital Management B.V.

Het Inschrijfformulier dat als Bijlage 6 onderdeel uitmaakt van het Prospectus geldt slechts ter informatie. Inschrijving op de Emissie conform het Prospectus is slechts mogelijk door middel van het Inschrijfformulier dat wordt toegezonden.

1. Samenvatting

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met 'Elementen'. De Elementen zijn genummerd in de Afdelingen A - E (A.1 - E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen te worden opgenomen in een samenvatting van het Prospectus voor de emissie van nieuw uit te geven Aandelen door het Fonds. Omdat sommige Elementen niet genoemd hoeven te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de Elementen.

In het geval dat het is vereist dat een Element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat Element. In dat geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen met daarachter de opmerking 'niet van toepassing'.

AFDELING A - INLEIDING EN WAARSCHUWINGEN

A.1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus d.d. 1 mei 2013.</p> <p>Iedere beslissing om te beleggen in Aandelen moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele Prospectus door de belegger.</p> <p>De belegger die als eiser een vordering bij een rechterlijke instantie aanhangig maakt met betrekking tot de informatie in het Prospectus dient eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.</p> <p>Het Fonds, dat deze samenvatting heeft ingediend, kan uitsluitend wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in Aandelen te beleggen.</p>
A.2	Gebruik van het Prospectus door intermediairs	<p>De Aandelen zullen niet worden aangeboden via een intermediair. Dit element is derhalve niet van toepassing.</p>

AFDELING B - UITGEVENDE INSTELLING

B.1	Officiële en handelsnaam	De officiële naam en de handelsnaam van het Fonds is Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.
B.2	Vestigingsplaats, rechtsvorm, toepasselijke wetgeving en land van oprichting	<p>Het Fonds is statutair gevestigd en opgericht te Rotterdam (Nederland) en heeft als kantooradres: Woudenbergseweg 11, 3953 ME Maarsbergen</p> <p>Het Fonds is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht.</p>
B.3	Aard werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van het Fonds	Het Fonds is een 'closed end' beleggingsmaatschappij voor collectieve belegging in voornamelijk Landelijk onroerend goed met de status van een fiscale beleggingsinstelling.
B.5	Beschrijving van de groep	Het Fonds heeft een 100% dochtervennootschap Zeegroen B.V.
B.6	Melding belangen Aandeelhouders	<p>Aangezien het Fonds niet wordt verhandeld op een gereglementeerde markt bestaat er voor een Aandeelhouder geen meldingsplicht ten aanzien van de door hem gehouden Aandelen, waardoor dit element niet van toepassing is.</p> <p>De Aandeelhouders hebben een gelijk stemrecht. Het aantal stemmen dat een Aandeelhouder kan uitbrengen in een Algemene Vergadering is gelijk aan het aantal door hem gehouden Aandelen. Voor de belangrijkste Aandeelhouders geldt geen andere regeling.</p> <p>Het Fonds is niet middellijk of rechtstreeks eigendom van anderen. De Aandeelhouders zijn eigenaar van het Fonds.</p>

B.7 Belangrijke historische gegevens van het Fonds over de afgelopen drie boekjaren¹*(alle bedragen zijn in EUR, behalve aantallen ha en aantal uitstaande Aandelen)*

	2012	2012 ²	2011	2011	2010	2009
		30/6		30/6		
Eigen vermogen per Aandeel	613,42	592,36	602,23	571,67	578,41	545,48
Aantal uitstaande Aandelen	98.636	98.636	98.636	98.636	98.636	89.595
Voorstel regulier dividend per Aandeel	13,12	-	13,80	-	11,60	8,68
Eénmalig extra dividend per Aandeel	-	-	4,45	-	0,00	0,00
Aantal ha in eigendom	1.637	1.580	1.582	1.590	1.591	1.558
Total Expense Ratio (TER) %	1,06	-	1,17	-	1,26	1,19
BALANS (X 1.000)						
Onroerende goederen	55.505	51.498	53.052	50.851	50.851	45.030
Zeegroen B.V.	-	0	3	5	1	8
Landgoed Nederrijk B.V. - aanbetaling	520	520	520	520	520	520
Effecten	3.956	4.876	4.748	4.421	4.269	2.347
Vorderingen	144	664	256	606	191	139
Liquide middelen	786	1.014	1.710	631	1.977	1.422
Totaal activa	60.911	58.573	60.289	57.035	57.809	49.466
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Eigen vermogen	60.505	58.428	59.401	56.387	57.052	48.872
Voorzieningen	4	0	643	458	502	335
Schulden	402	132	245	190	255	259
Totaal passiva	60.911	58.573	60.289	57.035	57.809	49.466
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

B.7**Belangrijke historische gegevens van het Fonds over de afgelopen drie boekjaren¹**

(alle bedragen zijn in EUR, behalve aantallen ha en aantal uitstaande Aandelen)

	2012	2012 ²	2011	2011	2010	2009
		30/6		30/6		
WINST- EN VERLIESREKENING (X 1.000)						
Inkomsten uit beleggingen	1.515	880	1.603	912	1.319	1.108
Gerealiseerde waardeveranderingen	402	188	39	(20)	351	2.810
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.654	57	2.576	(240)	3.099	(302)
Overige baten	25	22	26	17	67	(5)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totale baten	3.596	1.147	4.244	670	4.836	3.611
Lasten	(692)	(321)	(750)	(190)	(729)	(737)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat	2.904	827	3.494	479	4.107	2.874
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

In de periode 2009 tot heden hebben zich geen significante veranderingen voorgedaan in de financiële situatie van het Fonds en de bedrijfsresultaten van het Fonds.

Na 31 december 2012, heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie van het Fonds.

¹ De cijfers over het eerste halfjaar van het jaar 2011 en over het eerste halfjaar van het jaar 2012 zijn opgesteld door het Fonds. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

² Met ingang van 2012 worden de financiële gegevens van het Fonds (met uitzondering van de halfjaarcijfers) en Zeegroen B.V. geconsolideerd weergegeven.

B.8	Pro forma informatie	Het Prospectus bevat geen pro forma informatie waardoor dit element niet van toepassing is.
B.9	Winstprognose	Het Prospectus bevat geen winstprognose waardoor dit element niet van toepassing is.
B.10	Voorbehoud accountantsverklaring	In de controleverklaringen van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen over de boekjaren 2009, 2010, 2011 en 2012 is geen voorbehoud gemaakt waardoor dit element niet van toepassing is.
B.11	Verklaring werkkapitaal	Het werkkapitaal van het Fonds is naar het oordeel van het Fonds toereikend om aan zijn huidige behoeften en aan zijn behoeften voor de periode van twaalf maanden na goedkeuring van het Prospectus door de AFM te voldoen.
B.33	Verwijzing naar elementen	De in dit element genoemde elementen zijn, met uitzondering van element D2 dat niet van toepassing is, opgenomen in deze samenvatting van het Prospectus.
B.34	Beleggingsdoelstelling, beleggingsbeleid en beleggingsbeperkingen	<p>De Beleggingsdoelstelling is instandhouding van het ingelegde kapitaal waarbij een (gematigd) jaarlijks rendement wordt behaald.</p> <p>Het Beleggingsbeleid is gericht op het beleggen in Landelijk onroerend goed en het in (erf)pacht uitgeven hiervan.</p> <p>Een beperkt gedeelte (maximaal 10%) van de Beleggingsportefeuille kan ter belegging worden aangehouden in liquide financiële instrumenten, met name aandelen uitgegeven door grote en middelgrote ondernemingen die worden verhandeld op een gereguleerde markt in Nederland of België.</p> <p>Een gedeelte van de Beleggingsportefeuille kan door het</p>

		<p>Fonds in liquide middelen worden aangehouden. Dit betreft nog niet belegde gelden afkomstig uit onder meer de verkoop van onroerend goed, (erf)pacht opbrengsten en de opbrengst van de Emissie.</p> <p>Bij de uitvoering van het Beleggingsbeleid gelden de hieronder beschreven beleggingsbeperkingen.</p> <p>Het Fonds streeft er naar om minimaal 80% van de Beleggingsportefeuille te beleggen in vastgoed (Landelijk onroerend goed). Het Fonds streeft er naar om de Beleggingsportefeuille binnen een jaar na beëindiging van de Emissie in overeenstemming met deze beperking te hebben ingericht.</p> <p>Bij een afwijking van bovengenoemde beleggingsbeperking veroorzaakt door de verkoop van een onderdeel van de Onroerend goed portefeuille wordt er naar gestreefd om dit binnen een jaar na het ontstaan van deze afwijking te herstellen.</p> <p>Het Fonds zal geen financiële instrumenten in- of uitlenen.</p> <p>Alleen om het beleggingsrisico dat aan de beleggingen van het Fonds is verbonden, over te dragen, te reduceren of uit te schakelen kan gebruik worden gemaakt van opties.</p> <p>Het Fonds zal terughoudend gebruik maken van financiering van beleggingen met vreemd vermogen. Het Fonds kan tot maximaal 10% van de waarde van de Beleggingsportefeuille, bepaald op de wijze als beschreven in hoofdstuk 8, financiering opnemen.</p> <p>Omdat het Beleggingsbeleid ten aanzien van de Effectenportefeuille gericht is op Large en Mid Caps zal niet</p>
--	--	---

		<p>belegd worden in bedrijven die deel uitmaken van de portefeuille van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen Darlin N.V., Todlin N.V. en Midlin N.V. Dit mede ter voorkoming van belangenconflicten.</p>
B.35	Grenswaarden leningen	<p>Het Fonds zal terughoudend gebruik maken van financiering van beleggingen met vreemd vermogen. Het Fonds kan tot maximaal 10% van de waarde van de Beleggingsportefeuille, bepaald op de wijze als beschreven in hoofdstuk 8, financiering opnemen.</p>
B.36	Toezicht op het Fonds en de Beheerder	<p>Het Fonds is een beleggingsmaatschappij als bedoeld in artikel 1:1 Wft.</p> <p>Teslin Capital Management B.V. is de beheerder van het Fonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. De Beheerder beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen en staat op grond hiervan onder toezicht van de AFM en DNB. De Beheerder en het Fonds zijn ingeschreven in het op grond van artikel 1:107 Wft door de AFM gehouden register.</p>
B.37	Profiel belegger in het Fonds	<p>Beleggen in het Fonds moet gezien worden als onderdeel van een gespreid belegde portefeuille. Het Fonds richt zich op beleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risicorendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in Landelijk onroerend goed.</p> <p>De Emissie staat open voor natuurlijke- en voor rechtspersonen waarbij de Emissie zich in eerste instantie richt op Aandeelhouders. Voor zover de Aandeelhouders de Emissie niet opnemen zullen de resterende uit te geven Aandelen worden aangeboden aan partijen die naar het oordeel van de Directie en de Raad van Commissarissen</p>

		<p>passen bij het karakter van het Fonds.</p> <p>Ten aanzien van iedere belegger die overweegt deel te nemen in het Fonds geldt het volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - hij dient kennis te hebben genomen van de volledige tekst van het Prospectus; - hij dient voldoende liquiditeit aan te houden om te kunnen blijven voldoen aan zijn verplichtingen op de (middel)lange termijn; - beleggen in het Fonds is een risicodragende belegging, de mogelijkheid bestaat dat de waarde van de Aandelen daalt of zelfs geheel verdwijnt; - zijn deelname in het Fonds dient te passen binnen zijn totale beleggingsportefeuille.
B.38	Belegging > 20 % in een andere instelling voor collectieve belegging	<p>Op grond van het Beleggingsbeleid kan het Fonds niet 20% of meer van de Beleggingsportefeuille (middellijk) beleggen in een andere instelling voor collectieve belegging. Daarnaast kan de Beleggingsportefeuille niet voor 20% of meer bloot staan aan de kredietwaardigheid of solvabiliteit van één andere tegenpartij van het Fonds. Hierdoor is dit element niet van toepassing.</p>
B.39	Belegging > 40% in een andere instelling voor collectieve belegging	<p>Op grond van het Beleggingsbeleid kan het Fonds niet 40% of meer van de Beleggingsportefeuille (middellijk) beleggen in andere instellingen voor collectieve belegging. Hierdoor is dit element niet van toepassing.</p>
B.40	Dienstverleners van het Fonds	<p>Teslin Capital Management B.V. - beheerder van het Fonds;</p> <ul style="list-style-type: none"> - SNS Securities N.V. - vermogensbeheerder en custodian van de Effectenportefeuille; - SNS Bank N.V. - depotbank van het Fonds; - F. van Lanschot Bankiers N.V. - bank van het Fonds; - Rentmeesterskantoor Overwater B.V. - rentmeester en taxateur van de Onroerend goed portefeuille van het Fonds;

		<ul style="list-style-type: none"> - Teslin Corporate Services B.V. - Administrateur; - Zeegroen B.V. - is een 100% dochtervennootschap van het Fonds en kan betrokken worden bij ontwikkeling en herbestemming van gronden van het Fonds; - PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. - accountant van het Fonds ten aanzien van de boekjaren 2009 en 2010; - Ernst & Young Accountants LLP - accountant van het Fonds vanaf het boekjaar 2011; - Ernst & Young Belastingadviseurs LLP - fiscaal adviseur van het Fonds vanaf het boekjaar 2011. <p>Het bedrag dat het Fonds over het boekjaar 2011 aan zijn dienstverleners was verschuldigd bedroeg circa EUR 485.000. Naar verwachting zullen deze reguliere kosten van het Fonds in de boekjaren 2012 en 2013 van dit bedrag niet materieel afwijken.</p>
B.41	Identiteit van en toezicht op financiële dienstverleners van het Fonds	<p>Teslin Capital Management B.V., SNS Securities N.V., SNS Bank N.V. en F. van Lanschot Bankiers N.V. staan als financiële ondernemingen onder toezicht van de AFM en DNB op grond van de Wft.</p> <p>Teslin Corporate Services B.V. staat als trustkantoor onder toezicht van DNB.</p> <p>PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en Ernst & Young Accountants LLP staan onder toezicht van de AFM op grond van de Wet toezicht accountantsorganisaties.</p>
B.42	Frequentie bepaling Intrinsieke waarde	<p>De Intrinsieke waarde wordt ten minste twee maal per jaar vastgesteld door de Beheerder en gepubliceerd op de Website.</p>

B.43	Kruiselingse verplichtingen met andere instellingen voor collectieve beleggingen	Het Fonds heeft geen kruiselingse verplichtingen met andere instellingen voor collectieve belegging. Dit element is zodoende niet van toepassing.
B.44	Aanvang werkzaamheden en opgestelde financiële overzichten	Het Fonds is op de datum van goedkeuring van het Prospectus reeds actief als instelling voor collectieve belegging, de jaarverslagen over de afgelopen drie boekjaren en de halfjaarcijfers over de jaren 2011 en 2012 maken onderdeel uit van het Prospectus. Dit element is zodoende niet van toepassing.
B.45	Beleggingsportefeuille	<p>De Beleggingsportefeuille wordt met name belegd in in Nederland gelegen Landelijk onroerend goed en voor maximaal 10% in financiële instrumenten.</p> <p>De Onroerend goed portefeuille bestaat voornamelijk uit in Nederland gelegen in (erf)pacht uitgegeven landbouwgronden. Deze gronden zijn met name gelegen in de provincies Zeeland, Zuid-Holland en Brabant. De Onroerend goed portefeuille heeft per 31 december 2012 een getaxeerde waarde van EUR 55.505.093.</p> <p>De Effectenportefeuille bestaat uit aandelen in 26 verschillende beursgenoteerde Nederlandse en Belgische ondernemingen en heeft een waarde per 31 december 2012 van EUR 3.956.070.</p> <p>Daarnaast kunnen er door het Fonds liquide middelen worden aangehouden. Dit betreft nog niet belegde gelden afkomstig uit onder meer de verkoop van onroerend goed, (erf)pachtopbrengsten en de opbrengst van de Emissie.</p>
B.46	Meest recente Intrinsieke waarde	De Intrinsieke waarde per 31 december 2012 bedraagt EUR 613,42.

AFDELING C - EFFECTEN		
C.1	Type en categorie effecten	De Aandelen zijn effecten zoals bedoeld in artikel 1:1, onder a in de definitie van 'effect' Wft. De Aandelen luiden op naam.
C.2	Munteenheid	De Aandelen luiden in EUR.
C.3	Reeds uitgegeven Aandelen	Er zijn reeds 98.636 volgestorte Aandelen met een nominale waarde van EUR 46 uitgegeven.
C.4	Rechten verbonden aan Aandelen	<p>Een Aandeel geeft recht op één stem in de Algemene Vergadering.</p> <p>Een Aandeel geeft recht op een evenredig deel van het door het Fonds uit te keren dividend. Het dividend wordt toegekend aan degene die op de datum van de (buitengewone) Algemene Vergadering waarin tot dividenduitkering wordt besloten als eigenaar van een Aandeel in het Register is opgenomen.</p> <p>Een Aandeel geeft bij de uitgifte van nog niet geplaatste Aandelen een voorkeursrecht dat in verhouding staat tot het op het moment van uitgifte totale aantal geplaatste Aandelen. De Algemene Vergadering heeft bij iedere uitgifte van nog niet geplaatste Aandelen de bevoegdheid het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten. De Algemene Vergadering kan haar bevoegdheid tot uitgifte, tot het nemen van het in de vorige zin bedoelde besluit en het besluit tot het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen aan een ander vennootschapsorgaan van het Fonds overdragen en zij kan deze overdracht herroepen.</p>

<p>C.5</p>	<p>Beperkingen in vrije overdraagbaarheid Aandelen</p>	<p>Een Aandeelhouder kan zijn Aandelen vrij overdragen aan mede-Aandeelhouders en/of aan zijn/haar echtgeno(o)te en/of aan zijn/haar bloedverwanten in de rechte lijn onbeperkt en in de zijlijn tot en met de derde graad. Bij een overdracht van Aandelen in de zijlijn tot en met de derde graad kan een hernieuwde overdracht van deze Aandelen pas na vijf jaar na de voorgaande overdracht geschieden.</p> <p>Iedere andere overdracht van Aandelen behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p>
<p>C.6</p>	<p>Beursnotering</p>	<p>Voor de Aandelen zal vooralsnog geen beursnotering worden aangevraagd.</p>
<p>C.7</p>	<p>Dividendbeleid</p>	<p>Teneinde te voldoen aan de voorwaarden voor de status van (fiscale) beleggingsinstelling zal het Fonds ten minste de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de Aandeelhouders. Conform de wettelijke bepalingen worden gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen niet in de uitdelingsverplichting begrepen. Voorts kan een deel van de kosten aan de reserves worden toegerekend, het zogenaamde aandeel beheerskosten, waardoor de voor uitkering beschikbare winst wordt verhoogd.</p> <p>Het dividend wordt toegekend aan degene die op de datum van de (buitengewone) Algemene Vergadering waarin tot dividenduitkering wordt besloten als eigenaar van een Aandeel in het Register is opgenomen.</p>

AFDELING D - RISICO'S

D.1	Kerngegevens voornaamste risico's specifiek voor het Fonds of voor de sector	<p>Het Fonds belegt met name in Landelijk onroerend goed waardoor de waardeontwikkeling van het Fonds en de Aandelen sterk afhankelijk is van de ontwikkelingen op de Landelijk onroerend goed markt.</p> <p>De ontwikkeling van de markt in Landelijk onroerend goed kan achterblijven bij de verwachtingen. Zo kan de (verkoop)prijs van Landelijk onroerend goed lager zijn dan verwacht of kunnen de gerealiseerde (erf)pachtopbrengsten lager zijn verwacht. Dit kan leiden tot een lager vermogen en resultaat van het Fonds hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.</p> <p>Politieke beslissingen alsmede wijzigingen in wet- en regelgeving, zowel op nationaal als Europees niveau, kunnen een belangrijke (negatieve) invloed hebben op de waarde van het onroerend goed waarin het Fonds belegt. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan de invloed van de wijziging van bestemmingsplannen, wijziging van subsidieregelingen, wijziging van het grondbeleid van de nationale of regionale overheid en wijzigingen in het Europese landbouwbeleid. Tevens kunnen wijzigingen in wet- en regelgeving negatieve fiscale gevolgen hebben.</p> <p>De onzekerheid op de financiële markten heeft, mede ten gevolge van het uitblijven van politieke daadkracht ten aanzien van de Eurocrisis, een negatieve invloed op de koersen van de ondernemingen waarin het Fonds belegt. Het is onzeker hoe de Eurocrisis zich verder ontwikkelt en wat hiervan de gevolgen zijn voor de waarde van de beleggingen in met name financiële instrumenten van het Fonds.</p> <p>De Onroerend goed portefeuille wordt gewaardeerd op</p>
------------	---	--

grond van taxatierapporten. In het algemeen betreffen taxatierapporten - en ook het taxatierapport dat is opgenomen in Bijlage 10 - schattingen van de mogelijke waarde van het onroerend goed.

De taxatie biedt geen garantie dat het Landelijk onroerend goed de waarde heeft of bij verkoop zal opleveren die de taxateur er aan toekent. Als de ontwikkeling van de markt in Landelijk onroerend goed tegenvalt dan wel de taxatie van de Taxateur onvoldoende realistisch blijkt, kunnen de (erf)pacht- en verkoopopbrengsten achterblijven bij de verwachtingen, of kan zelfs blijken dat de betreffende grond niet kan worden verpacht of verkocht. Dit kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

De gelden en financiële instrumenten van het Fonds worden aangehouden bij banken die onder toezicht staan van DNB en de AFM. Daarnaast worden twee keer per jaar de (erf)pacht opbrengsten van een bankrekening van Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen overgeboekt naar een bankrekening van het Fonds. Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen staat niet onder toezicht van de AFM of DNB. Het faillissement van een betrokken bank kan betekenen dat het Fonds een gedeelte van haar vermogen verliest.

Het Fonds heeft een aantal belangrijke taken uitbesteed aan derden. Hierdoor is het Fonds afhankelijk van de prestaties van derden waarop zij slechts indirect invloed kan uitoefenen. Het Fonds heeft de mogelijkheid om de uitbesteding van activiteiten per direct te beëindigen indien dit in het belang is van de Aandeelhouders.

D.3	Risico's specifiek voor de Aandelen	Hoewel de Aandelen (beperkt) vrij overdraagbaar zijn, moet er rekening mee worden gehouden dat (feitelijke) verhandeling van de Aandelen onmogelijk kan zijn. Een beursnotering van of een regelmatige of levendige handel in de Aandelen wordt vooralsnog niet voorzien.
------------	--	---

AFDELING E - AANBIEDING		
E.1	Totale netto opbrengst en geraamde totale kosten van de Emissie	<p>De totale netto opbrengst van de Emissie bedraagt circa EUR 12.000.000.</p> <p>De geraamde totale netto kosten van de Emissie bedragen circa EUR 85.000. Deze kosten komen ten laste van het Fonds.</p> <p>Aan een Inschrijver wordt door de Beheerder een Emissievergoeding in rekening gebracht, gebaseerd op het aantal aan de Inschrijver toegewezen Aandelen vermenigvuldigd met de uitgifteprijs van deze Aandelen.</p> <p>Daarnaast wordt EUR 150 (inclusief BTW) bij de Inschrijver in rekening gebracht voor het verzorgen van de uitgifte van de Aandelen door de notaris.</p>
E.2a	Doel van de aanbieding	Het door de Emissie verkregen kapitaal zal worden gebruikt om het areaal van het Fonds te vergroten teneinde meer hectares in verschillende Nederlandse pachtregio's ook buiten Zuidwest- Nederland te verkrijgen waardoor een grotere en stabielere Beleggingsportefeuille ontstaat.
E.3	Voorwaarden van de Emissie	De Emissie staat in eerste aanleg exclusief voor een periode van twee weken open voor Aandeelhouders, waarbij vijf bestaande Aandelen het voorkeursrecht geeft op één nieuw

uit te geven Aandeel. Aandeelhouders kunnen voor minimaal tien Aandelen inschrijven.

Voor zover de Emissie in eerste aanleg niet wordt opgenomen door Aandeelhouders zullen door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen ook geselecteerde Nieuwe Aandeelhouders worden gevraagd om in een periode van twee weken in de Emissie te participeren en Aandeelhouder te worden. Bij het selecteren van en het toewijzen van Aandelen aan Nieuwe Aandeelhouders zal er onder andere op gelet worden of:

- de betreffende (rechts)persoon past binnen de sfeer en het karakter van het Fonds en begrip heeft voor de geschiedenis van het Fonds. Hierbij wordt onder meer gelet op het soort deelnemer: rechtspersoon of particulier en de procentuele verdeling van de belangen van het soort deelnemer in het Fonds, waarbij gestreefd wordt de huidige verdeling van Aandeelhouders van 50% rechtspersonen en 50% particulieren te handhaven;
- de betreffende (rechts)persoon het voornemen heeft om voor de lange termijn betrokken te blijven bij het Fonds;
- de betreffende (rechts)persoon bewust kiest voor een belegging met een gematigd, maar vrij zeker, rendement.

Een Nieuwe Aandeelhouder dient voor minimaal EUR 100.000 exclusief Emissievergoeding in het Fonds deel te nemen.

Een Aandeelhouder die na de periode van exclusieve openstelling van de Emissie voor Aandeelhouders wil deelnemen aan de Emissie dient voor minimaal EUR 100.000 exclusief Emissievergoeding in het Fonds deel te nemen.

		<p>Toewijzing van Aandelen aan een Nieuwe Aandeelhouder en Aandeelhouders geschiedt door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen.</p> <p>Voor zover de Emissie na bovengenoemde tweede periode nog niet volledig is opgenomen, zal zij volgens dezelfde procedure als hierboven beschreven voor periodes van telkens twee weken worden voortgezet tot het moment dat de Emissie volledig is opgenomen dan wel tot uiterlijk 31 december 2013.</p>
<p>E.4</p>	<p>Belangen en tegenstrijdige belangen die van belang zijn voor de Emissie</p>	<p>Twee bestuurders van Teslin Capital Management B.V., de heer F.W.H. van Beuningen en mevrouw A.C. Kruize-Schuitemaker voeren via Hapstein B.V. tevens de directie over Zeegroen B.V.</p> <p>Zeegroen B.V. is een 100% dochtervennootschap van het Fonds. Daarnaast houden genoemde personen een middellijk (minderheids)belang in de Administrateur. Verder is de heer F.W.H. van Beuningen lid van het vijfköppige bestuur van Stichting Elise Mathilde Fonds, een Aandeelhouder.</p> <p>De heer A.A. Schulting (lid Raad van Commissarissen) is voorzitter van het college van Regenten en Regentessen van het Weeshuis der Hervormden te Schiedam, een Aandeelhouder.</p> <p>De heer C.A. Hintzen (lid Raad van Commissarissen) is Aandeelhouder.</p> <p>De heer F.W.H. van Beuningen (lid van de directie van de Beheerder) is Aandeelhouder.</p>

		<p>De heer H.A. van Beuningen (lid raad van commissarissen van de Beheerder) is Aandeelhouder.</p> <p>De Taxateur kan bij de koop of verkoop van onroerend goed door het Fonds zowel voor het Fonds als voor de tegenpartij optreden.</p> <p>De Taxateur taxeert de Onroerend goed portefeuille voor het Fonds en is daarnaast betrokken bij de aankoop van onroerend goed voor het Fonds waarbij haar beloning is gebaseerd op de aankoop prijs van dit onroerend goed.</p>
E.5	Naam van persoon die Aandelen te koop aanbiedt en lock up overeenkomsten	Het Prospectus heeft slechts betrekking op het aanbod door het Fonds van nieuw uit te geven Aandelen waarbij er geen lock up verplichtingen bestaan. Hierdoor is dit element niet van toepassing.
E.6	Bedrag en percentage verwatering door de Emissie	Indien een Aandeelhouder niet inschrijft op de Emissie zal zijn aandeel in het geplaatste kapitaal van het Fonds dalen met 20%, indien de Emissie volledig wordt opgenomen.
E.7	Geraamde kosten die ten laste komen van de Inschrijver	Aan de Inschrijver wordt een Emissievergoeding in rekening gebracht die 1% bedraagt van het bedrag waarvoor Aandelen aan de Inschrijver worden toegewezen uit de Emissie. Daarnaast bedragen de kosten van de notaris voor de uitgifte van de Aandelen EUR 150 inclusief BTW.

2. Risicofactoren

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die in het algemeen gepaard gaan met het beleggen in vastgoed en financiële instrumenten.

Het Fonds belegt met name in vastgoed dat bestaat uit Landelijk onroerend goed. Daarnaast wordt een beperkt gedeelte van de Beleggingsportefeuille belegd in financiële instrumenten, met name aandelen in beursgenoteerde large- en mid caps. Het Beleggingsbeleid voorziet slechts in het sporadisch gebruik van opties in het kader van efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast sluit het Beleggingsbeleid uit dat financiële instrumenten worden uitgeleend en dat financiële instrumenten worden verkocht die het Fonds niet heeft ('short gaan').

Er zal door het Fonds slechts ter overbrugging van een tijdelijke financieringsbehoefte gebruik worden gemaakt van krediet. Bijvoorbeeld omdat de verkoopopbrengst van onroerend goed nog niet door het Fonds is ontvangen, maar de aankoop van nieuw onroerend goed al wel door het Fonds moet worden betaald.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of ten dele verloren gaat. De in het verleden door het Fonds behaalde gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, zoals die blijken uit de jaarverslagen van het Fonds, bieden geen garantie voor de toekomst.

Bij het beleggen in het Fonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in het Fonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds, niet-materiële risico's zijn in het overzicht niet opgenomen, daarnaast kunnen zich risico's voordoen die het Fonds op het moment van publicatie van het Prospectus niet kon voorzien.

ALGEMENE ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN

De economie in Nederland, Europa of wereldwijd kan zich negatief ontwikkelen waardoor de prijzen van Landelijk onroerend goed kunnen dalen. Daarnaast kan een negatieve ontwikkeling van de economie in Nederland, Europa of wereldwijd leiden tot een lagere koers van de

financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Voor zover de genoemde ontwikkelingen zich voordoen, kunnen zij leiden tot een lager vermogen en resultaat van het Fonds hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

ONTWIKKELINGEN OP DE NEDERLANDSE MARKT IN LANDELIJK ONROEREND GOED

Het Fonds belegt haar gelden voor het belangrijkste gedeelte in Landelijk onroerend goed. De ontwikkeling van de markt in Landelijk onroerend goed kan achterblijven bij de verwachtingen zoals beschreven in hoofdstuk 4 van het Prospectus. Zo kan de (verkoop)prijs van Landelijk onroerend goed lager zijn dan verwacht of kunnen de gerealiseerde (erf)pachtopbrengsten lager zijn verwacht. Dit kan leiden tot een lager vermogen en resultaat van het Fonds hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

POLITIEKE BESLUITVORMING OP NEDERLANDS EN EUROPEES NIVEAU

Politieke beslissingen zowel op nationaal als Europees niveau kunnen een belangrijke (negatieve) invloed hebben op de waarde van het onroerend goed waarin het Fonds belegt. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan de (negatieve) invloed van de wijziging van bestemmingsplannen, wijziging van subsidieregelingen, wijziging van het grondbeleid van de nationale of regionale overheid en wijzigingen in het Europese landbouwbeleid. Een dergelijke negatieve invloed kan leiden tot een lager vermogen en resultaat van het Fonds hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

Onzekerheden op de financiële markten bijvoorbeeld ten gevolge van het uitblijven van politieke daadkracht ten aanzien van de Eurocrisis kan een negatieve invloed hebben op de koersen van de ondernemingen waarin het Fonds belegt en daarmee op het resultaat en het vermogen van het Fonds. Dit kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering. Het is onzeker hoe de Eurocrisis zich verder ontwikkelt en wat hiervan de gevolgen zijn voor de waarde van de beleggingen in met name financiële instrumenten gehouden door het Fonds.

ONGUNSTIGE ONTWIKKELINGEN IN DE TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING

Het risico bestaat dat de belastingwetgeving of de wetgeving in algemene zin wordt gewijzigd.

De overheid kan zowel op Europees niveau, als op landelijk of regionaal niveau, wetten, regelingen of belastingpercentages wijzigen of beleidswijzigingen doorvoeren die de fiscale status van het Fonds en/of de exploitatieopbrengsten en/of de waarde van de Beleggingsportefeuille negatief kunnen beïnvloeden. Een dergelijke negatieve invloed kan leiden tot een lager vermogen en resultaat van het Fonds hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

LIQUIDITEITSRISICO

Hoewel de Aandelen (beperkt) vrij overdraagbaar zijn, moet er rekening mee worden gehouden dat (feitelijke) handel in de Aandelen onmogelijk kan zijn. Een beursnotering van of een regelmatige of levendige handel in de Aandelen wordt niet voorzien. De Beheerder faciliteert een onderhandse markt van Aandelen binnen de groep van Aandeelhouders.

Overdracht van Aandelen naar medeaandeelhouders en een beperkte groep van familieleden kan vrijelijk geschieden.

Overdracht van Aandelen aan derden, niet-Aandeelhouders is slechts mogelijk met goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Op grond van het voorgaande dient een Aandeelhouder er rekening mee te houden dat het voor kan komen dat hij zijn Aandelen langer moet aanhouden dan is gewenst of is voorzien. De beperkte verhandelbaarheid van de Aandelen kan een drukkend effect op de prijs van de Aandelen hebben.

TAXATIERISICO

De Onroerend goed portefeuille wordt gewaardeerd op grond van taxatierapporten. In het algemeen betreffen taxatierapporten - en ook het taxatierapport dat is opgenomen in Bijlage 10 - schattingen van de mogelijke waarde van de Onroerend goed portefeuille.

De taxatie biedt geen garantie dat het onroerend goed de waarde heeft of bij verkoop zal opleveren die de Taxateur er aan toekent. Als de ontwikkeling van de markt in Landelijk onroerend goed tegenvalt dan wel de taxatie van de Taxateur onvoldoende realistisch blijkt,

kunnen de (erf)pacht- en verkoopopbrengsten achterblijven bij de verwachtingen, of kan zelfs blijken dat de betreffende grond niet kan worden verpacht of verkocht. Het voorgaande kan een negatieve invloed hebben op het vermogen en het resultaat van het Fonds, hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

FINANCIËLE MARKTRISICO

Het Fonds belegt een gedeelte van haar gelden in financiële instrumenten. Ten aanzien hiervan geldt het risico van fluctuaties op de financiële markten, oftewel een risico dat de hele financiële markt of een categorie van beleggingen kan dalen als gevolg van een fluctuatie van aandelenkoersen, rentetarieven of wisselkoersen verbonden aan deze beleggingen, waardoor de prijs en de waarde van de Effectenportefeuille kan dalen. Een daling van de waarde van de Effectenportefeuille kan een negatieve invloed hebben op het vermogen en het resultaat van het Fonds, hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

DEBITEURENRISICO

Het Fonds is voor een belangrijk deel van haar inkomsten afhankelijk van inkomsten uit pacht en erfpacht. Indien de betreffende (erf)pachters niet in staat zijn om aan hun verplichtingen jegens het Fonds te voldoen, betekent dit dat de inkomsten van het Fonds kunnen afnemen en dat het Fonds mogelijk kosten zal moeten maken om haar vordering alsnog te innen dan wel om de (erf)pacht overeenkomst te ontbinden. Dit kan een negatieve invloed hebben op het vermogen en het resultaat van het Fonds, hetgeen kan leiden tot een lagere waarde van het Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

CONCENTRATIERISICO

Het Fonds belegt met name in Landelijk onroerend goed waardoor de waardeontwikkeling van het Fonds en de Aandelen sterk afhankelijk is van de ontwikkelingen op de markt in Landelijk onroerend goed. Door deze concentratie van de Beleggingsportefeuille zal een negatieve ontwikkeling van de markt in Landelijk onroerend goed een belangrijke negatieve invloed hebben op het vermogen en het resultaat van het Fonds, en daardoor ook een belangrijke negatieve invloed op de waarde van het Aandeel en/of de dividenduitkering.

FAILLISEMENTSRISSICO

De gelden en financiële instrumenten van het Fonds worden aangehouden bij banken die onder toezicht staan van DNB en AFM. Daarnaast worden twee keer per jaar de (erf)pachtopbrengsten van een bankrekening van Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen overgeboekt naar een bankrekening van het Fonds. Het grootste gedeelte van de pacht wordt een keer per jaar, in november, betaald en de erfpacht wordt twee keer per jaar betaald. Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen staat niet onder toezicht van DNB of de AFM. Het faillissement van een van de banken waar het Fonds of Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen gelden aanhouden, kan betekenen dat het Fonds een gedeelte van haar vermogen kwijtraakt. Dit kan resulteren in een lagere waarde van een Aandeel en/of een lagere dividenduitkering.

UITBESTEDINGSRISSICO

Het Fonds heeft de volgende belangrijke taken uitbesteed aan derden:

- administratie aan Teslin Corporate Services B.V.;
- dagelijks beheer van de Onroerend goed portefeuille aan Rentmeesterskantoor Overwater B.V.

Hierdoor is het Fonds afhankelijk van de prestaties van derden waarop zij slechts indirect invloed kan uitoefenen. Het Fonds heeft de mogelijkheid om de uitbesteding van activiteiten per direct te beëindigen indien dit in het belang is van de Aandeelhouders.

De Beheerder heeft het beheer van de Effectenportefeuille uitbesteed aan SNS Securities N.V.

3. Definities

Woorden en uitdrukkingen in het Prospectus, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Aandeel	een aandeel op naam in het Fonds met een nominale waarde van EUR 46
Aandehouder	de houder van een Aandeel
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van Aandehouders
Beheerder	de beheerder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft, van het Fonds: Teslin Capital Management B.V.
Beleggingsbeleid	het beleggingsbeleid van het Fonds
Beleggingsdoelstelling	de beleggingsdoelstelling van het Fonds
Beleggingsportefeuille	de Onroerend goed portefeuille, de Effectenportefeuille en door het Fonds aangehouden liquide middelen
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus die een integraal onderdeel van het Prospectus vormt
BW	Burgerlijk Wetboek
Directie	de directie van het Fonds: Teslin Capital Management B.V.
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.

Effectenportefeuille	de ten name van het Fonds bij SNS Securities N.V. aangehouden financiële instrumenten
Emissie	de emissie van Aandelen door het Fonds op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus
Emissieprijs	de uitgifteprijs van het Aandeel bepaald op de wijze als beschreven op pagina 68 onder 'Uitgifteprijs (openstelling exclusief voor Aandeelhouders)' dan wel onder 'Uitgifteprijs (openstelling tevens voor Nieuwe Aandeelhouders)', vermeerderd met de Emissievergoeding en met de kosten van de notaris voor uitgifte van het Aandeel
Emissievergoeding	de door de Beheerder bij de Inschrijver in rekening gebrachte vergoeding van 1% voor de uitgifte en levering van Aandelen op grond van de Emissie
EUR	euro
Fonds	Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.
Fondsvermogen	de waarde van de activa van het Fonds (bestaande uit onder meer de Onroerend goed portefeuille, de Effectenportefeuille en liquide middelen) bepaald conform de waarderingsgrondslagen genoemd in hoofdstuk 8 onder aftrek van de waarde van de verplichtingen en voorzieningen van het Fonds, hetgeen gelijk is aan de Intrinsieke waarde vermenigvuldigd met het aantal uitstaande Aandelen dat op enig tijdstip door anderen dan het Fonds wordt gehouden
Intrinsieke waarde	het Fondsvermogen op enig tijdstip, gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen dat op dat tijdstip door anderen dan het Fonds wordt gehouden

Inschrijver	natuurlijke- of rechtspersoon die op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus inschrijft op de Emissie
Landelijk onroerend goed	bouwlanden, ondergronden, boerderijen en andere opstallen, weilanden, grienden, recreatieve complexen (zoals een golfbaan of een manege), landgoederen, openbare wegen en deelnemingsrechten in vennootschappen die onroerende goederen als hiervoor genoemd bezitten
Managementovereenkomst	de managementovereenkomst tussen de Beheerder en het Fonds d.d. 7 juni 2012 die als Bijlage 9 onderdeel uitmaakt van het Prospectus
Nieuwe Aandeelhouder	een door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen geselecteerde natuurlijke - of rechtspersoon die participeert in de Emissie en Aandeelhouder wordt en dat voorafgaand aan de Emissie niet was
Onroerend goed portefeuille	het door het Fonds gehouden Landelijk onroerend goed
Prospectus	het prospectus van het Fonds dat op 1 mei 2013 is goedgekeurd door de AFM inclusief de Bijlagen die een integraal onderdeel van het Prospectus vormen
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van het Fonds
Register	het register van Aandeelhouders van het Fonds
Statuten	de statuten van het Fonds zoals laatstelijk vastgesteld bij akte op 11 maart 2009 voor notaris mr. J.J.A.M. Tielemans - Buisman verleden
Taxateur	de taxateur van de Onroerend goed portefeuille

Verordening	Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie zoals gewijzigd door de gedelegeerde verordeningen van de Commissie (EU) Nr. 486/2012 en (EU) Nr. 862/2012
Website	www.teslin.nl

4. Beleggen in Landelijk onroerend goed

DE MARKT IN LANDELIJK ONROEREND GOED

Tot de jaren zeventig was het Europese landbouwbeleid gericht op productievergrotingen hetgeen leidde tot overproductie (de bekende boterbergen en overvolle graanpakhuisen). Daarna is het Europese landbouwbeleid gericht op het tegengaan van overproductie. In de jaren tachtig en negentig van de vorige eeuw was de grondgebonden landbouw in Nederland grotendeels in mineur.

De verwachting was dat de landbouw in Nederland de concurrentieslag zou verliezen vanwege hoge arbeidskosten, het ontbreken van bedrijfsopvolgers, hoge grondkosten en dalende wereldprijzen als gevolg van de verwachte opkomst van grootschalige landbouwgebieden zoals de Oekraïne. Dit leidde (mede) tot grootschalige plannen voor het onttrekken van grond aan de landbouw ten behoeve van het ontwikkelen van nieuwe natuur. Voorbeelden daarvan zijn het onder water zetten van het eiland Tiengemeten en het project de Blauwe Stad in Groningen.

In die periode ontstond er naast de aankoop van grond ten behoeve van natuurontwikkeling door de sterke economische groei ook een toenemende belangstelling voor aankoop voor woningbouw en bedrijventerreinen. De belangrijkste kopers waren:

- de overheid voor rood (woningbouw en bedrijventerreinen), groen (aanleggen nieuwe natuur, Ecologische Hoofd Structuur) en blauw (Ruimte voor de rivier);
- ontwikkelaars/bouwers voor rood (woningbouw en bedrijventerreinen);
- voor rood uitgekochte boeren die, mede om fiscale redenen (het gebruik maken van de herinvesteringsfaciliteit waardoor het betalen van belasting kan worden uitgesteld) vervangende grond kochten. In het jargon de zogenaamde 'Ferrari boeren'.

In 2009 was de overheid nog koper bij een groot aantal van alle agrarische grondtransacties. Door de financiële en economische crisis en veranderende inzichten met betrekking tot natuurbeleid trokken de overheid en ontwikkelaars zich als kopers vanaf 2010 terug van de

markt. Hetzelfde gold voor de voor rood uitgekochte agrariërs, die vervangende grond hadden gekocht. Hierdoor leek de mogelijkheid aanwezig dat de grondprijzen onder druk zouden komen en zouden dalen. Inmiddels doen zich echter andere, nieuwe ontwikkelingen voor in de landbouw en bij beleggers die de grondmarkt beïnvloeden.

ONTWIKKELINGEN LANDBOUW

Mondiaal neemt de vraag naar hoogwaardig voedsel toe, met stijgende grondstof- en voedselprijzen tot gevolg. Dit leidt tot betere bedrijfsresultaten en vertrouwen in de Nederlandse agrarische wereld. Een nieuw fenomeen is dat de prijzen zeer volatiel zijn waardoor een zeer goed jaar gevolgd kan worden door een zeer slecht jaar. Dit heeft zich in de afgelopen jaren al voorgedaan.

De schaalvergroting in de landbouw is in een stroomversnelling gekomen en zal zich naar verwachting de komende tijd voortzetten. Het aantal bedrijven neemt af en de blijvers, vooral in de akkerbouw en de grondgebonden veehouderij, zullen groeien. Het totale areaal landbouwgrond neemt niet of nauwelijks af.

De schaalvergroting wordt in de akkerbouw vooral mogelijk gemaakt door de technologische mogelijkheden, bestaande uit precisie landbouw ondersteund door GPS (Global Positioning System), het gebruik van vloeibare meststoffen, het optimaliseren van de kavelindeling en de komst van betere en grotere machines. In de veehouderij speelt schaalvergroting een rol omdat de mestnormen worden aangescherpt en er strengere eisen worden gesteld aan mestverwerking.

Daarnaast zal het melkquotum in 2015 gaan verdwijnen en door de ontwikkeling van technologie kunnen er meer dieren worden gehouden met minder arbeid. Het productiemiddel arbeid wordt steeds minder dominant en het belang van het productiemiddel kapitaal oftewel de kapitaalsintensiteit neemt toe. In tegenstelling tot het verleden zien agrariërs grond steeds minder als belegging en meer als productiemiddel. Bij bedrijfsuitbreiding is de focus minder gericht op het verkrijgen van grond in eigendom. Daarbij speelt een rol dat de banken terughoudender zijn geworden met het verstrekken van financiering. Boeren zijn in toenemende mate bereid te werken met gebruiksvormen als pacht of erfpacht voor een deel van hun bedrijfsoppervlakte. Er is toenemende vraag naar grond en kapitaal.

FINANCIËLE MARKTEN

De economische crisis heeft geleid tot grote verliezen op de aandelenmarkt en (in mindere mate) op de obligatiemarkt. De rentevergoedingen zijn laag en er bestaat grote zorg over de soliditeit en houdbaarheid van het financiële (euro) systeem. Beleggers zijn op zoek naar veilige beleggingen, waarbij de focus minder ligt op het (directe) rendement en meer op het in stand houden van kapitaal. Grond kwalificeert als zodanig.

Tegen de achtergrond van de bovengeschetste ontwikkelingen op de grondmarkt kan Nederland niet meer beschouwd worden als een grote ontwikkellocatie, zodat het aspect waardeverhoging vanwege een andere dan agrarische bestemming minder van belang wordt. De weggevallen vraag naar grond door overheden en ontwikkelaars is vervangen door vraag van agrariërs en beleggers en dit heeft gevolgen voor de langjarige beleggingsmarkt in Landelijk onroerend goed.

KANSEN EN BEDREIGINGEN VOOR HET FONDS

Resumerend wordt vastgesteld dat onder andere door de toegenomen vraag naar voedsel uit landen zoals China en India er in de landbouw een duidelijke verschuiving naar schaalvergroting waarneembaar is. Boeren willen meegaan in deze trend van schaalvergroting en groei. Zij zijn op zoek naar nieuwe financieringsmogelijkheden, maar worden geconfronteerd met het feit dat banken terughoudend zijn met financiering. Grond in pacht of erfpacht nemen, wordt in de agrarische sector als goed alternatief gezien. Dit betekent dat als men het Fonds als een goede partner ziet het areaal van het Fonds kan toenemen waardoor de (erf)pachtopbrengsten van het Fonds zullen stijgen.

Het Fonds heeft inmiddels naamsbekendheid verworven en is een met ASR en Fagoed te vergelijken marktspeeler geworden. Boeren zien het Fonds als een stabiele partij om voor lange termijn mee in zee te gaan.

Aan de vraagkant begeeft zich een toenemend aantal partijen op de markt voor aankoop van Landelijk onroerend goed (particulieren en institutionele beleggers), waardoor meer geld beschikbaar komt. Beleggers zijn op zoek naar zekerheid en het in stand houden van het kapitaal is voor hen een belangrijk criterium. Hierdoor wordt een verschuiving naar lange termijn investeringen waargenomen waarbij genoeg wordt genomen met een relatief

gematigd, maar zeker rendement. De vraag naar agrarisch, kwalitatief hoogwaardig onroerend goed geeft een opwaartse druk op de prijzen.

Anderzijds komt er weinig goede grond beschikbaar in de gebieden waar het Fonds van oudsher actief is. De gebieden waar grond voldoende beschikbaar is, bevinden zich in delen van Noord-Holland, Friesland en Groningen en de polders waar de binding met de grond minder is en waar grond meer als productiemiddel wordt gezien. Door zich ook te richten op deze gebieden kan het Fonds een onroerend goed portefeuille opbouwen die gespreid is over meer pachtregio's dan die gelegen in Zuidwest-Nederland.

Daarnaast komen er in toenemende mate grote grondposities op de markt die in het bezit zijn van gemeenten en bouwbedrijven. Dit zijn veelal gronden die tegen de steden aanliggen en in het verleden zijn gekocht voor ontwikkeling. Door de economische crisis worden de uitbreidings- en bouwplannen niet gerealiseerd en zijn de gronden voor deze partijen een molensteen rond de nek geworden waar men vanaf wil. Deze gronden hebben een groot 'upward potential' en zijn mogelijk aantrekkelijk voor het Fonds.

De afgelopen jaren was en op dit moment is er veel vraag naar Landelijk onroerend goed. Dat is gunstig voor de waarde ontwikkeling van de Beleggingsportefeuille. Anderzijds zal een grotere vraag een prijsopdrijvend effect hebben op aan te kopen Landelijk onroerend goed. In de toekomst kan er minder vraag naar Landelijk onroerend goed zijn, wat een negatieve invloed kan hebben op de waarde ontwikkeling van de Beleggingsportefeuille en de Intrinsieke waarde. Bij Landelijk onroerend goed is er niet of nauwelijks sprake van leegstandsrisico.

DE TOEKOMST

Het Fonds wil haar areaal blijven uitbreiden met agrarische gronden als ook met Landelijk onroerend goed met een andere bestemming, zoals recreatie, mits dit als een goede aanvulling op de portefeuille gezien wordt. Het Fonds wordt daarbij echter geconfronteerd met de gewijzigde marktomstandigheden en krachtsverhoudingen in de markt.

De verwachting is dat er zich in de komende jaren kansen zullen voordoen voor grootschalige aankopen. Dit geldt voor gronden die buiten de regio's liggen waar het Fonds van oudsher actief is (Zuidwest-Nederland). Daarnaast komen er in toenemende mate grote niet-agrarische grondposities op de markt die in het bezit zijn van gemeenten en bouwbedrijven. Een aantal

mogelijkheden heeft zich inmiddels al aangediend. Het Fonds wil graag selectief van de mogelijkheden gebruik maken.

Om deze nieuwe mogelijkheden te kunnen benutten is het aankoopbeleid van het Fonds aangepast zodat het Fonds nu in geheel Nederland kan beleggen. Het Beleggingsbeleid is beschreven in hoofdstuk 5.

FINANCIERING EN EMISSIE

Om ook grotere percelen aan te kunnen kopen en een stabiele portefeuille op te kunnen bouwen met spreiding over meerdere pachtregio's dient het beschikbare kapitaal te worden uitgebreid. Hiertoe zal het Fonds op basis van het Prospectus Aandelen aanbieden aan Aandeelhouders en bij door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen geselecteerde nieuwe partijen. De voorwaarden van de Emissie zijn in het Prospectus nader gespecificeerd.

5. Beleggingsbeleid en beleggingsdoelstelling

Het Fonds is een zogenaamde instelling voor collectieve belegging in vastgoed in de zin van artikel 2 onder 7 van de Verordening aangezien het belangrijkste gedeelte van de Beleggingsportefeuille wordt belegd in Landelijk onroerend goed.

De Beleggingsdoelstelling is instandhouding van het ingelegde kapitaal waarbij een (gematigd) jaarlijks rendement wordt behaald.

Het Beleggingsbeleid is gericht op het beleggen in Landelijk onroerend goed en het in (erf)pacht uitgeven van dit onroerend goed. Gelet op de sterke fluctuatie in het aanbod van interessante beleggingsobjecten houdt het Fonds, om tot aankoop van beleggingsmogelijkheden over te kunnen gaan, wanneer zich daartoe een mogelijkheid aanbiedt, haar overtollige liquiditeiten aan in liquide financiële instrumenten (dit zijn bijvoorbeeld aandelen) - de Effectenportefeuille (maximaal 10% van de Beleggingsportefeuille). Deze gelden worden niet aangehouden bij een bank omdat dit op de lange(re) termijn naar verwachting een lager rendement oplevert. De Effectenportefeuille bestaat met name uit aandelen uitgegeven door grote en middelgrote ondernemingen die worden verhandeld op een gereguleerde markt in Nederland of België.

Een gedeelte van de Beleggingsportefeuille kan worden aangehouden in liquide middelen. Dit betreft met name nog niet belegde opbrengsten van de verkoop van Landelijk onroerend goed en nog niet belegde pacht opbrengsten. Daarnaast kan de opbrengst van de Emissie in afwachting van de mogelijkheid tot aankoop van Landelijk onroerend goed naar verwachting gedurende maximaal een jaar worden aangehouden in liquide middelen.

Het Beleggingsbeleid wordt bepaald door de Beheerder en wordt periodiek besproken met de Raad van Commissarissen.

Hieronder wordt het Beleggingsbeleid beschreven. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen het beleid ten aanzien van het beleggen in Landelijk onroerend goed en ten aanzien van het beleggen in financiële instrumenten.

BELEGGINGSBELEID TEN AANZIEN VAN LANDELIJK ONROEREND GOED

Het Beleggingsbeleid ten aanzien van de Onroerend goed portefeuille heeft tot doel om naast een jaarlijkse inkomstenstroom uit huur, pacht of erfpacht een meerwaarde te realiseren bij het (erf)pachtvrij komen van gronden of bij bestemmingswijzigingen van gronden. In deze gevallen worden de gronden verkocht of tegen een (instap)vergoeding opnieuw in erfpacht gegeven.

Met als uitgangspunt dat er verpachte - dan wel in erfpacht uitgegeven grond - wordt gekocht, worden gronden bij aankoop door de Beheerder getoetst aan de volgende criteria:

- grondsoort;
- kavelvorm;
- waterhuishouding;
- kavelomvang;
- de pachtprijs is circa 2% van de vrije waarde.

Het is hierbij het streven van de Beheerder dat de erfpachtcanon tussen de 2 en 3% van het geïnvesteerde bedrag (geïndexeerd) bedraagt. Ten aanzien van de verhuur van opstallen wordt een marktconforme huurprijs nagestreefd.

De pachtprijs kan in tegenstelling tot de erfpachtcanon niet vrij door verpachter en pachter worden vastgesteld. Pachter en verpachter dienen de pachtprijs vast te stellen op grond van wettelijke grondslagen. Deze pachtprijs wordt door de Grondkamer van de rechtbank getoetst en zo nodig bindend aangepast.

Het Fonds richt zich op gronden gelegen in Nederland.

Het Beleggingsbeleid voorziet in de mogelijkheid om naast de directe aankoop van onroerend goed deel te nemen in vennootschappen die beleggen in onroerend goed bestaande uit bouwlanden, ondergronden, boerderijen en andere opstallen, weilanden, grienden, recreatieve complexen (zoals een golfbaan of een manege), landgoederen en openbare wegen. Het Fonds heeft geen specifiek beleggingsbeleid voor het deelnemen in een dergelijke vennootschap. Een beslissing omtrent deelname in een dergelijke vennootschap wordt gebaseerd op gelijke uitgangspunten als die worden gebruikt bij het beslissen over de directe aankoop van Landelijk onroerend goed.

BELEGGINGSBELEID TEN AANZIEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

De overtollige liquide middelen van het Fonds worden aangehouden in de Effectenportefeuille. Dit betreft maximaal 10% van de Beleggingsportefeuille. De Effectenportefeuille wordt aangehouden om enerzijds voldoende liquiditeiten te hebben om, indien zich hiertoe een mogelijkheid aandient, Landelijk onroerend goed te kunnen kopen en om anderzijds te streven naar een hoger rendement dan wanneer deze gelden worden aangehouden bij een bank. Het beleggen door het Fonds in financiële instrumenten (zoals aandelen) is derhalve geen zelfstandige doelstelling.

Om snel te kunnen reageren op het aanbod van Landelijk onroerend goed dient (een gedeelte van) de Effectenportefeuille snel te kunnen worden geliquideerd.

Op grond hiervan wordt belegd in aandelen van aan Euronext Amsterdam en/of Brussel genoteerde grote en middelgrote bedrijven (de zogenaamde Large en Mid Caps) die een dividendrendement genereren. Hierbij bestaat de mogelijkheid om te beleggen in aan andere beurzen genoteerde bedrijven, mits deze een duidelijk raakvlak (zoals de vestiging van het hoofdkantoor of de uitvoering van belangrijke activiteiten) met Nederland dan wel België hebben en voldoen aan de hiervoor genoemde criteria.

De Effectenportefeuille wordt belegd in rond de 20 ondernemingen. Gedurende het jaar 2013 wordt de Effectenportefeuille aan dit criterium aangepast. Om zeker te zijn van de gewenste spreiding zal een belegging in één onderneming niet meer dan 15% van de totale Effectenportefeuille uitmaken.

In het verleden heeft het Fonds belegd in een beperkt aantal beleggingsinstellingen. Een beperkt aantal beleggingsinstellingen waarvan de deelnemingsrechten voldoende liquide zijn, kan in de Effectenportefeuille worden opgenomen.

Binnen de door het Beleggingsbeleid gestelde kaders wordt de Effectenportefeuille beheerd door SNS Securities N.V. op grond van een discretionaire vermogensbeheerovereenkomst. Dit betekent dat de Beheerder geen invloed heeft op het dagelijkse beheer van de Effectenportefeuille en zodoende ook niet op door SNS Securities N.V. voor het Fonds uit te voeren transacties in financiële instrumenten.

LIQUIDE MIDDELEN

Naast de Onroerend goed portefeuille en de Effectenportefeuille kan een gedeelte van de Beleggingsportefeuille worden aangehouden in liquide middelen. Dit betreft met name nog niet belegde opbrengsten van de verkoop van Landelijk onroerend goed en nog niet belegde (erf)pachtopbrengsten. Daarnaast kan de opbrengst van de Emissie in afwachting van de mogelijkheid tot aankoop van Landelijk onroerend goed naar verwachting gedurende maximaal een jaar worden aangehouden in liquide middelen.

BELEGGINGSRESTRICITIES

Bij de uitvoering van het Beleggingsbeleid gelden de hieronder beschreven beleggingsrestricties.

BELEGGEN IN VASTGOED (LANDELIJK ONROEREND GOED)

Het Fonds streeft er naar om minimaal 80% van de Beleggingsportefeuille te beleggen in vastgoed (Landelijk onroerend goed). Het Fonds streeft er naar om de Beleggingsportefeuille binnen een jaar na beëindiging van de Emissie in overeenstemming met deze beperking te hebben ingericht.

Bij een afwijking van bovengenoemde beleggingsbeperking veroorzaakt door de verkoop van een onderdeel van de Onroerend goed portefeuille wordt er naar gestreefd om dit binnen een jaar na het ontstaan van deze afwijking te herstellen.

UITLELEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Het Fonds zal geen financiële instrumenten in- of uitlenen.

GEBRUIK DERIVATEN

Alleen om het beleggingsrisico dat aan de beleggingen van het Fonds is verbonden, over te dragen, te reduceren of uit te schakelen kan gebruik worden gemaakt van opties.

AANGAAN VAN LENINGEN

Het Fonds zal terughoudend gebruik maken van financiering van beleggingen met vreemd vermogen. Het Fonds kan tot maximaal 10% van de waarde van de Beleggingsportefeuille, bepaald op de wijze als beschreven in hoofdstuk 8, financiering opnemen.

BEPERKING BELEGGINGEN EFFECTENPORTEFEUILLE

Omdat het Beleggingsbeleid ten aanzien van de Effectenportefeuille gericht is op Large en Mid Caps zal niet belegd worden in bedrijven die deel uitmaken van de portefeuille van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen Darlin N.V., Todlin N.V. en Midlin N.V. Dit mede ter voorkoming van belangenconflicten.

INBREUK OP DE BELEGGINGSRESTRICTIES

Indien zich een materiële inbreuk voordoet op de hierboven genoemde beleggingsrestricties van het Fonds zullen de Aandeelhouders hierover worden geïnformeerd door middel van een op de Website geplaatste mededeling. Voor zover door ontwikkelingen op de financiële markt de Beleggingsportefeuille voor meer dan 10% uit financiële instrumenten bestaat, zal de Directie in overleg met de Raad van Commissarissen maatregelen nemen om de Beleggingsportefeuille weer in overeenstemming te brengen met het Beleggingsbeleid.

WIJZIGING BELEGGINGSBELEID EN BELEGGINGSDOELSTELLING

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van het Beleggingsbeleid en de Beleggingsdoelstelling, na voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen. Een voornemen tot wijziging van het Beleggingsbeleid of de Beleggingsdoelstelling wordt bekendgemaakt aan het adres van iedere Aandeelhouder (zoals opgenomen in het Register) dan wel door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en tevens wordt zij, voorzien van een toelichting, geplaatst op de Website.

Voor zover een wijziging van het Beleggingsbeleid of de Beleggingsdoelstelling afwijkt van het voornemen tot wijziging, wordt de wijziging bekend gemaakt aan het adres van iedere Aandeelhouder dan wel door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en wordt zij voorzien van een toelichting geplaatst op de Website.

Wijzigingen in het Beleggingsbeleid en de Beleggingsdoelstelling worden eerst van kracht nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het voornemen tot wijziging als hierboven beschreven.

ANALYSE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

De Beleggingsportefeuille bestaat voornamelijk uit vastgoed in de vorm van Landelijk onroerend goed. Het overblijvende gedeelte van de Beleggingsportefeuille wordt aangehouden in financiële instrumenten (maximaal 10% van de Beleggingsportefeuille) en in liquide middelen.

ONROEREND GOED PORTEFEUILLE

De Onroerend goed portefeuille is per 31 december 2012 in opdracht van het Fonds getaxeerd door de Taxateur. Het taxatierapport is opgenomen in Bijlage 10. Dit taxatierapport is niet door een accountant gecontroleerd. De waarde van de Onroerend goed portefeuille die is opgenomen in de jaarrekening van het Fonds over het jaar 2012 is gebaseerd op het taxatierapport dat in Bijlage 10 is opgenomen. De jaarrekening over het jaar 2012 is gecontroleerd door de accountant.

EFFECTENPORTEFEUILLE

De Effectenportefeuille wordt beheerd door SNS Securities N.V. binnen de door het Beleggingsbeleid gestelde kaders. Bijlage 11 biedt een door SNS Securities N.V. opgesteld overzicht van de samenstelling en de waarde tegen beurskoers van de Effectenportefeuille per 31 maart 2013. Dit overzicht is niet door een accountant gecontroleerd.

Per 31 december 2012 beschikte het Fonds over EUR 786.135 aan liquide middelen.

6. Structuur van het Fonds

Krachtens artikel 2 van de Statuten is het doel van het Fonds het beleggen van vermogen uitsluitend of nagenoeg uitsluitend in effecten, registergoederen en al dan niet hypothecaire schuldvorderingen (onder meer afkomstig uit de nalatenschap van de heer Anthony van Hoboken van Rhoo, Pendrecht en Cortgene) en het verrichten van alle handelingen, die ter bereiking van dit doel nodig zijn.

Het Fonds is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Rotterdam (Nederland), die is opgericht voor onbepaalde tijd op 15 december 1916 en die is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Midden-Nederland onder nummer 24002281.

Het Fonds is een closed end beleggingsmaatschappij hetgeen betekent dat het Fonds niet verplicht is tot in- en verkoop van Aandelen. Voor zover de Statuten in de mogelijkheid tot inkoop van Aandelen voorzien, zal het Fonds slechts in bijzondere, door de Beheerder/Directie te bepalen, omstandigheden en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen overgaan tot inkoop van Aandelen.

Het Fonds heeft de status van (fiscale) beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (zie hieromtrent hoofdstuk 11 Fiscale aspecten).

Hieronder wordt ingegaan op het Fonds en de Beheerder die beide een eigen raad van commissarissen hebben.

HET FONDS

DIRECTIE

De Directie, die kan bestaan uit natuurlijke- en rechtspersonen, wordt benoemd door de Algemene Vergadering en kan te allen tijde door haar worden geschorst en ontslagen.

De directie wordt gevoerd door de Beheerder.

De Beheerder is, op grond van de Managementovereenkomst zoals opgenomen in Bijlage 9, met ingang van 7 juni 2012 voor een periode van vijf jaar aangesteld als Directie. Tussen de Beheerder, i.e. Teslin Capital Management B.V., en het Fonds dan wel haar dochteronderneming is geen arbeidsovereenkomst gesloten. Bij tussentijdse beëindiging van de Managementovereenkomst is het Fonds geen additionele uitkering verschuldigd. De overeengekomen variabele beloning zal in dat geval worden berekend en vastgesteld tot de datum waarop de Managementovereenkomst eindigt.

(POTENTIËLE) BELANGENCONFLICTEN

Twee bestuurders van Teslin Capital Management B.V., de heer F.W.H. van Beuningen en mevrouw A.C. Kruize-Schuitmaker voeren via Hapstein B.V. tevens de directie over Zeegroen B.V. Deze vennootschap is een 100% dochtervennootschap van het Fonds. Daarnaast houden genoemde personen een middellijk (minderheids)belang in de Administrateur. Verder is de heer F.W.H. van Beuningen lid van het vijfkoppige bestuur van Stichting Elise Mathilde Fonds, een Aandeelhouder en is hij zelf Aandeelhouder.

De belangen van een Aandeelhouder kunnen tegenstrijdig zijn aan de belangen van het Fonds.

BELONING DIRECTIE

De beloning van de Beheerder voor het voeren van de Directie en voor het beheer van het Fondsvermogen is opgenomen in hoofdstuk 10 - Kosten en Vergoedingen.

DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De leden van de Raad van Commissarissen worden door de Algemene Vergadering benoemd voor een periode van vier jaar en kunnen ieder te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen.

De leden van de Raad van Commissarissen kunnen slechts voor een termijn van vier jaar worden herbenoemd, met uitzondering van de commissaris die bij het einde van zijn tweede zittingstermijn voorzitter is van de Raad van Commissarissen, deze persoon kan voor een derde termijn van vier jaar worden herbenoemd.

De Raad van Commissarissen dient uit ten minste drie leden te bestaan en wordt op het moment van publicatie van het Prospectus gevormd door:

- de heer J.M.M. van der Ven (voorzitter);
- de heer A.A. Schulting;
- de heer C.A. Hintzen.

DE HEER J.M.M. VAN DER VEN

De heer Van der Ven maakt vanaf 9 juni 2011 deel uit van de Raad van Commissarissen. Hij heeft een brede internationale management ervaring via leidinggevende posities bij Hoogovens, Draka en Samas en heeft een brede ervaring als toezichthouder in zeer verschillende typen ondernemingen. Het huidige mandaat van de heer Van der Ven verstrijkt in juni 2015.

De heer Van der Ven heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- directeur HVDV holding & management B.V., 2008 - heden;
- directeur Stichting The Whisper, 2008 - heden;
- directeur Stichting NEMS, 2008 - heden;
- Executive Director MerweOord B.V., 2009 - heden;
- lid raad van toezicht, Van Gogh Museum, 2002 - 2010;
voorzitter Audit committee
- directeur ad interim - e-Traction B.V., 2007;
benoeming door OK³
- directeur ad interim, The Factor.e B.V., 2010;
benoeming door OK
- voorzitter raad van commissarissen TheFactor.e B.V., 2010 - 2011;
- voorzitter raad van commissarissen Acta Marine B.V., 2010 - heden;
- lid raad van toezicht en Geldersch Landschap en Kasteelen /
voorzitter Auditcommissie Vrienden van Kasteelen, 2005 - 2012;
- Membre du Conseil Majencia S.A., 2008 - heden;
- lid raad van commissarissen, Van Oord N.V., 2012 - heden;
voorzitter Audit committee

³ Ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam.

- voorzitter raad van toezicht Museum Catherijneconvent, 2009 - heden;
- voorzitter steunstichting Museum Catherijneconvent, 2011 - heden;
- lid raad van commissarissen e-Traction B.V., 2012 - heden.

DE HEER A.A. SCHULTING

De heer Schulting is vanaf 2 juni 2005 lid van de Raad van Commissarissen. Hij is tot 1 januari 2006 (sinds 1972 als kandidaat-notaris en vanaf 1981 als notaris) verbonden geweest aan De Brauw Blackstone Westbroek te Amsterdam (advocaten, notarissen en belastingadviseurs).

Hij was vanaf 1972 werkzaam in de ondernemingsrechtpraktijk en vanaf 1990 in de gemengde vastgoed- en ondernemingsrechtpraktijk. Het huidige mandaat van de heer Schulting verstrijkt in juni 2013.

De heer Schulting heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- secretaris Vereniging Hendrick de Keyser te Amsterdam, 2004 - heden;
- voorzitter van het college van Regenten en Regentessen Weeshuis der Hervormden te Schiedam, 1997 - heden;
- lid van het bestuur Stichting Golden Star, 1984 - heden;
- lid van het bestuur Stichting Administratiekantoor Citadel, 1984 - heden;
- lid van het bestuur Stichting AdministratiekantoorDennendael Holding, 2000 - heden;
- lid van bestuur Stichting Berkhout Fonds, 2003 - heden.

DE HEER C.A. HINTZEN

De heer Hintzen is vanaf 7 juni 2012 lid van de Raad van Commissarissen. Het huidige mandaat van de heer Hintzen verstrijkt in juni 2016.

De heer Hintzen heeft een brede internationale management ervaring, opgedaan bij verschillende ondernemingen. De heer Hintzen heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuursfuncties bekleed:

- Regional Director Grupo SOS Western Europe, 2008 - 2011;
- lid van het bestuur Lassie B.V., 2008 - 2011;
- lid van het bestuur Minerva Deutschland GmbH, 2008 - 2011;
- member of the board of directors Grupo SOS, 2009 - 2011;
- lid van het bestuur Carbonell UK, 2009 - 2011;
- lid van het bestuur Carapelli UK, 2009 - 2011;
- lid van het bestuur Mediterranean Food Labels B.V., 2009 - 2011;
- algemeen directeur Oud Reuchlin en Boelen B.V., 2011 - heden.

De heer Hintzen heeft de afgelopen vijf jaar geen toezichthoudende functies bekleed.

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSSEN

De jaarlijkse beloning voor de leden van de Raad van Commissarissen bedraagt op dit moment EUR 13.000 voor de voorzitter en EUR 10.000 voor de overige leden van de Raad van Commissarissen. De leden van de Raad van Commissarissen hebben met het Fonds dan wel haar dochteronderneming geen (arbeids)overeenkomst gesloten die voorziet in een uitkering bij beëindiging van het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen.

(POTENTIËLE) BELANGENCONFLICTEN RAAD VAN COMMISSARISSSEN

De heer Schulting is voorzitter van het college van Regenten en Regentesen van het Weeshuis der Hervormden te Schiedam, een Aandeelhouder. De heer Hintzen bezit 80 Aandelen.

De belangen van het Weeshuis der Hervormden en van de heer Hintzen als Aandeelhouders kunnen tegenstrijdig zijn aan de belangen van het Fonds.

De leden van de Raad van Commissarissen hebben verder geen (potentieel) belangenconflict ten aanzien van het Fonds.

Het Fonds heeft geen opties op Aandelen verstrekt aan de leden van de Raad van Commissarissen.

Geen van de leden van de Raad van Commissarissen is in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld in verband met fraudemisdrijven;
- als bestuurder, leidinggevende of lid van een toezichthoudend orgaan betrokken geweest bij een faillissement, surséance of liquidatie;
- door een wettelijk of toezichthoudende autoriteit (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en in het openbaar beschuldigd of een sanctie opgelegd;
- door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

AANDELENBEZIT LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

C.A. Hintzen - 80 Aandelen

Het kantooradres van de Directie en de Raad van Commissarissen is het adres van het Fonds zoals vermeld op pagina 100.

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Het Fonds is als een door de Beheerder beheerde beleggingsinstelling ingeschreven in het door de AFM ex artikel 1:107 Wft gehouden register en staat als zodanig onder toezicht van de AFM.

CORPORATE GOVERNANCE CODE

Aangezien het Fonds niet beursgenoteerd is, past het Fonds de onderdelen van de Corporate Governance Code die betrekking hebben op beursgenoteerde ondernemingen niet toe.

De Effectenportefeuille wordt uitsluitend aangehouden ter belegging van overtollige liquiditeiten. Het beleid is gelet daarop om op de door het Fonds aangehouden effecten geen stemrecht uit te oefenen.

GROEPSSTRUCTUUR

Het Fonds heeft een 100% dochtervennootschap Zeegroen B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam (Nederland) die voor onbepaalde tijd is opgericht op 27 november 2011 en die is ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel Midden-Nederland onder nummer 24355416.

Het doel van het Fonds is beperkt tot het beleggen/beheer van vermogen. In daartoe met de fiscus overeen te komen gevallen, die zien op de herbestemming van gronden waarbij mogelijk geen sprake is van beleggen in onroerend goed, zal Zeegroen B.V. optreden als initiatiefnemer.

Het bestuur van Zeegroen B.V. wordt gevormd door Hapstein B.V.

Het kantooradres van Zeegroen B.V. is:

Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen

GESCHIEDENIS VAN HET FONDS

Anthony van Hoboken werd geboren in 1756 en overleed in 1850. Hij was een van de grootste reders van Nederland. Hij beleefde de opbloei van de handel in de tweede helft van de 18de eeuw; die vooral ontstond dankzij de hervatting van de vaart naar en van Oost-Indië. Anthony van Hoboken speelde daarin, samen met de Nederlandsche Handel-Maatschappij, een grote rol.

Van Hoboken was van eenvoudige afkomst en groeide op in een troosteloos deel van Rotterdam. Wellicht lag juist daarin zijn motief voor later: het zich afzetten tegen dat verleden door aan te pakken en commercieel te presteren. Hij trad in tal van aspecten op de voorgrond en had succes in vrijwel alles wat hij ondernam. Zijn respectabele carrière was uniek, zijn inzet en ervaring werden nauwelijks geëvenaard.

In 1830 kocht Van Hoboken de Heerlijkheid Rhoon en Pendrecht en werd daarmee grootgrondbezitter met een titel: Heer van Rhoon en Pendrecht. De Heerlijkheid Cortgene kocht hij in 1842. De Heerlijkheid Rhoon en Pendrecht ligt in het westelijk deel van het eiland IJsselmonde, tegen de Oude Maas - de rivier die zijn schepen gebruikten om naar en van zee te komen.

Dankzij ingrijpen van Koning Willem I kreeg de heerlijkheidstitel vanaf 1814 weer wat ‘gewicht’, zoals het ‘heerlijke’ recht een veldwachter te benoemen en zeggenschap uit te oefenen over jacht en visserij binnen de grenzen van de Heerlijkheid. De Heerlijkheid was bijna 1.640 bunders (hectare) groot en deze werden bewerkt door een groot deel van de 1.200 inwoners van de dorpen Rhoon en Pendrecht.

Anthony’s achterkleinzoon Edward, die in 1913 overleed, was de laatste Heer van Rhoon en Pendrecht. In 1916 gingen de bezittingen over naar de familie-vennootschap N.V. ‘Maatschappij tot Exploitatie van Onroerende Goederen te Rhoon, Pendrecht en Cortgene’ met als doelomschrijving ‘Het beleggen van vermogen, uitsluitend of nagenoeg uitsluitend in effecten, onroerende goederen en hypothecaire schuldvorderingen (afkomstig uit de nalatenschap van de heer Anthony van Hoboken van Rhoon, Pendrecht en Cortgene).’

BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ “RHOON, PENDRECHT EN CORTGENE” B.V.

Vanaf de tweede wereldoorlog werd de administratie en het secretariaat van de vennootschap gevoerd door Bank Mees & Hope. In 1972 werd de N.V. omgezet in Beleggingsmaatschappij “Rhoon, Pendrecht en Cortgene” B.V. met een maatschappelijk kapitaal van f 5 miljoen verdeeld in 50.000 aandelen van nominaal f 100 elk, waarvan 14.400 aandelen waren geplaatst. In 1995 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd tot f 10 miljoen verdeeld in 100.000 aandelen elk nominaal groot f 100. Het vermogen werd behalve in onroerend goed voor een groot deel belegd in obligaties en aandelen. In de loop der jaren zijn gronden verkocht voor onder andere woningbouw. Zo is Pendrecht inmiddels een wijk in Rotterdam. Ook werd een aantal boerderijen en opstallen verkocht.

In 1996, toen een groot aantal personen van de oorspronkelijke families die bij het Fonds betrokken waren hun aandelen in het Fonds wilde verkopen, is een aantal nieuwe particuliere Aandeelhouders toegetreden. Daarnaast werden Aandelen opgenomen door enkele stichtingen.

Met de komst van de hierboven genoemde groep van nieuwe Aandeelhouders veranderde de samenstelling van de Raad van Commissarissen en werd het beleggingsbeleid van het Fonds ter discussie gesteld. Meer dan voorheen werd de nadruk gelegd op het beleggen in agrarisch onroerend goed. Het principe van 70% onroerende zaken en 30% effecten werd daarbij losgelaten. Kort daarop vond ook een directiewisseling plaats. Bestond de portefeuille per

31 december 1996 uit 1.065 hectare grond; per 31 december 2011 was dit toegenomen tot 1.582 hectare.

Sinds juni 2012 wordt het beheer/directie van het Fonds gevoerd door Teslin Capital Management B.V. Het secretariaat en de financiële administratie zijn ondergebracht bij Teslin Corporate Services B.V. Sinds 2000 is Rentmeesterskantoor Overwater B.V. als rentmeester en Taxateur aangesteld.

Het Fonds telt op de datum van goedkeuring van het Prospectus 250 Aandeelhouders die gezamenlijk 98.636 aandelen van elk nominaal EUR 46 bezitten. Het Fonds bezit per 31 december 2012 circa 1.637 ha.

DE BEHEERDER

Teslin Capital Management B.V. is op 7 juni 2012 voor een periode van vijf jaar aangesteld als de Beheerder. De Managementovereenkomst is opgenomen in Bijlage 9.

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Utrecht (Nederland), opgericht voor onbepaalde tijd op 27 mei 1991 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Midden-Nederland onder nummer 30100703.

Naast het voeren van de Directie heeft de Beheerder onder meer als taak het bepalen en uitvoeren van het Beleggingsbeleid en is zij verantwoordelijk voor de vaststelling en berekening van de Intrinsieke waarde.

De Beheerder staat als vergunninghoudende beheerder van beleggingsinstellingen ex artikel 2:65(1) onder a Wft, ingeschreven in het door de AFM ex artikel 1:107 Wft gehouden register en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De aandelen in de Beheerder worden gehouden door haar directie, alsmede door Esse Non Videri Investments B.V., een participatiemaatschappij.

ACTIVITEITEN BEHEERDER

De Beheerder heeft ruime ervaring met het beheren van/de directievoering over beleggingsinstellingen. Zo voert de Beheerder het beheer van / de directie over de volgende beleggingsinstellingen:

- Darlin N.V. - sinds 1992;
- Todlin N.V. - sinds 1998;
- Midlin N.V. - sinds 2006.

De activiteiten van de Beheerder zijn nader beschreven in het registratiedocument dat als Bijlage 13 is bijgevoegd.

DIRECTIE VAN DE BEHEERDER

De directie van de Beheerder wordt gevormd door:

- mevrouw A.C. Kruize-Schuitmaker via Happy Accres B.V.;
- de heer F.W.H. van Beuningen via Nellestein Management B.V.;
- de heer M. Hartog via Cassaforte B.V.

De leden van de directie van de Beheerder zijn voor onbepaalde tijd benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders van Teslin Capital Management B.V. De algemene vergadering van Teslin Capital Management B.V. kan de leden van de directie van Teslin Capital Management B.V. te allen tijde schorsen en ontslaan.

MEVROUW A.C. KRUIZE-SCHUITMAKER

Aleid C. Kruize-Schuitmaker heeft zowel notarieel als fiscaal recht gestudeerd. Zij was ruim acht jaar als adviseur werkzaam in een internationale belastingadviespraktijk. Zij is onder andere commissaris geweest bij een participatiemaatschappij en bij een vermogensbeheerder.

Mevrouw Kruize-Schuitemaker heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- lid van de directie Administratiekantoor “De Schelde” B.V., 2008 - heden;
- lid van het bestuur Rijksmuseum Fonds, 2010 - heden;
- lid van het bestuur K.F. Hein Stichting, 2011 - heden;
- lid van het bestuur Dutch Fund and Asset Management Association, 2007 - heden;
- lid van de directie Teslin Corporate Services B.V., 1991-2007.

DE HEER F.W.H. VAN BEUNINGEN

Frederik W.H. van Beuningen heeft economie gestudeerd. Na een loopbaan in de transportsector is hij werkzaam geweest in het directieteam van een participatiemaatschappij. Hij is lid van meerdere raden van commissarissen. De heer Van Beuningen is bestuurslid van de Vereniging Utrechts Particulier Grondbezit en is commissaris van B.V. Landgoed Anderstein.

De heer Van Beuningen heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- lid van het bestuur vereniging Utrechts Particulier Grondbezit, 1998 - heden;
- lid van de raad van advies Staatsbosbeheer, 2009 - 2012;
- lid van de directie Administratiekantoor “De Schelde” B.V., 2000 - heden;
- lid van het bestuur Stichting Elise Mathilde Fonds, 1990 - heden;
- lid van het bestuur Stichting Vernieuwing Gelderse Vallei, 2001 - heden;
- vice-voorzitter van het bestuur Eumedion, 2008 - heden;
- lid van het bestuur Stichting African Parks Foundation, 2007 - heden;
- lid van de directie Teslin Corporate Services B.V. 1991 - 2007;
- lid raad van commissarissen B.V. Landgoed Anderstein, 1990 - heden.

DE HEER M. HARTOG

Maarten Hartog heeft zowel privaat- als bedrijfsrecht gestudeerd. Hij heeft zes jaar als advocaat in een ondernemingsrechtpraktijk gewerkt. Per 2003 werkt hij bij de Beheerder en per 1 februari 2007 is hij toegetreden tot de directie van de Beheerder.

De heer Hartog heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- lid van de juridische commissie van Eumedion van 2006 tot heden.

De secretaris van de Beheerder is mevrouw J.A. Dupree. Zij heeft ruim 21 jaar ervaring als advocaat op het gebied van onroerend goed- en ruimtelijk bestuursrecht.

RAAD VAN COMMISSARISSEN VAN DE BEHEERDER

Een raad van commissarissen houdt toezicht op het bestuur door de directie van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de Beheerder en de met haar verbonden onderneming.

De leden van de raad van commissarissen van de Beheerder worden door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Beheerder benoemd voor een periode van vier jaar en kunnen ieder te allen tijde door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Beheerder worden geschorst of ontslagen. Er geldt geen maximum benoemingsperiode voor de leden van de raad van commissarissen. Een lid van de raad van commissarissen houdt op commissaris van de Beheerder te zijn op het tijdstip van sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Beheerder die wordt gehouden in het boekjaar waarin de betreffende commissaris de leeftijd van 72 jaar bereikt.

De raad van commissarissen bestaat uit een door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Beheerder te bepalen aantal leden en wordt op dit moment gevormd door:

- de heer R.A.H. van der Meer;
- de heer C.J. van den Driest;
- de heer H.A. van Beuningen.

DE HEER R.A.H. VAN DER MEER

De heer Van der Meer is vanaf 1 februari 2002 lid van de raad van commissarissen van de Beheerder. Het huidige mandaat van de heer Van der Meer verstrijkt in 2013.

De heer Van der Meer heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichhoudende functies bekleed:

- directeur	Lesuut Finance B.V., 2002 - heden;
- directeur	P & C B.V., 2002 - heden;
- lid van het bestuur	Vrienden UMC, 2001 - heden;
- lid van het bestuur	Stichting Freiburg, 2001 - heden;
- lid van het bestuur	Stichting Corpus, 2003 - heden;
- lid van het bestuur	Stichting GITP International, 2011 - heden;
- lid raad van commissarissen	European Asset Trust N.V., 2007 - heden;
- lid raad van commissarissen	BNP Paribas Obam N.V., 2009 - heden;
- lid raad van commissarissen	Corio N.V., 2011 - heden;
- lid raad van commissarissen	Kas Bank N.V., 2009 - heden;
- lid raad van commissarissen	JPMorgan (SICAV), 2005 - 2013;
- lid raad van commissarissen	Stadsherstel Den Haag N.V., 2009 - 2012;
- lid raad van commissarissen	Robein Leven N.V., 2009 - 2011;
- lid raad van commissarissen	Fortis Investment Management N.V., 1998 - 2009;
- lid raad van commissarissen	Van Hoogevest Groep N.V., 2004 - 2008.

DE HEER C.J. VAN DEN DRIEST

De heer Van der Driest is vanaf 22 september 2011 lid van de raad van commissarissen van de Beheerder. Het huidige mandaat van de heer Van den Driest verstrijkt in september 2015.

De heer Van den Driest heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichhoudende functies bekleed:

- lid raad van commissarissen	Anthony Veder Group N.V., 2001 - heden;
- lid raad van commissarissen	Darlin N.V., 2003 - 2011;
- lid raad van commissarissen	Koninklijke Vopak N.V., 2006 - heden;
- lid van het bestuur	Stichting ING Aandelen, 2007 - 2012;
- lid raad van commissarissen	Stork N.V., 2006 - heden;

- lid raad van commissarissen Van Gansewinkel Groep B.V. 2009 - 2012;
- lid raad van commissarissen Van Oord N.V., 2006 - heden;
- voorzitter raad van commissarissen DuraVermeer Groep N.V., 1998 - 2010;
- lid raad van commissarissen HES Beheer N.V., 2001 - 2008.

DE HEER H.A. VAN BEUNINGEN

De heer Van Beuningen is vanaf 23 april 2012 lid van de raad van commissarissen van de Beheerder. Het huidige mandaat van de heer Van Beuningen verstrijkt in april 2016.

De heer Van Beuningen heeft de afgelopen vijf jaar de volgende bestuurs- of toezichthoudende functies bekleed:

- lid van het College van Gedelegeerden Koninklijke Maatschap Wilhelmina Polder, 2007 - heden;
- lid van het bestuur Esse non Videri Investments B.V., 2007 - heden;
- penningmeester van het bestuur Stichting Elise Mathilde Fonds, 2006 - heden;
- voorzitter en penningmeester van het bestuur Stichting de Banjaard, 2008 - heden;
- lid raad van commissarissen Astor Participaties B.V., 2007 - heden;
- lid raad van toezicht Van Gogh Museum, 2012 - heden;
- lid raad van toezicht Plan Nederland, 2011 - heden.

Geen van de leden van de directie en de raad van commissarissen van de Beheerder is in de afgelopen vijf jaar:

- veroordeeld in verband met fraudemisdrijven;
- als bestuurder, leidinggevende of lid van een toezichthoudend orgaan betrokken geweest bij een faillissement, surséance of liquidatie;
- door een wettelijk of toezichthoudende autoriteit (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en in het openbaar beschuldigd of een sanctie opgelegd;
- door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

(POTENTIËLE) BELANGENCONFLICTEN

Twee bestuurders van Teslin Capital Management B.V., de heer F.W.H. van Beuningen en mevrouw A.C. Kruize-Schuitemaker voeren via Hapstein B.V. tevens de directie over Zeegroen B.V. Deze vennootschap is een 100% dochtervennootschap van het Fonds. Hierdoor zouden genoemde bestuurders een mogelijk conflicterend belang kunnen hebben bij het verstrekken van opdrachten aan Zeegroen B.V. Dit mogelijke belangenconflict is weggenomen doordat de beloning van de directie van Zeegroen B.V. wordt gevormd door een vast geïndexeerd bedrag. Daarnaast leidt een stijging van de winst en het vermogen van Zeegroen B.V. tot een stijging van het vermogen van het Fonds aangezien het Fonds 100% eigenaar is van Zeegroen B.V.

Verder houden de heer F.W.H. van Beuningen en mevrouw A.C. Kruize-Schuitemaker als oprichters ieder een middellijk (minderheids)belang van 21,7% in de Administrateur. Hierdoor zouden genoemde bestuurders mogelijk een conflicterend belang hebben bij het aangaan van een overeenkomst tussen het Fonds - dan wel de Beheerder ten aanzien van het Fonds - en de Administrateur. Mede gelet op dit mogelijke belangenconflict heeft de aanstelling van de Administrateur, op grond van objectieve criteria, plaatsgevonden na goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

De heer F.W.H. van Beuningen is bestuurder van het vijfkoppige bestuur van Stichting Elise Mathilde Fonds, een Aandeelhouder. De belangen van Stichting Elise Mathilde Fonds als Aandeelhouder kunnen tegenstrijdig zijn aan de belangen van het Fonds.

De leden van de directie en de leden van de raad van commissarissen van de Beheerder hebben verder geen (potentiële) belangenconflicten ten aanzien van het Fonds.

De heer F.W.H. van Beuningen bezit 410 Aandelen en de heer H.A. van Beuningen bezit 30 Aandelen, de belangen van een Aandeelhouder kunnen tegenstrijdig zijn aan die van het Fonds.

AANDELENBEZIT

De leden van de directie en van de raad van commissarissen van de Beheerder beschikken over Aandelen voor zover dat hieronder is aangegeven.

F.W.H. van Beuningen - 410 Aandelen

Daarnaast heeft de heer F.W.H. van Beuningen een belang van 19% in B.V. Landgoed Anderstein, deze vennootschap houdt 595 Aandelen.

H.A. van Beuningen - 30 Aandelen

Het Fonds heeft geen opties op Aandelen verstrekt aan de leden van de directie en de raad van commissarissen van de Beheerder.

Het kantooradres van de directie en de raad van commissarissen van de Beheerder is het kantooradres van de Beheerder zoals vermeld op pagina 100.

FAMILIEBANDEN

De leden van de Raad van Commissarissen, van de directie van de Beheerder en de raad van commissarissen van de Beheerder hebben geen onderlinge familiebanden met uitzondering van de heren F.W.H. van Beuningen en H.A. van Beuningen die (verre) neven van elkaar zijn.

BEHEER EFFECTENPORTEFEUILLE

Het door de Beheerder vastgestelde Beleggingsbeleid wordt ten aanzien van de Effectenportefeuille uitgevoerd door SNS Securities N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Amsterdam (Nederland) die voor onbepaalde tijd is opgericht op 31 december 1986 en die is ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33191824.

SNS Securities N.V. is als vergunninghoudende kredietinstelling ex artikel 2:13 Wft in het door DNB gehouden register opgenomen en staat onder toezicht van DNB en de AFM.

TAXATEUR

De Onroerend goed portefeuille wordt ten minste jaarlijks getaxeed door de Taxateur. Rentmeesterskantoor Overwater B.V. is de statutaire- en de handelsnaam van de Taxateur. De Taxateur is een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Strijen (Nederland) die voor onbepaalde tijd is opgericht op 28 december 1984 en die is ingeschreven

in het register van de Kamer van Koophandel Rotterdam onder nummer 23051871.

Ten aanzien van de werkzaamheden van een taxateur bestaat in Nederland geen wettelijk toezicht. De Taxateur heeft een jarenlange ervaring met de taxatie van zowel Landelijk als stedelijk onroerend goed.

De Taxateur houdt geen Aandelen en aan de Taxateur zijn door het Fonds geen opties op Aandelen toegekend.

Naast de taxatie van het Landelijk onroerend goed verricht Rentmeesterskantoor Overwater B.V. in opdracht van de Beheerder ook het dagelijks beheer over de Onroerend goed portefeuille. In dat kader beheert zij de pacht- en erfpachtovereenkomsten van het Fonds. Verder is zij betrokken bij de koop en verkoop van Landelijk onroerend goed door het Fonds.

(POTENTIËLE) BELANGENCONFLICTEN

De Taxateur kan bij de koop of verkoop van onroerend goed door het Fonds zowel voor het Fonds als voor de tegenpartij optreden.

De Taxateur taxeert het onroerend goed voor het Fonds en is daarnaast betrokken bij de aankoop van onroerend goed van het Fonds waarbij haar beloning is gebaseerd op de aankoopprijs. Zowel de Beheerder, de Raad van Commissarissen als de Taxateur zijn zich bewust van dit (potentiële) belangenconflict, dat dan ook de aandacht heeft van de Beheerder en de Raad van Commissarissen. Daarom is in het verleden aan een daartoe gespecialiseerd bureau opdracht gegeven een aantal onroerende goederen uit de portefeuille te taxeren. Op grond van de uitkomsten van dit onderzoek hebben Directie en Raad van Commissarissen geconcludeerd dat de waardering van het onroerend goed van het Fonds door de Taxateur marktconform is.

In de toekomst zal een dergelijke opdracht opnieuw worden verstrekt indien dit naar het oordeel van de Beheerder, de accountant van het Fonds of de Raad van Commissarissen wenselijk is.

CUSTODY

De Beleggingsportefeuille bestaat uit liquiditeiten, financiële instrumenten en onroerend goed. De liquiditeiten van het Fonds worden op naam van het Fonds aangehouden bij SNS Bank N.V. en F. van Lanschot Bankiers N.V. De financiële instrumenten van het Fonds (Effectenportefeuille) worden op naam van het Fonds aangehouden bij SNS Securities N.V. Het onroerend goed houdt het Fonds zelf op eigen naam aan. Niet beursgenoteerde financiële instrumenten houdt het Fonds zelf op eigen naam.

BEHEERREKENING

De (erf)pachten en huuropbrengsten die door Rentmeesterskantoor Overwater B.V. voor het Fonds worden ontvangen, worden aangehouden op een bankrekening van Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen. Het grootste gedeelte van de pacht wordt een keer per jaar, in november, betaald en de erfpacht wordt twee keer per jaar betaald. Twee keer per jaar worden de (erf)pacht en huuropbrengsten van de bankrekening van Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen overgeboekt naar een bankrekening van het Fonds.

De Stichting Beheer Derdengelden Overwater Strijen staat niet onder toezicht van de AFM of DNB.

ADMINISTRATEUR

Teslin Corporate Services B.V. treedt op als de Administrateur. De Administrateur heeft een vergunning ex artikel 2 Wet toezicht trustkantoren op grond waarvan hij diensten mag verlenen als trustkantoor. De Administrateur is ingeschreven in het door DNB ex artikel 7 Wet toezicht trustkantoren gehouden register en staat zodoende voor het verlenen van trustdiensten onder toezicht van DNB.

De Administrateur verleent aan het Fonds onder meer de volgende diensten:

- beschikbaar stellen van kantoorruimte en een post- en vestigingsadres;
- secretariële werkzaamheden zoals het bijhouden van het Register;
- administratieve werkzaamheden zoals de registratie van het onroerend goed van het Fonds, het opstellen van de jaarrekening, de halfjaarcijfers, de maandrapportage en de berekening van de Intrinsieke waarde die door de Beheerder wordt vastgesteld.

ZEEGROEN B.V.

Zeegroen B.V. is een 100% dochtervennootschap van het Fonds. Gelet op haar status van fiscale beleggingsinstelling kan het Fonds alleen beleggen. Activiteiten die mogelijk niet als beleggen kwalificeren, zoals het wijzigen van de bestemming van gronden, worden zodoende niet door het Fonds uitgevoerd. Dergelijke activiteiten kunnen door Zeegroen B.V. worden uitgevoerd waarbij de opbrengst van deze activiteiten toekomt aan het Fonds als 100% aandeelhouder van Zeegroen B.V.

7. Juridische aspecten

AANDELEN

Per 31 december 2012 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van het Fonds EUR 18.400.000 verdeeld over 400.000 Aandelen met een nominale waarde van elk EUR 46. Op 31 december 2012 waren er 98.636 Aandelen uitgegeven met een nominale waarde van elk EUR 46. De uitgegeven Aandelen zijn volgestort. Hieronder is een overzicht opgenomen van het aantal uitgegeven Aandelen in de boekjaren 2009, 2010 en 2011 en 2012.

	2012	2011	2010	2009
	31/12	31/12	31/12	31/12
Aantal uitgegeven aandelen	98.636	98.636	98.636	89.595

Het aantal uitgegeven Aandelen is gedurende het jaar 2012 niet gewijzigd. Dit blijkt uit het meerjarenoverzicht eigen vermogen op pagina 28 van het jaarverslag 2012 van het Fonds, Bijlage 1.

De Aandelen zijn aandelen op naam naar Nederlands recht. Ten aanzien van de Aandelen wordt in opdracht van de Directie door de Administrateur het Register in overeenstemming met artikel 2:194 Burgerlijk Wetboek bijgehouden. Hierin worden de Aandelen onder hun doorlopend volgnummer en de naam en het adres van de houder ingeschreven. Een Aandeelhouder dient zijn adresgegevens en iedere wijziging daarin op te geven aan:

Teslin Corporate Services B.V.
Postbus 193, 3950 AD Maarn
rpc@teslincs.nl

Alle schriftelijke kennisgevingen van het Fonds worden uitgebracht aan het adres van iedere Aandeelhouder zoals opgenomen in het Register.

Er worden geen aandeelbewijzen uitgereikt. Op verzoek van een Aandeelhouder verstrekt de Directie een Aandeelhouder om niet een uittreksel uit het Register met betrekking tot de door de betreffende Aandeelhouder gehouden Aandelen.

VOORKEURSRECHTEN

Bij uitgifte van nog niet geplaatste Aandelen hebben de Aandeelhouders een recht van voorkeur gebaseerd op het door de betreffende Aandeelhouder gehouden aantal Aandelen ten opzichte van het totale aantal uitstaande Aandelen. Dit betekent dat het aantal Aandelen waarop het voorkeursrecht van een individuele Aandeelhouder betrekking heeft afhankelijk is van het aantal Aandelen dat een individuele Aandeelhouder houdt voorafgaande aan de uitgifte van nieuwe Aandelen.

De Algemene Vergadering heeft bij iedere uitgifte van nog niet geplaatste Aandelen de bevoegdheid het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten. De Algemene Vergadering kan haar bevoegdheid tot uitgifte, tot het nemen van het in de vorige zin bedoelde besluit en het besluit tot het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen aan een ander vennootschapsorgaan van het Fonds overdragen en zij kan deze overdracht herroepen.

BEPERKING BEZIT AANDELEN

Op grond van de Statuten is overdracht van Aandelen aan een natuurlijke persoon niet mogelijk indien en voor zover de verkrijger, al of niet tezamen met zijn partner, direct of indirect een en ander in de zin van artikel 4 lid 6 van de Wet inkomstenbelasting 2001:

- houder is van een nominaal bedrag aan Aandelen van vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal van het Fonds; en/of
- rechten heeft om direct of indirect Aandelen te verwerven tot ten minste vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal van het Fonds;
- door zodanige overdracht meer dan vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal van het Fonds zou verkrijgen, voor de vaststelling van welk percentage het aan de verkrijger eventueel toekomende recht tot verkrijging van andere Aandelen als uitgeoefend wordt meegeteld.

Het nemen van Aandelen bij uitgifte- al dan niet in de vorm van stockdividenden en/of bonus Aandelen-, de uitoefening van een recht tot het nemen van Aandelen en het recht tot verkrijging van Aandelen worden voor de toepassing van het hierboven bepaalde met overdracht gelijkgesteld; daarbij worden voor de vaststelling van de grootte van het geplaatste kapitaal de te nemen Aandelen meegerekend. Daarnaast dient het Fonds te voldoen aan de

eisen die artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 stelt aan de status van fiscale beleggingsinstelling. Ook ten aanzien van het bezit van Aandelen worden in dat artikel beperkingen en eisen gesteld.

Voorafgaande aan de levering van Aandelen gaat de Administrateur in het Register na of de levering van Aandelen niet in strijd is met bovengenoemde voorschriften uit de wet of de Statuten. Indien de levering in strijd is met bovengenoemde voorschriften op grond van de wet of de Statuten zal de Raad van Commissarissen geen toestemming verlenen voor deze levering van Aandelen.

ALGEMENE VERGADERING

Jaarlijks wordt er een Algemene Vergadering gehouden. Daarnaast heeft de Directie of de Raad van Commissarissen de mogelijkheid om zo dikwijls zij dit wenst een buitengewone Algemene Vergadering bijeen te roepen.

Verder hebben één of meer Aandeelhouders die gezamenlijk ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van het Fonds vertegenwoordigen de mogelijkheid om onder nauwkeurige opgaaf van de te behandelen onderwerpen de Directie te verzoeken een Algemene Vergadering bij een te roepen. De Directie is verplicht gevolg te geven aan dit verzoek. De vergadering dient uiterlijk op de 30e dag na ontvangst van het verzoek plaats te vinden. Indien de Algemene Vergadering niet tijdig bijeen wordt geroepen, hebben de Aandeelhouders die het genoemde verzoek aan de Directie hebben gedaan het recht zelf een Algemene Vergadering bijeen te roepen.

Hetgeen hieronder wordt beschreven ten aanzien van 'Oproeping Algemene Vergadering' en 'Nemen van besluiten door de Algemene Vergadering' heeft betrekking op de jaarlijkse Algemene Vergadering, de buitengewone Algemene Vergadering en een Algemene Vergadering die op initiatief van één of meer Aandeelhouders, zoals hierboven beschreven, bijeen wordt geroepen.

OPROEPING ALGEMENE VERGADERING

De oproepingstermijn voor een Algemene Vergadering is minimaal 14 dagen waarbij de dag van de oproeping en die van de vergadering niet worden meegerekend.

De bijeenroeping van een Algemene Vergadering geschiedt door een brief van de Directie aan de adressen van de Aandeelhouders zoals vermeld in het Register. Bij de oproepingsbrief worden de te behandelen onderwerpen, de dag, het tijdstip en de plaats van de vergadering vermeld. Van een eventueel voorstel tot vermindering van het kapitaal van het Fonds wordt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering vermeld in de oproepingsbrief.

De Algemene Vergadering wordt gehouden in Rotterdam, Rhoon, Kortgene of in de gemeente Utrechtse Heuvelrug.

NEMEN VAN BESLUITEN DOOR DE ALGEMENE VERGADERING

Tenzij in de Statuten anders is bepaald, worden besluiten door de Algemene Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Een voorstel tot wijziging van de Statuten daaronder begrepen een voorstel tot wijziging van het maatschappelijk kapitaal van het Fonds kan slechts worden aangenomen nadat het voorstel op de wijze als beschreven in artikel 2:233 BW ten kantore van het Fonds voor de Aandeelhouders ter inzage heeft gelegen en met een meerderheid van meer dan twee/derde van de uitgebrachte stemmen, in een Algemene Vergadering waarin meer dan drie/vierde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Indien niet meer dan drie/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal van het Fonds is vertegenwoordigd, dient binnen vier weken na de eerste vergadering een tweede Algemene Vergadering te worden gehouden. In deze vergadering geldt geen quorum vereiste maar is voor aanneming van het voorstel wel meer dan twee/derde gedeelte van het aantal uitgebrachte stemmen vereist.

Het hierboven beschreven regime ten aanzien van het wijzigen van het maatschappelijk kapitaal en ten aanzien van het wijzigen van de rechten van Aandeelhouders, zoals opgenomen in de Statuten, wijkt af van de regeling in het BW. Conform artikel 2:231 BW is voor het nemen van een geldig besluit omtrent wijziging van de statuten van een besloten vennootschap geen speciale meerderheid vereist en geldt er geen quorum vereiste.

WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Aandeelhouders wordt bekendgemaakt aan het adres van iedere Aandeelhouder of in een

advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en wordt tevens voorzien van een toelichting geplaatst op de Website.

Voor zover de wijziging van de voorwaarden afwijkt van het voorstel wordt de wijziging bekend gemaakt aan het adres van iedere Aandeelhouder of in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en wordt tevens voorzien van een toelichting geplaatst op de Website.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht jegens de Aandeelhouders nadat één maand is verstreken na bekendmaking van het voorstel tot wijziging aan de Aandeelhouders op de wijze als hierboven omschreven.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor het Beleggingsbeleid wordt gewijzigd worden pas ingevoerd nadat een maand is verstreken na de bekendmaking van het voorstel tot wijziging van de voorwaarden op de wijze als hierboven beschreven.

Onder voorwaarden als hierboven begrepen wordt bedoeld de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Aandeelhouders zoals opgenomen in de Statuten dan wel in het Prospectus. Bij deze laatste groep van voorwaarden kan gedacht worden aan het Beleggingsbeleid, de kosten voor het beheer van het Fonds en de beleggingsbeperkingen die bij het beheer van de Beleggingsportefeuille in acht genomen dienen te worden.

DIVIDENDBELEID

Teneinde te voldoen aan de door artikel 28(2) onder b Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en artikel 2 Besluit beleggingsinstellingen gestelde voorwaarden om als fiscale beleggingsinstelling te kwalificeren, zal het Fonds ten minste de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeren aan de Aandeelhouders. Conform de wettelijke bepalingen worden gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen niet in de uitdelingsverplichting begrepen. Voorts kan een deel van de kosten aan de reserves worden toegerekend, het zogenaamde aandeel beheerskosten, waardoor de voor uitkering beschikbare winst wordt verhoogd.

Hieronder is een overzicht opgenomen van het uitgekeerde dividend in EUR per Aandeel in de boekjaren 2009, 2010 en 2011⁴.

	2011	2010	2009
Dividend per Aandeel	18,25 ⁵	11,60	8,68

In 2010 en 2011 bedroeg het aantal uitstaande Aandelen 98.636. In 2009 was dit aantal 89.595. Dit betekent dat indien het aantal uitstaande Aandelen in 2009 gelijk was aan het aantal in 2010 en 2011 en er geen rekening zou worden gehouden met door additioneel kapitaal gegenereerde extra inkomsten het dividend per Aandeel in 2009 EUR 7,88 zou hebben bedragen.

De wijze van en het tijdstip waarop het dividend betaalbaar wordt gesteld, wordt bepaald door de Algemene Vergadering. Het dividend wordt toegekend aan degene die op de datum van de (buitengewone) Algemene Vergadering waarin tot dividenduitkering wordt besloten als eigenaar van een Aandeel in het Register is opgenomen. Dividenden waarover binnen vijf jaar na de opeisbaarheid niet is beschikt, vervallen aan het Fonds.

STEMRECHTEN

Ongeacht het aantal Aandelen dat een Aandeelhouder houdt, is het aantal stemmen dat een Aandeelhouder kan uitbrengen in een Algemene Vergadering gelijk aan het aantal door hem gehouden Aandelen. De belangrijkste Aandeelhouders hebben geen verschillende stemrechten.

OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANDELEN

Een Aandeelhouder kan zijn Aandelen vrij overdragen aan mede-Aandeelhouders en/of aan zijn/haar echtgeno(o)te en/of aan zijn/haar bloedverwanten in de rechte lijn onbeperkt en in de zijlijn tot en met de derde graad. Bij een overdracht van Aandelen in de zijlijn tot en met de

⁴ Over het boekjaar 2012 stelt de directie voor om een dividend van EUR 13,12 per Aandeel uit te keren. Dit voorstel zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering.

⁵ Het dividend per Aandeel in 2011 bestond uit EUR 13,80 regulier dividend en EUR 4,45 eenmalig extra dividend.

derde graad kan een hernieuwde overdracht van deze Aandelen pas na vijf jaar na de voorgaande overdracht geschieden. Iedere andere overdracht van Aandelen behoeft de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

INTERNE MARKT

De Beheerder faciliteert een onderhandse markt waar Aandeelhouders Aandelen kunnen verkopen aan en kopen van mede - Aandeelhouders. De procedurebeschrijving van deze onderhandse markt, die is opgenomen in Bijlage 11, wordt aan de Aandeelhouders beschikbaar gesteld via de Website.

RECHT OP SALDO BIJ VEREFFENING

Het saldo van de liquidatierekening wordt aan de Aandeelhouders uitgekeerd naar rato van ieders bezit aan Aandelen, nadat zo nodig aan de Beheerder/Directie en de Raad van Commissarissen een redelijke vergoeding zal zijn uitgekeerd. Bij het bepalen van deze vergoedingen wordt aansluiting gezocht bij de vergoeding voor de Beheerder/Directie op grond van de Managementovereenkomst en bij de jaarlijks aan de Raad van Commissarissen toegekende vergoeding.

BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

De Aandelen zijn niet toegelaten tot een gereguleerde markt. Hierdoor zijn de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang (Hoofdstuk 5.3 Wft) niet op het Fonds en de Aandeelhouders van toepassing.

JURIDISCHE PROCEDURES

Het Fonds is niet bekend met enig(e) overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van het Fonds hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van het Fonds en/of de groep.

8. Financiële informatie en periodieke rapportages

HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE

De door de accountant gecontroleerde jaarrekeningen voor de jaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2010, 31 december 2011 en 31 december 2012 zijn voorzien van goedkeurende controleverklaringen. De jaarverslagen van het Fonds over de boekjaren 2009 tot en met 2012, waarin de genoemde jaarrekening zijn opgenomen, zijn te raadplegen op de Website en zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder. Deze jaarverslagen zijn tevens bijgevoegd in Bijlage 1 tot en met 4.

De cijfers van het Fonds over het eerste halfjaar van de boekjaren 2011 en 2012 zijn opgenomen als Bijlage 5. Deze cijfers zijn niet gecontroleerd door een accountant.

Na 31 december 2012 heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie van het Fonds.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE INFORMATIE

Hierna is een overzicht opgenomen van de belangrijkste financiële informatie met betrekking tot het Fonds over de laatste drie boekjaren. Voor meer uitvoerige financiële informatie over het Fonds wordt verwezen naar de jaarverslagen over de laatste drie boekjaren van het Fonds en de halfjaarcijfers van het Fonds over het eerste halfjaar van de jaren 2011 en 2012.

(alle bedragen zijn in EUR, behalve
aantallen ha en aantal uitstaande Aandelen)

	2012 ⁶	2012 ⁷	2011	2011	2010	2009
		30/6		30/6		
Eigen vermogen per Aandeel	613,42	592,36	602,23	571,67	578,41	545,48
Aantal uitstaande Aandelen	98.636	98.636	98.636	98.636	98.636	89.595
Voorstel regulier dividend per Aandeel	13,12	-	13,80	-	11,60	8,68
Eénmalig extra dividend per Aandeel	-	-	4,45	-	0,00	0,00
Aantal ha in eigendom	1.637	1.580	1.582	1.590	1.591	1.558
Total Expense Ratio (TER) %	1,06	-	1,17	-	1,26	1,19

BALANS (X 1.000)

Onroerende goederen	55.505	51.498	53.052	50.851	50.851	45.030
Zeegroen B.V.	-	0	3	5	1	8
Landgoed Nederrijk B.V. - aanbetaling	520	520	520	520	520	520
Effecten	3.956	4.876	4.748	4.421	4.269	2.347
Vorderingen	144	664	256	606	191	139
Liquide middelen	786	1.014	1.710	631	1.977	1.422
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal activa	60.911	58.573	60.289	57.035	57.809	49.466
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Eigen vermogen	60.505	58.428	59.401	56.387	57.052	48.872
Voorzieningen	4	0	643	458	502	335
Schulden	402	132	245	190	255	259
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal passiva	60.911	58.573	60.289	57.035	57.809	49.466
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

⁶ Met ingang van 2012 worden de financiële gegevens van het Fonds (met uitzondering van de halfjaarcijfers) en Zeegroen B.V. geconsolideerd weergegeven.

⁷ De cijfers over het eerste halfjaar van het jaar 2011 en over het eerste halfjaar van het jaar 2012 zijn opgesteld door het Fonds. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

<i>(alle bedragen zijn in EUR, behalve</i>	2012⁶	2012⁷	2011	2011	2010	2009
<i>aantallen ha en aantal uitstaande Aandelen)</i>		30/6		30/6		

WINST- EN VERLIESREKENING (X 1.000)

Inkomsten uit beleggingen	1.515	880	1.603	912	1.319	1.108
Gerealiseerde waardeveranderingen	402	188	39	(20)	351	2.810
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.654	57	2.576	(240)	3.099	(302)
Overige baten	25	22	26	17	67	(5)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totale baten	3.596	1.147	4.244	670	4.836	3.611
Lasten	(692)	(321)	(750)	(190)	(729)	(737)
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat	2.904	827	3.494	479	4.107	2.874
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Zie omtrent de waardering van de Onroerend goed portefeuille het in Bijlage 9 opgenomen taxatierapport.

Het Fonds belegt voornamelijk in Landelijk onroerend goed en belegt niet in kantoren. In tegenstelling tot de prijzen van kantoren zijn de prijzen van landbouwgronden die in langdurige (erf)pacht zijn uitgegeven de afgelopen jaren gestegen. Uitgangspunt bij de balanswaardering is de taxatie op basis van de voorzichtige marktwaarde, waarbij gewerkt wordt met zogenaamde regiowaarden. Deze regiowaarden zijn gebaseerd op daadwerkelijk tot stand gekomen transacties en marktkennis. Door de stijging van de waarde van de Onroerend goed portefeuille is de post 'niet-gerealiseerde waardeveranderingen' de afgelopen jaren toegenomen.

KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

Hieronder is een overzicht opgenomen van de kapitalisatie en schuldenlast van het Fonds per 31 december 2012 in EUR, deze bedragen zijn ontleend aan de door de accountant gecontroleerde jaarrekening over het jaar 2012. De opstelling als zodanig is niet door een accountant gecontroleerd.

Totaal korte termijn schulden	309.337	
Schuld met garantie		0
Schuld met onderpand (aflossingsverplichting langlopende schulden)		2.652
Schuld zonder garantie en onderpand		306.685
Totaal lange termijn schulden	15.436	
Schuld met garantie		0
Schuld met onderpand (ruilverkaveling)		11.823
Schuld zonder garantie en onderpand (Voorzieningen)		3.613
Eigen vermogen		
Gestort kapitaal		4.437.256
Wettelijke reserve		33.203.053
Overige reserve		7.519.394
Totaal eigen vermogen	45.159.703	
Liquide middelen		786.135
Kas equivalenten		0
Effecten		3.956.070
Totaal liquide middelen	4.742.205	
Korte termijn vorderingen	-/-784	
Korte termijn bank schulden		80.800
Aflossingsverplichting langlopende schulden		0
Ander kortlopende financiële schulden		38.857
Korte termijn financiële schulden	119.657	

Saldo korte termijn financiële schulden	-/- 4.704.132	
Lange termijn bank schulden		0
Uitgegeven obligaties		0
Andere langlopende schulden		0
Lange termijn financiële schulden	0	
Saldo financiële schuldenpositie	-/- 4.704.132	

Indirecte schulden en schulden afhankelijk van een toekomstige gebeurtenis

Het Fonds heeft geen indirecte schulden of schulden die afhankelijk zijn van een toekomstige gebeurtenis.

Na 31 december 2012 hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan in de kapitalisatie en schuldenlast van het Fonds met uitzondering van de aankoop van gronden op 2 april 2013 voor EUR 588.137, deze aankoop is in zijn geheel betaald uit de bestaande liquide middelen van het Fonds.

ACCOUNTANT

Met ingang van het boekjaar 2011 is Ernst & Young Accountants LLP aangesteld als de accountant van het Fonds. De accountants van Ernst & Young zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants. PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. was aangesteld als accountant van het Fonds voor de boekjaren 2009 en 2010. De accountants van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants.

Nadat PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gedurende een groot aantal jaren de jaarrekening van het Fonds had gecontroleerd leek het de Raad van Commissarissen wenselijk om ter waarborging van een kritische en onafhankelijke controle van de jaarrekening een andere accountant aan te stellen. Naar aanleiding hiervan heeft de Algemene Vergadering met ingang van het boekjaar 2011 Ernst & Young Accountants LLP aangesteld als de accountant van het Fonds.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en Ernst & Young Accountants LLP staan onder toezicht van de AFM op grond van de Wet toezicht accountantsorganisaties.

PERIODIEKE INFORMATIE

De Beheerder publiceert ten behoeve van de Aandeelhouders maandrapportages, jaarverslagen en halfjaarcijfers (met ingang van 2012) met betrekking tot het Fondsvermogen in EUR. Deze rapportages zijn beschikbaar op de Website.

MAANDRAPPORTAGE

Zo spoedig mogelijk na de laatste werkdag van iedere maand stelt de Beheerder ten aanzien van het Fonds een rapportage met toelichting beschikbaar op haar Website waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:

- de totale waarde van de Beleggingsportefeuille;
- een overzicht van de samenstelling van de Beleggingsportefeuille;
- het aantal uitstaande Aandelen.

Op verzoek verstrekt de Beheerder tegen ten hoogste de kostprijs de maandrapportage aan de Aandeelhouders.

JAARVERSLAG EN HALFJAARCIJFERS

Per 7 december 2012 heeft de AFM de reikwijdte van de vergunning van de Beheerder uitgebreid met het aanbieden van rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die beleggen in onroerend goed. Naar aanleiding hiervan dient de Beheerder ten aanzien van het beheer van het Fonds te voldoen aan de toepasselijke Wft verplichtingen. Voorts zal het Fonds met ingang van het jaarverslag over het boekjaar 2012 voldoen aan de relevante Wft verslaggevingverplichtingen, waaronder het publiceren van (niet door een accountant gecontroleerde) halfjaarcijfers.

Het jaarverslag van het Fonds wordt door het Fonds opgesteld, de jaarrekening daarin wordt gecontroleerd door de accountant en wordt openbaar gemaakt door plaatsing op de Website binnen vier maanden na afloop van het boekjaar.

De halfjaarcijfers van het Fonds worden binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar gemaakt door plaatsing op de Website. De halfjaarcijfers worden niet gecontroleerd door de accountant.

Het jaarverslag en de halfjaarcijfers zijn minimaal drie jaar beschikbaar op de Website.

WAARDE VAN DE BELEGGINGSPORTEFEUILLE

De Beleggingsportefeuille bestaat uit onroerende goederen, financiële instrumenten en liquide middelen.

Maandelijks zal de Beheerder de waarde van de Beleggingsportefeuille vaststellen in EUR op grond van de hieronder beschreven waardering van de financiële instrumenten, de liquide middelen en de jaarlijks door de Taxateur vastgestelde waarde van de onroerende goederen van het Fonds. De maandelijks door de Beheerder vastgestelde waarde van de Beleggingsportefeuille wordt opgenomen in de maandrapportage.

WAARDERING ONROERENDE GOEDEREN

De jaarlijkse waardering van het onroerend goed door de Taxateur is gebaseerd op een zogenaamde bureautaxatie waarbij wordt uitgegaan van de (voorzichtige) marktwaarde en wordt gewerkt met zogenaamde regiowaarden. De regiowaarden zijn gebaseerd op daadwerkelijk tot stand gekomen transacties en marktkennis. Ook prijsgegevens gepubliceerd door de Dienst Landelijk Gebied worden bij de waardering betrokken. De voorzichtige marktwaarde is de waarde waarvoor de Taxateur verwacht dat de grond binnen redelijke termijn verkocht zou kunnen worden. Deze wijze van waarden kan bij de jaarlijkse waardering door de Taxateur leiden tot een positieve of negatieve herwaardering ook ten aanzien van onroerende goederen die gedurende het boekjaar door het Fonds zijn aangekocht.

Objecten die op korte termijn vrijkomen van reguliere pacht, objecten waarvan de erfpacht binnen 15 jaar eindigt en objecten die aan de landbouw worden onttrokken, worden individueel gewaardeerd.

Gelet op de langlopende (erf)pachtovereenkomsten zal de Taxateur één maal per kalenderjaar de Onroerend goed portefeuille waarden. Als peildatum voor deze waardering gebruikt de Taxateur in principe 31 december van ieder kalenderjaar.

Op 1 juli 2008 is de overeenkomst getekend tot aankoop door het Fonds met uitgestelde levering tot uiterlijk 2014 van Landgoed Nederrijk B.V. te Groesbeek. Landgoed Nederrijk B.V. bezit het landgoed Nederrijk, dat bestaat uit 70 ha landbouwgrond, 130 ha bosgrond en diverse gebouwen. De aankoopprijs van deze landgoed B.V. bedraagt EUR 5,2 miljoen. Er is een aanbetaling van 10% van de aankoopprijs gedaan. Ter zekerheid van een mogelijke terugbetaling van dit bedrag is door het Fonds een pandrecht op de aandelen van Landgoed Nederrijk B.V. verkregen.

De wijze van waarden van de Taxateur kan na verkrijging van Landgoed Nederrijk B.V. door het Fonds tot een positieve dan wel negatieve herwaardering aanleiding geven.

Het Fonds voorziet geen omstandigheden waaronder de taxatie van de Onroerend goed portefeuille kan worden opgeschort. Indien zich desondanks een omstandigheid voordoet die de Beheerder dwingt de taxatie van de Onroerend goed portefeuille op te schorten, zal hiervan mededeling worden gedaan op de Website.

WAARDERING FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De waardering van de financiële instrumenten vindt plaats in EUR op basis van de volgende belangrijkste criteria:

- beursgenoteerde financiële instrumenten die regelmatig worden verhandeld worden gewaardeerd tegen de laatste slotkoers;
- op dagen waarop een of meerdere effectenbeurzen of markten waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende beleggingen wordt verhandeld om gebruikelijke redenen is of zijn gesloten, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder met inachtneming van de maatstaven die SNS Securities N.V. voor de waardering van zodanige beleggingen raadzaam acht;
- de aankoopkosten van de beleggingen worden opgenomen in de kostprijs en worden derhalve mee geactiveerd en als gevolg van de waardering tegen reële waarde verwerkt in de koersresultaten. Eventuele verkoopkosten worden in mindering gebracht op de opbrengsten en komen eveneens tot uitdrukking in de koersresultaten;

- alle overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen.

WAARDERING LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden gewaardeerd op nominale waarde en bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. De debetsaldi van rekeningen-courant aangehouden bij de bank maken integraal deel uit van het cashmanagement van het Fonds.

INTRINSIEKE WAARDE

De Intrinsieke waarde wordt ten minste twee keer per jaar door de Beheerder vastgesteld op grond van de waarde van de Beleggingsportefeuille van die dag.

De Intrinsieke waarde zal afgerond worden tot twee decimalen achter de komma en zal luiden in EUR. De vaststelling van de Intrinsieke waarde geschiedt door de waarde van de Beleggingsportefeuille en de overige activa van het Fonds, inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande Aandelen, voor zover deze niet door het Fonds zelf worden gehouden.

De Beheerder kan de vaststelling van de Intrinsieke waarde tijdelijk opschorten indien er naar zijn mening sprake is van een (nood)situatie als gevolg waarvan de Aandelen niet kunnen worden gewaardeerd zonder de belangen van de Aandeelhouders te schaden. In een dergelijk geval zal de waardering van de Aandelen worden opgeschort. Hiervan wordt mededeling gedaan op de Website. Voorbeelden van bedoelde gevallen zijn:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van het Fonds zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen kan geven;

- omstandigheden waarbij de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft en de Beheerder verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen.

De Intrinsieke waarde wordt gepubliceerd op de Website.

Op 31 december 2012 is de Intrinsieke waarde EUR 613,42. Deze Intrinsieke waarde is door de accountant gecontroleerd.

RESULTAATBEPALING

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

De vorderingen en de kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

VERKLARING INZAKE HET WERKKAPITAAL

Het werkkapitaal van het Fonds is naar het oordeel van het Fonds toereikend om aan haar huidige behoeften en aan haar behoeften voor de periode van twaalf maanden na goedkeuring van het Prospectus door de AFM te voldoen.

9. De Emissie

In de buitengewone Algemene Vergadering d.d. 9 oktober 2012 heeft de Directie de bevoegdheid gekregen om voor een periode van 18 maanden met goedkeuring van de Raad van Commissarissen te besluiten tot uitgifte van maximaal 20% van het totale nominale bedrag van de geplaatste Aandelen op het moment van uitgifte met beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op grond van de Statuten. Het door de Emissie verkregen kapitaal zal worden gebruikt om het areaal van het Fonds te vergroten teneinde meer hectares in verschillende Nederlandse pachtregio's ook buiten Zuidwest-Nederland te verkrijgen waardoor een grotere en door de spreiding over de verschillende pachtregio's, stabielere Beleggingsportefeuille ontstaat.

De opbrengst van de Emissie zal worden gebruikt voor de aankoop van Landelijk onroerend goed ook in pachtregio's buiten Zuidwest-Nederland. De exacte bestemming van deze gelden is afhankelijk van de voor aankoop beschikbare gronden op het moment dat het Fonds kan beschikken over de opbrengst van de Emissie.

Het totaalbedrag van de Emissie bedraagt circa EUR 12.000.000 en de Emissie heeft een omvang van 19.727 nieuw uit te geven Aandelen. De Emissievergoeding bedraagt 1% over de uitgifteprijs van de Aandelen.

De Emissie staat gedurende twee weken nadat het inschrijfformulier aan de Aandeelhouders is toegezonden en het door de AFM goedgekeurde Prospectus is gepubliceerd op de Website exclusief open voor Aandeelhouders.

Voor zover na verloop van deze termijn de Emissie niet volledig is opgenomen door de Aandeelhouders zal de Directie de resterende Aandelen ook aanbieden aan Nieuwe Aandeelhouders. Bij het selecteren van en het toewijzen van Aandelen aan Nieuwe Aandeelhouders zal onder andere gelet worden op:

- de betreffende (rechts)persoon past binnen de sfeer en het karakter van het Fonds en begrip heeft voor de geschiedenis van het Fonds. Hierbij wordt onder meer gelet op het soort deelnemer: rechtspersoon of particulier en de procentuele verdeling van de belangen van het soort deelnemer in het Fonds, waarbij gestreefd wordt de huidige verdeling van Aandeelhouders van 50% rechtspersonen en 50% particulieren te handhaven;

- de betreffende (rechts)persoon het voornemen heeft om voor de lange termijn betrokken te blijven bij het Fonds;
- de betreffende (rechts)persoon bewust kiest voor een belegging met een gematigd, maar vrij zeker rendement.

Een Nieuwe Aandeelhouder dient voor minimaal EUR 100.000 exclusief Emissievergoeding in het Fonds deel te nemen. Een Aandeelhouder die na de periode van exclusieve openstelling van de Emissie voor Aandeelhouders wil deelnemen aan de Emissie dient voor minimaal EUR 100.000 exclusief Emissievergoeding in het Fonds deel te nemen. Werving van Nieuwe Aandeelhouders geschiedt door middel van een uitnodiging door de Directie met toestemming van de Raad van Commissarissen. Potentiële Nieuwe Aandeelhouders zullen met name geselecteerd worden uit het netwerk van de Directie, Raad van Commissarissen en Aandeelhouders.

Toewijzing van Aandelen aan Nieuwe Aandeelhouders geschiedt door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De Emissie staat na de start conform de in het Prospectus beschreven voorwaarden open voor beleggers tot het moment dat de Emissie volledig is opgenomen dan wel tot uiterlijk 31 december 2013.

De Emissie is niet afhankelijk van een minimum aantal inschrijvingen of een minimum bedrag waarvoor is ingeschreven.

BEPERKING VOORKEURSRECHT

Het voorkeursrecht op grond van de Statuten van Aandeelhouders zoals beschreven op pagina 64 geldt slechts gedurende de periode van exclusieve openstelling voor Aandeelhouders van twee weken. Ten aanzien van de Emissie wordt het voorkeursrecht beperkt door de vereiste minimale inschrijving van tien Aandelen.

Bij overschrijving worden, na toekenning van 10 aandelen aan iedere inschrijver, de resterende Aandelen toebedeeld met inachtneming van het voorkeursrecht op grond van de Statuten. Dit betekent dat het aantal Aandelen waarop het voorkeursrecht van een individuele

Aandeelhouder betrekking heeft afhankelijk is van het aantal Aandelen dat een individuele Aandeelhouder houdt voorafgaande aan de uitgifte van nieuwe Aandelen.

PROFIEL VAN DE BELEGGER IN HET FONDS

Een belegging in het Fonds moet gezien worden als onderdeel van een gespreid belegde portefeuille. Het Fonds richt zich op beleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risicorendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in Landelijk onroerend goed. De Emissie staat open voor natuurlijke- en voor rechtspersonen waarbij de Emissie zich in eerste instantie richt op Aandeelhouders. Voor zover de Aandeelhouders de Emissie niet opnemen zullen de resterende uit te geven Aandelen worden aangeboden aan door de Directie geselecteerde partijen die naar het oordeel van de Directie en de Raad van Commissarissen passen bij het karakter van het Fonds en de Aandeelhouders.

Ten aanzien van iedere belegger die overweegt deel te nemen in het Fonds geldt het volgende:

- hij dient kennis te hebben genomen van de volledige tekst van het Prospectus;
- hij dient voldoende liquiditeit aan te houden om te kunnen blijven voldoen aan zijn verplichtingen op de (middel)lange termijn;
- beleggen in het Fonds is een risicodragende investering, de mogelijkheid bestaat dat de waarde van de Aandelen daalt of zelfs geheel verdwijnt;
- zijn deelname in het Fonds dient te passen binnen zijn totale beleggingsportefeuille.

UITGIFTEPRIJS (OPENSTELLING EXCLUSIEF VOOR AANDEELHOUDERS)

De Aandelen worden uitgegeven in EUR. De uitgifteprijs wordt afgerond, op EUR 1, vastgesteld door de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen op grond van:

- de waarde van de Onroerend goed portefeuille gebaseerd op de in december 2012 door de Taxateur getaxeerde waarde, zoals opgenomen in Bijlage 9, tenzij de Directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, en de Taxateur aanleiding zien deze aan te passen op grond van ontwikkelingen en gebeurtenissen;
- de waarde van de Effectenportefeuille tegen de slotkoers van de vrijdag voorafgaande aan de dag van openstelling van de Emissie;

- een zo goed mogelijke inschatting van de kaspositie en de toe te rekenen opbrengsten en kosten; en
- de waarde van de voorzieningen en schulden van het Fonds,

waarbij de som van de bovenstaande waarden wordt gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen.

De uitgifteprijs van de Aandelen wordt op de Website en op het inschrijfformulier bekend gemaakt en is gebaseerd op de omvang van de bovengenoemde waarden op de laatste vrijdag voorafgaande aan de dag van openstelling van de Emissie.

De Emissie staat gedurende twee weken nadat het inschrijfformulier aan de Aandeelhouders is toegezonden en het door de AFM goedgekeurde Prospectus is gepubliceerd op de Website exclusief open voor Aandeelhouders. Nadat de Directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, Aandelen heeft toegewezen en de Aandeelhouder daarvan op de hoogte heeft gesteld, dient deze binnen drie weken de Emissieprijs te hebben betaald en de voor de levering van de Aandelen benodigde documenten te hebben verstrekt.

UITGIFTEPRIJS (OPENSTELLING TEVENS VOOR NIEUWE AANDEELHOUDERS)

Voor zover het na het verloop van de termijn waarin de Emissie alleen open staat voor Aandeelhouders voor de Beheerder duidelijk is dat de Emissie niet volledig door Aandeelhouders zal worden opgenomen, zullen de resterende Aandelen ook worden aangeboden aan Nieuwe Aandeelhouders.

De uitgifteprijs van deze Aandelen zal op gelijke wijze worden bepaald als hierboven beschreven met dien verstande dat de Effectenportefeuille zal worden gewaardeerd tegen de slotkoers van de vrijdag voorafgaand aan de dag van openstelling van de Emissie voor Nieuwe Aandeelhouders (door toezending van het inschrijfformulier). Voor Nieuwe Aandeelhouders staat de Emissie open gedurende twee weken nadat het inschrijfformulier aan hen is toegezonden. Ook Aandeelhouders kunnen gedurende deze termijn onder dezelfde voorwaarden als Nieuwe Aandeelhouders inschrijven op de Emissie. De uitgifteprijs van de Aandelen en de datum van openstelling zullen op de Website bekend worden gemaakt.

Nadat de Directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, Aandelen heeft

toegewezen en de Nieuwe Aandeelhouder of de Aandeelhouder daarvan op de hoogte heeft gesteld, dient deze binnen drie weken de Emissieprijs te hebben betaald en de voor de levering van de Aandelen benodigde documenten te hebben verstrekt.

Voor zover de Emissie na bovengenoemde periode nog niet volledig is opgenomen, zal zij volgens dezelfde procedure als hierboven beschreven voor periodes van telkens twee weken worden voortgezet tot het moment dat de Emissie volledig is opgenomen dan wel tot uiterlijk 31 december 2013. De uitgifteprijs zal telkenmale opnieuw op grond van de hierboven genoemde criteria en systematiek door de Beheerder met goedkeuring van de Raad van Commissarissen worden vastgesteld.

De uitgifteprijs van de Aandelen wordt op de Website en op het inschrijfformulier bekend gemaakt.

INSCHRIJVEN OP DE EMISSIE

Beleggers kunnen inschrijven op de Emissie voor zover de omvang van hun bezit aan Aandelen niet hoger is dan het in de Statuten en artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 genoemde maximum. Dit is nader beschreven op pagina 64 onder 'Beperking bezit Aandelen'.

Door het volledig invullen en ondertekenen van het inschrijvingsformulier dat als Bijlage 6 is bijgevoegd en toezending daarvan aan het Fonds geeft een belegger onherroepelijk te kennen onder de voorwaarden als genoemd in het Prospectus deel te willen nemen in het Fonds.

TOEWIJZING

Voor zover de Aandeelhouders in de eerste periode van openstelling van de Emissie exclusief voor Aandeelhouders niet de gehele Emissie opnemen, zullen de resterende uit te geven Aandelen tevens worden aangeboden aan Nieuwe Aandeelhouders. Voor zowel Aandeelhouders als voor Nieuwe Aandeelhouders geldt na de eerste periode van openstelling van de Emissie exclusief voor Aandeelhouders een minimale deelname van EUR 100.000 exclusief Emissiekosten. In deze periode geldt er voor Aandeelhouders geen voorkeursrecht meer. Ten aanzien van de toewijzing van Aandelen aan Aandeelhouders en aan Nieuwe Aandeelhouders geldt het volgende.

AANDEELHOUDERS (OPENSTELLING EXCLUSIEF VOOR AANDEELHOUDERS)

De Directie wijst met inachtneming van de Statuten, artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting 1969 en de (minimum) inschrijvingsvoorwaarden als hierboven beschreven en na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen de Aandelen toe aan de Aandeelhouders. Indien Aandeelhouders op meer Aandelen hebben ingeschreven dan op grond van de Emissie door het Fonds worden aangeboden, zullen de Aandelen worden toegewezen rekening houdend met de minimale inschrijving van tien Aandelen. De resterende Aandelen worden verdeeld op basis van het huidige bezit aan Aandelen van Aandeelhouders die op de Emissie hebben ingeschreven in verhouding tot het totale bezit aan Aandelen van de Aandeelhouders die op de Emissie hebben ingeschreven, totdat alle te emitteren Aandelen op grond van de door de Beheerder tijdig ontvangen en door de Beheerder geaccepteerde inschrijfformulieren verdeeld zijn.

NIEUWE AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERS (OPENSTELLING TEvens VOOR NIEUWE AANDEELHOUDERS)

De Directie wijst met inachtneming van de Statuten, artikel 28 Wet op vennootschapsbelasting 1969 en na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen Aandelen toe aan Nieuwe Aandeelhouders en Aandeelhouders. Bij overinschrijving, dus als voor meer wordt ingeschreven dan het restant van de Emissie, zal indien mogelijk aan alle Inschrijvers eerst EUR 100.000 aan Aandelen worden toegewezen. Vervolgens of indien niet aan iedere inschrijver de minimale inschrijving van EUR 100.000 kan worden toegewezen, wordt (het restant) toegewezen op basis van volgorde van binnenkomst van door de Beheerder ontvangen en door de Beheerder geaccepteerde inschrijfformulieren.

In situaties waarin het Prospectus niet voorziet, wijst de Directie naar eigen inzicht, rekening houdend met de in Hoofdstuk 9 vermelde criteria voor Nieuwe Aandeelhouders, met toestemming van de Raad van Commissarissen toe.

INFORMEREN INSCHRIJVERS INZAKE TOEWIJZING

Het Fonds informeert iedere Inschrijver schriftelijk omtrent het aantal Aandelen dat aan de betreffende Inschrijver is toegewezen en het door de betreffende Inschrijver totaal verschuldigde bedrag.

AFWIKKELING

De administratieve afwikkeling van de door de Directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, toegewezen inschrijvingen wordt in opdracht van de Directie verricht door de Administrateur. De voor de uitgifte van de Aandelen benodigde akte zal door de notaris worden verleden.

Het Fonds bericht de Inschrijver schriftelijk hoeveel aandelen aan de Inschrijver zijn toegewezen en het door de Inschrijver daarvoor totaal verschuldigde bedrag. Daarbij worden tevens de voor de uitgifte van de Aandelen benodigde notariële stukken, volmacht en akte(n), in concept aan de Inschrijver meegezonden, met het verzoek de voor de uitgifte van de Aandelen benodigde documenten aan de Administrateur te zenden. Deze documenten bestaan voor een natuurlijke persoon uit een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, rijbewijs of identiteitskaart) en voor een rechtspersoon uit een kopie van een geldig legitimatiebewijs (paspoort, rijbewijs of identiteitskaart) van degene die de rechtspersoon vertegenwoordigt. In verband met wettelijke vereisten dient de kopie van het legitimatiebewijs te zijn voorzien van een gelegaliseerde handtekening.

Binnen drie weken na het versturen van dit schriftelijke bericht, waarin het verschuldigde bedrag en de voor de uitgifte van de Aandelen benodigde documenten worden opgevraagd, dient de Inschrijver te voldoen aan zijn betalingsverplichting uit hoofde van zijn inschrijving door storting van het verschuldigde bedrag op de bankrekening van het Fonds en dient de Inschrijver de voor de uitgifte van de Aandelen benodigde documenten aan de Administrateur te sturen.

De Emissieprijs van een Aandeel is gelijk aan de uitgifteprijs van het Aandeel bepaald op de wijze als hierboven onder 'Uitgifteprijs' beschreven, vermeerderd met de Emissievergoeding van 1% van de genoemde uitgifteprijs van de toegewezen Aandelen en met de kosten van de notaris van EUR 150 (inclusief BTW).

Indien de Inschrijver niet binnen de gestelde termijn aan bovengenoemde vereisten voldoet, kan de Inschrijver van de Emissie worden uitgesloten.

Uitgifte van de Aandelen vindt plaats twee weken na het verstrijken van bovenvermelde termijn van drie weken waarbinnen ontvangst van het verschuldigde bedrag op de bankrekening van het Fonds en de voor de uitgifte van de Aandelen benodigde documenten heeft plaatsgevonden.

Nadat de Administrateur de notariële akte van uitgifte van de notaris heeft ontvangen, wordt het Register door de Administrateur in opdracht van de Directie dienovereenkomstig bijgewerkt.

INTREKKING OF OPSCHORTING VAN DE EMISSIE

De Emissie kan tot het moment van uitgifte van de Aandelen worden opgeschort indien er een gerede kans bestaat op een substantiële wijziging van de waardering van de Beleggingsportefeuille, bijvoorbeeld door verkoop van een belangrijk onderdeel van de Onroerend goed portefeuille. Het Fonds behoudt zich het recht voor om de Emissie in te trekken indien de Emissie wordt opgeschort voor een termijn die de geldigheidsduur van het Prospectus overstijgt.

Na uitgifte van de Aandelen kan de Emissie niet worden ingetrokken.

OPENBAARMAKING RESULTATEN EMISSIE

De Directie informeert de Inschrijvers binnen drie weken na het einde van ieder kalenderkwartaal op de Website over het resultaat van de Emissie waaronder de totale opbrengst van de Emissie en het totaal aantal toegewezen Aandelen.

VERWATERING AANDEELHOUDERS

Indien een Aandeelhouder niet inschrijft op de Emissie zal zijn aandeel in het geplaatste kapitaal van het Fonds dalen met 20%, indien de Emissie volledig wordt opgenomen. Een Aandeelhouder kan verwatering van zijn aandeel in het geplaatste kapitaal van het Fonds voorkomen door naar rato van zijn aandeel in het huidige geplaatste kapitaal van het Fonds in te schrijven op de Emissie (met een minimum van tien Aandelen).

KOSTEN EN OPBRENGSTEN VAN DE EMISSIE

De Beheerder verwacht dat bij een totale opname van de Emissie de totale netto opbrengst van de Emissie circa EUR 12.000.000 zal bedragen.

De door de Beheerder geraamde totale kosten van de Emissie bedragen circa EUR 85.000. Deze kosten komen ten laste van het Fonds.

BELANGEN VAN BIJ DE EMISSIE BETROKKEN PERSONEN

De Beheerder ontvangt een Emissievergoeding van 1% van de uitgifteprijs van de Aandelen. Hierdoor heeft de Beheer belang bij opname van de gehele Emissie.

Verder zal een vergroting van het kapitaal van het Fonds leiden tot een hogere (jaarlijkse) vergoeding van de Beheerder aangezien deze vergoeding (mede) is gebaseerd op de omvang van het eigen vermogen van het Fonds en het totale aantal uitstaande Aandelen. De samenstelling van de vergoeding van de Beheerder is beschreven in hoofdstuk 10 onder 'Vergoeding Beheerder'.

10. Kosten en vergoedingen

Hieronder volgt een opgave van de kosten van het Fonds. Alle in dit hoofdstuk genoemde kosten zijn exclusief BTW, tenzij anders aangegeven. Over de vergoeding aan de Beheerder is het Fonds op grond van de huidige regelgeving geen BTW verschuldigd.

VERGOEDING BEHEERDER

Voor het beheer van het Fonds en het voeren van de Directie brengt de Beheerder een managementvergoeding in rekening bij het Fonds die bestaat uit de volgende onderdelen:

- A) een jaarlijkse vergoeding van 0,12% berekend over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds van ieder kalenderjaar. Deze vergoeding wordt achteraf op kwartaalbasis gedeclareerd met verrekening per jaareinde;
- B) een jaarlijkse vergoeding van 0,05% berekend over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds van ieder kalenderjaar. Uitbetaling vindt plaats na goedkeuring van de jaarrekening van het desbetreffende boekjaar door de Raad van Commissarissen, tenzij de voorzitter van de Raad van Commissarissen, na overleg met de andere leden van de Raad van Commissarissen van mening is dat sprake is van niet optimaal functioneren van de Directie;

een variabele vergoeding in de vorm van Stock Appreciation Rights (hierna te noemen: "SAR"). Deze vergoeding wordt uitbetaald bij beëindiging van de Managementovereenkomst die een looptijd heeft van vijf jaar en is ingegaan op 7 juni 2012. Ten aanzien van de SAR gelden de volgende voorwaarden:

- 1) de SAR wordt berekend over 2,5% van het totale aantal geplaatste Aandelen per 7 juni 2012, vermeerderd met 2,5% over door het Fonds voorafgaande aan de beëindigingdatum van de Managementovereenkomst uitgegeven Aandelen;
- 2) de SAR bestaat uit het verschil van de Intrinsieke waarde per de beëindigingdatum van de Managementovereenkomst, waarbij alle activa naar werkelijke waarde worden opgenomen, en de Intrinsieke waarde per 7 juni 2012 (i.e. EUR 620,22 per Aandeel). Voor na 7 juni 2012 uitgegeven Aandelen geldt het verschil tussen de Intrinsieke

waarde per de beëindigingsdatum van de Managementovereenkomst en de uitgifteprijs van deze Aandelen.

- 3) de Intrinsieke waarde aan het begin en aan het einde van de contractperiode wordt volgens dezelfde, consistent toegepaste waarderingsgrondslagen bepaald;
- 4) gedurende de looptijd van de Managementovereenkomst aangekochte onroerende zaken zullen gewaardeerd worden op aankoopprijs en niet tegen eventueel lagere regiowaarden, tenzij de Beheerder en het Fonds het er over eens zijn dat er gegronde redenen zijn voor een lagere waardering;
- 5) indien de Managementovereenkomst gedurende de looptijd van de Managementovereenkomst ingevolge artikel 6 van de Managementovereenkomst wordt verbroken, wordt de variabele beloning berekend en vastgesteld tot de datum dat de overeenkomst eindigt. Voor de jaren na de verbreking van deze overeenkomst worden geen rechten meer opgebouwd;

De berekening van de SAR kan niet leiden tot een vordering op de Beheerder. De SAR wordt slechts toegekend indien de Beheerder alle contractuele (eventueel notariële) en fiscale aangelegenheden dienaangaande formeel afhandelt en zorg draagt voor de juiste financieel/administratieve verwerking in de jaarrekening van het Fonds.

Bij het berekenen van de vergoedingen beschreven onder A., B. en C. wordt uit gegaan van uitkering door het Fonds van een regulier dividend. Onder regulier dividend wordt verstaan de inkomsten uit (erf)pacht en vermogen, i.e. interest en dividendinkomsten, verminderd met de kosten. Mocht besloten worden om naast dit regulier dividend een additioneel dividend uit te keren, dan wel het uitkeringsbeleid te wijzigen, dan zal voor de berekening van de vergoedingen beschreven onder A., B. en C. de Intrinsieke waarde navenant worden aangepast.

VERGOEDING BEHEER ONROEREND GOED PORTEFEUILLE DOOR RENTMEESTERSKANTOOR OVERWATER B.V.

Rentmeesterskantoor Overwater B.V. verricht in opdracht van de Beheerder voor het Fonds de volgende diensten:

1. Het dagelijks beheer van de Onroerend goed portefeuille en het beheer van de (erf)pachtovereenkomsten;
 2. het in opdracht van de Beheerder (ver)kopen van onroerend goed;
 3. overige werkzaamheden zoals het verrichten van taxaties waaronder begrepen de jaarlijkse balanswaardering.
-
1. Ten aanzien van deze werkzaamheden worden de volgende kosten bij het Fonds in rekening gebracht: voor het beheer een jaarlijkse provisie van 10% over de jaarlijkse inkomsten van het Fonds uit de door haar gehouden gronden zoals pachtgelden, erfpachtcanons, waterschapslasten en ruilverkavelingrentes die doorberekend kunnen worden;
 2. het honorarium voor (ver)koopwerkzaamheden is een gestaffelde vergoeding die als volgt wordt bepaald:

(Ver)koopopbrengst	Courtage
Tot EUR 500.000	2% met een minimum van EUR 2.000
Vanaf EUR 500.000 tot EUR 2.500.000	EUR 10.000 + 1,75% over het meerdere boven EUR 500.000
Vanaf EUR 2.500.000 tot EUR 5.000.000	EUR 45.000 + 1,50% over het meerdere boven EUR 2.500.000
Vanaf EUR 5.000.000 en hoger	EUR 82.500 + 1,25% over het meerdere boven EUR 5.000.000

3. de vergoeding voor overige werkzaamheden zoals taxaties waaronder begrepen de jaarlijkse balanswaardering is gebaseerd op een vergoeding op uurbasis.

Over het jaar 2011 bedroeg deze vergoeding in totaal circa EUR 166.000.

KOSTEN ADMINISTRATEUR

De Administrateur brengt een jaarlijkse vergoeding in rekening voor secretariële en administratieve werkzaamheden. Over de boekjaren 2009, 2010, 2011 en 2012 bedroeg deze gemiddeld circa EUR 83.000 inclusief BTW. De Beheerder beslist met instemming van de Raad van Commissarissen over een door de Administrateur voorgestelde verhoging van deze vergoeding. De Administrateur indexeert haar vergoeding jaarlijks op grond van het jaarlijks door het CBS vastgestelde consumenten prijsindexcijfer - alle huishoudens.

De bovengenoemde vergoeding heeft betrekking op de reguliere werkzaamheden van de Administrateur voor het Fonds en de kosten voor het verzorgen van aangiften dividendbelasting en, voor zover van toepassing, belasting toegevoegde waarde. Additionele werkzaamheden, dit zijn andere werkzaamheden dan de genoemde secretariële en administratieve werkzaamheden, zullen op uurbasis aan het Fonds gefactureerd worden. In de jaren 2009 - 2012 heeft de Administrateur gemiddeld EUR 9.700 (inclusief BTW) bij het Fonds in rekening gebracht voor additionele werkzaamheden.

KOSTEN BEHEER EFFECTENPORTEFEUILLE

Voor het in opdracht van de Beheerder beheren van de Effectenportefeuille van het Fonds brengt SNS Securities N.V. een vergoeding in rekening die bestaat uit de volgende onderdelen:

1. een vergoeding van de transactiekosten van 0,1% van de brutoprijs ten aanzien van transacties in AEX en AMX fondsen, op alle overige fondsen is een tarief van 0,2% van toepassing. Voor het openen en sluiten van optie- contracten geldt een tarief van EUR 3;
2. een vaste beheervergoeding van 0,4% over de waarde van de Effectenportefeuille;
3. voor zover SNS Securities N.V. in een kalenderjaar een total return van meer dan 8% over het door haar voor het Fonds beheerde vermogen realiseert, ontvangt zij een vergoeding van 10% van het rendement dat boven de genoemde 8% wordt behaald. Deze variabele vergoeding bedraagt maximaal de hoogte van de hierboven genoemde vaste beheervergoeding.

KOSTEN CUSTODY

Voor het bewaren van de Effectenportefeuille wordt door SNS Securities N.V. een jaarlijkse vergoeding in rekening gebracht van 0,025% over de waarde van de Effectenportefeuille per ultimo van het betreffende kalenderjaar.

KOSTEN ACCOUNTANT

De accountant van het Fonds is Ernst & Young Accountants LLP. De accountant controleert de jaarrekening van het Fonds. De jaarlijkse kosten van de accountant bedragen op grond van de afspraken daarover met het Fonds, voor de verslaggeving over het boekjaar 2012 EUR 10.000 en worden ten laste van het resultaat van het Fonds voldaan.

KOSTEN FISCAAL ADVISEUR

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP verzorgt de belastingaangiften van het Fonds ten aanzien van de vennootschapsbelasting. Hiervoor wordt het Fonds thans een jaarlijkse vergoeding van EUR 3.500 in rekening gebracht. Ten aanzien van verder fiscaal advies wordt de vergoeding van Ernst & Young berekend op basis van uurtarieven.

TOEZICHTKOSTEN

De Beheerder en het Fonds staan onder toezicht van de AFM en DNB. Voor dit toezicht dienen op grond van een jaarlijkse heffing toezichtkosten, zoals vermeld op de website van de AFM en DNB, te worden afgedragen. De heffing wordt vastgesteld op basis van het gezamenlijke balanstotaal van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen. De Beheerder voldoet de toezichtkosten die betrekking hebben op het Fonds ten laste van het resultaat van het Fonds.

BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De jaarlijkse beloning van de Raad van Commissarissen komt ten laste van het resultaat van het Fonds. De beloning bedraagt op moment van publicatie van het Prospectus EUR 13.000 voor de voorzitter en EUR 10.000 voor een gewoon lid van de Raad van Commissarissen.

UITBESTEDING

Het Fonds kan besluiten werkzaamheden uit te besteden aan derden indien dit naar verwachting zal leiden tot kostenbesparing of tot een betere uitvoering van de betreffende werkzaamheden.

Besluiten tot uitbesteding van werkzaamheden worden zorgvuldig voorbereid en op adequate wijze geïmplementeerd, waarbij afspraken op basis van marktconforme condities in een schriftelijke overeenkomst worden vastgelegd, ook indien gebruik wordt gemaakt van de diensten van ondernemingen die zijn gelieerd aan het Fonds of de Beheerder. In de laatste gevallen zal de overeenkomst goedkeuring behoeven van de Raad van Commissarissen.

Het Fonds maakt - mogelijk - gebruik van de diensten van de volgende gelieerde onderneming:

Zeegroen B.V.

De Beheerder maakt voor de administratie van het Fonds gebruik van de volgende gelieerde onderneming:

Teslin Corporate Services B.V.

11. Fiscale aspecten

Dit hoofdstuk bevat niet meer dan een globale beschrijving van de Nederlandse belastingheffing van het Fonds en van de belangrijkste gevolgen voor de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting en dividendbelasting van het verkrijgen, het bezitten en het vervreemden van de Aandelen door particuliere beleggers. Deze beschrijving is gebaseerd op de Nederlandse belastingwetgeving, zoals deze van kracht is op de datum van goedkeuring van het Prospectus.

BELASTINGHEFFING VAN HET FONDS

Het Fonds heeft de status van 'fiscale beleggingsinstelling' ('FBI') in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en heeft de intentie deze status te behouden.

Eén van de voorwaarden voor het hebben van deze fiscale status is dat lopende inkomsten van het Fonds, zoals dividenden en rente, onder aftrek van een deel van de gemaakte kosten, jaarlijks binnen acht maanden na afsluiting van het boekjaar aan Aandeelhouders ter beschikking worden gesteld. De uit te keren winst wordt bepaald op basis van fiscale regels en kan afwijken van de winst gepubliceerd in de jaarrekening. Het saldo van koerswinsten en -verliezen mag worden toegevoegd aan een herbeleggingreserve, waardoor dit saldo buiten de jaarlijkse uitdelingsverplichting valt. Zolang het Fonds als fiscale beleggingsinstelling wordt aangemerkt geldt een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

De status van FBI brengt tevens met zich mee dat aan bepaalde voorwaarden met betrekking tot de Aandeelhouders moet worden voldaan. Voor een FBI waarvan de beheerder beschikt over een vergunning op grond van artikel 2: 65 Wft geldt dat het belang in de beleggingsinstelling niet voor 25% of meer mag berusten bij één natuurlijke persoon. Voorts geldt dat het belang in de beleggingsinstelling niet voor 45% of meer mag berusten bij een lichaam of een groep van lichamen (welke onderworpen zijn aan een belasting naar de winst). Waar nodig zal het Fonds de belastingdienst om tijdelijke dispensatie van aandeelhouderseisen vragen.

DIVIDENDBELASTING OVER DOOR HET FONDS UITGEKEERDE DIVIDENDEN

Dividenden door het Fonds uitgekeerd aan Aandeelhouders zijn onderworpen aan dividendbelasting naar een tarief van 15%. Voor in Nederland woonachtige Aandeelhouders is de dividendbelasting in het algemeen verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting of

wordt zij aan Aandeelhouders teruggegeven door de belastingdienst. Voor niet in Nederland woonachtige Aandeelhouders kan de dividendbelasting bij toepassing van een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting worden verminderd.

DIVIDENDBELASTING EN BUITENLANDSE BRONBELASTINGEN

IN VERBAND MET TE ONTVANGEN DIVIDENDEN EN RENTEBATEN

Op ontvangen dividenden betaald door in Nederland gevestigde lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en interest betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden.

Deze buitenlandse bronbelasting kan, voor zover meer bronbelasting is ingehouden dan waartoe het betreffende buitenland op grond van verdragsbepalingen gerechtigd is, worden teruggevraagd van de buitenlandse belastingdiensten.

De door het Fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op door haar uitgekeerde dividenden wordt onder voorwaarden verminderd met de Nederlandse dividendbelasting en de (na verdragstoepassing resterende) buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15% van de betreffende buitenlandse inkomsten) die is ingehouden op uitkeringen aan het Fonds, mits het Fonds de uiteindelijke gerechtigde is tot deze inkomsten.

In het algemeen geldt dat het bezit van Aandelen wordt belast in box 3.

Het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen wordt belast tegen een tarief van 30%. Voor de hier bedoelde Aandeelhouders geldt dat geen inkomstenbelasting wordt geheven over de door het Fonds daadwerkelijk uitgekeerde dividenden, noch over de winst behaald bij verkoop van Aandelen.

Aandeelhouders die de Aandelen dienen te rekenen tot enig ondernemingsvermogen, tot een vermogen dat door de Aandeelhouder rendabel wordt gemaakt op een wijze die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaat en Aandeelhouders die in het buitenland wonen, wordt met klem aangeraden de eigen belastingadviseur te raadplegen voor de fiscale gevolgen van het verkrijgen, bezitten en vervreemden van Aandelen in hun specifieke persoonlijke situatie.

12. Verklaringen van voor het Prospectus verantwoordelijke personen

Het Fonds (Beleggingsmaatschappij “Rhoon, Pendrecht en Cortgene” B.V. statutair gevestigd te Rotterdam) is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus.

Daarnaast is Ernst & Young Belastingadviseurs LLP, statutair gevestigd te Londen - Verenigd Koninkrijk, verantwoordelijk voor de beoordeling van de in hoofdstuk 11 Fiscale aspecten van het Prospectus verstrekte informatie.

Ernst & Young Accountants LLP, statutair gevestigd te Londen - Verenigd Koninkrijk, heeft de jaarrekening over het boekjaar 2011 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, heeft de jaarrekeningen over de boekjaren 2009 en 2010 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring.

De Taxateur (Rentmeesterskantoor Overwater B.V.), statutair gevestigd te Strijen, heeft de inhoud van het taxatierapport dat is opgenomen in Bijlage 9, opgesteld.

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP, Ernst & Young Accountants LLP, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en Rentmeesterskantoor Overwater B.V. hebben ingestemd met de opname in de huidige vorm en context van respectievelijk hoofdstuk 11 Fiscale aspecten, het jaarverslag over het boekjaren 2011 en 2012, de jaarverslagen over de boekjaren 2009 en 2010 en het taxatierapport. Ernst & Young Belastingadviseurs LLP, Ernst & Young Accountants LLP, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en Rentmeesterskantoor Overwater B.V. houden geen belang - of zullen geen belang houden - in het Fonds.

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om dit te kunnen garanderen en voor zover het Fonds bekend is, verklaart het Fonds dat de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP verklaart dat na het treffen van alle redelijke maatregelen om dat te garanderen en voor zover haar bekend de gegevens in hoofdstuk 11 Fiscale Aspecten van het Prospectus waarvoor zij verantwoordelijk is in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Ernst & Young Accountants LLP verklaart dat na het treffen van alle redelijke maatregelen om dat te garanderen en voor zover haar bekend de gegevens in Bijlage 1 bij het Prospectus waarvoor zij verantwoordelijk is in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. verklaart dat na het treffen van alle redelijke maatregelen om dat te garanderen en voor zover haar bekend de gegevens in Bijlage 2 en 3 bij het Prospectus waarvoor zij verantwoordelijk is in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Rentmeesterskantoor Overwater B.V. verklaart dat na het treffen van alle redelijke maatregelen om dat te garanderen en voor zover haar bekend, de gegevens in Bijlage 9 bij het Prospectus waarvoor zij verantwoordelijk is in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

VERKLARING TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN

Gedurende de looptijd van de Emissie, dit is de periode van de start van de Emissie tot dat de Emissie volledig is opgenomen dan wel tot uiterlijk 31 december 2013, is ten kantore van de Beheerder inzage mogelijk in de volgende documenten:

- de akte van oprichting van het Fonds en de Statuten;
- alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van het Fonds opgestelde taxaties en verklaringen waarvan het Prospectus gedeeltes bevat of naar gedeeltes daarvan verwijst;
- de historische financiële informatie van het Fonds en Zeegroen B.V. voor het jaar 2010 en 2011.

13. Klachten

Aandeelhouders kunnen klachten met betrekking tot het Fonds schriftelijk indienen bij de Beheerder:

Teslin Capital Management B.V.
Postbus 60
3950 AB Maarn

De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (www.kifid.nl). Het klachtenreglement van de Beheerder is gepubliceerd op de Website.

14. Betrokken partijen

FONDS

Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.

Woudenbergseweg 11, Maarsbergen

Postbus 193

3950 AD Maarn

Tel: 0343 43 03 03

BEHEERDER

Teslin Capital Management B.V.

Woudenbergseweg 11 Maarsbergen

Postbus 60

3950 AB Maarn

Tel: 0343 55 44 49

BEHEERDER EN CUSTODIAN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE

SNS Securities N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 162 -170

Postbus 235

1000 AE Amsterdam

CUSTODY BANK

SNS Bank N.V.

Nieuwezijds Voorburgwal 162

1012 SJ Amsterdam

BANK

F. van Lanschot Bankiers N.V.

Stadsring 109

3811 HP Amersfoort

ADMINISTRATEUR

Teslin Corporate Services B.V.
Woudenbergseweg 11 Maarsbergen
Postbus 193
3950 AD Maarn

RENTMEESTER EN TAXATEUR

Rentmeesterskantoor Overwater B.V.
Kerkstraat 54 Strijen
Postbus 5715
3290 AA Strijen

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Postbus 3053
3584 BL Utrecht

ACCOUNTANT JAARREKENING 2009 EN 2010

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Newtonlaan 205
3584 BH Utrecht

FISCAAL ADVISEUR

Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Postbus 3053
3502 GB Utrecht

JURIDISCH ADVISEUR

CLCS B.V.
Keizersgracht 433
1017 DE Amsterdam

Bijlagen

1. Jaarverslag over het jaar 2012 van het Fonds;
2. Jaarverslag over het jaar 2011 van het Fonds;
3. Jaarverslag over het jaar 2010 van het Fonds;
4. Jaarverslag over het jaar 2009 van het Fonds;
5. Halfjaarcijfers van het Fonds over het eerste halfjaar van de jaren 2011 en 2012;
6. Inschrijfformulier;
7. Statuten van Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.;
8. Statuten Teslin Capital Management B.V.;
9. Managementovereenkomst tussen Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. en Teslin Capital Management B.V.;
10. Taxatierapport onroerende goederen;
11. Overzicht Effectenportefeuille per 31 maart 2013;
12. Handleiding onderhandse markt aandelen
Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.;
13. Registratiedocument Teslin Capital Management B.V.

Bijlage 7 - Statuten van Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. is aan het Prospectus gehecht.

De volgende Bijlagen zijn in het Prospectus opgenomen door middel van verwijzing. Deze documenten zijn beschikbaar op de Website.

- Bijlage 1 - Jaarverslag over het jaar 2012 van het Fonds;
- Bijlage 2 - Jaarverslag over het jaar 2011 van het Fonds;
- Bijlage 3 - Jaarverslag over het jaar 2010 van het Fonds;
- Bijlage 4 - Jaarverslag over het jaar 2009 van het Fonds;
- Bijlage 5 - Halfjaarcijfers van het Fonds over het eerste halfjaar van de jaren 2011 en 2012;
- Bijlage 6 - Inschrijfformulier;
- Bijlage 8 - Statuten Teslin Capital Management B.V.;
- Bijlage 9 - Managementovereenkomst tussen Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. en Teslin Capital Management B.V.;
- Bijlage 10 - Taxatierapport onroerende goederen;
- Bijlage 11 - Overzicht Effectenportefeuille per 31 maart 2013;
- Bijlage 12 - Handleiding onderhandse markt aandelen Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V. en
- Bijlage 13 - Registratiedocument Teslin Capital Management B.V.

Het Inschrijfformulier dat als Bijlage 6 onderdeel uitmaakt van het Prospectus geldt slechts ter informatie. Inschrijving op de Emissie conform het Prospectus is slechts mogelijk door middel van het Inschrijfformulier dat wordt toegezonden.

Bijlage 7 - Statuten

DOORLOPENDE TEKST VAN DE STATUTEN VAN:

Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.,
gevestigd te Rotterdam, B.V.-nummer 18.458,
per 11 maart 2009.

NAAM EN VESTIGING

ARTIKEL 1

1. De vennootschap draagt de naam: Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht en Cortgene" B.V.
2. Zij is gevestigd te Rotterdam, doch kan ook elders in Nederland kantoren en filialen vestigen.

DOEL

ARTIKEL 2

Het doel der vennootschap is het beleggen van vermogen uitsluitend of nagenoeg uitsluitend in effecten, registergoederen en al dan niet hypothecaire schuldvorderingen (ondermeer afkomstig uit de nalatenschap van de heer Anthony van Hoboken van Rhoon, Pendrecht en Cortgene) en het verrichten van alle handelingen, die ter bereiking van dit doel nodig zijn.

DUUR

ARTIKEL 3

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.
Maatschappelijk en geplaatst kapitaal

ARTIKEL 4

1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt achttien miljoen vierhonderdduizend euro (€ 18.400.000,00), verdeeld in vierhonderdduizend (400.000) aandelen, elk groot zesenvestig euro (€ 46,-).
2. De nog niet geplaatste aandelen zullen worden uitgegeven tegen de koers en op zodanige voorwaarden en tijdstippen als de algemene vergadering van aandeelhouders zal bepalen,

mits volgestort en niet beneden pari. Bij uitgifte van nog niet geplaatste aandelen zullen alle houders van aandelen recht van voorkeur hebben in verhouding tot ieders aandelenbezit; evenwel heeft de algemene vergadering van aandeelhouders de bevoegdheid telkens voor een uitgifte het voorkeursrecht te beperken of uit te sluiten. De algemene vergadering van aandeelhouders kan haar bevoegdheid tot het nemen van besluiten als in dit lid bedoeld, waaronder begrepen besluiten tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, aan een ander vennootschapsorgaan overdragen en kan deze overdracht herroepen.

3. a. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
- b. Volgestorte aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien voldaan is aan alle hierna volgende bepalingen:
 1. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, is niet kleiner dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden;
 2. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de vennootschap (en haar eventuele dochtermaatschappij(en) tezamen) gehouden aandelen in haar kapitaal bedraagt niet meer dan de helft van het geplaatste kapitaal;
 3. door de raad van commissarissen is machtiging tot de verkrijging verleend.
- c. Voor de geldigheid van de verkrijging 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 eventuele dochtermaatschappij(en)) na de balansdatum verschuldigd werd. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld en zo nodig goedgekeurd, dan is de verkrijging overeenkomstig lid b van dit artikel niet toegestaan.
- d. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
- e. De aandelen die de vennootschap (en haar eventuele dochtermaatschappij(en)) in haar eigen kapitaal houdt tellen niet mee voor de berekening van een quorum; voor deze aandelen kan geen stem worden uitgebracht; zij delen niet in de winst noch in een eventueel liquidatiesaldo, tenzij deze aandelen op het moment van verkrijging door de vennootschap belast zijn met een vruchtgebruik of daarvan met medewerking van de vennootschap certificaten zijn uitgegeven.
- f. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

- g. De vennootschap mag met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar kapitaal leningen verstrekken, doch ten hoogste tot het bedrag van de uitkeerbare reserves. De vennootschap houdt een niet uitkeerbare reserve aan tot het uitstaande bedrag van de in dit lid bedoelde leningen.
4. De directie is, mits onder goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd tot vervreemding van aandelen der vennootschap, welke in het bezit der vennootschap zijn.

AANDELEN

ARTIKEL 5

1. De aandelen luiden uitsluitend op naam.
2. Zij zijn doorlopend genummerd van 1 af.
3. Indien aandelen behoren tot een onverdeelde gemeenschap moeten de eigenaren een persoon aanwijzen om hen tegenover de vennootschap te vertegenwoordigen.
4. Iedere houder van een of meer aandelen is verplicht zijn adres en ieders wijziging van zijn adres aan de directie op te geven.
5. Alle schriftelijke kennisgevingen, die plaats vinden, op de wijze zoals deze statuten dit voorschrijven, aan het bij dit artikel bedoelde adres worden geacht wettig te zijn geschied.
6. Door de directie wordt een register gehouden, waarin de aandelen onder hun doorlopend volgnummer worden ingeschreven en waarin de namen van alle houders van aandelen, alsmede hun adres bij dit artikel geregeld, worden opgenomen, met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag, en voorts in overeenstemming met het bepaalde in artikel 194 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
Tevens worden de namen en adressen opgenomen van certificaathouders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten en van pandhouders en vruchtgebruikers met stemrecht, tezamen hierna ook te noemen certificaathouders.
7. Het register wordt regelmatig bijgehouden, terwijl alle aantekeningen worden getekend door een lid der directie en een lid van de raad van commissarissen; een der handtekeningen kan in facsimile geschieden.
8. Er worden geen aandeelbewijzen uitgereikt. Op verzoek van een aandeelhouder verstrekt de directie hem een uittreksel uit het register voor zover het zijn aandelen betreft.
9. Het register wordt door de directie ten kantore van de vennootschap voor aandeelhouders ter inzage gelegd.

OVERDRACHT EN OVERGANG VAN AANDELEN

ARTIKEL 6

1. Levering van aandelen geschiedt, hetzij door de betekening ener akte van overdracht aan de vennootschap, hetzij door schriftelijke erkenning der overdracht door de vennootschap op grond van overlegging aan de vennootschap van een akte van overdracht een en ander onverminderd het bepaalde in artikel 6.B.

Overdracht van aandelen kan uitsluitend geschieden aan natuurlijke personen, aan de vennootschap zelf of aan een rechtspersoon ten aanzien waarvan door de raad van commissarissen is besloten de beperking van overdracht als in dit lid bedoeld op te heffen, een en ander onverminderd het bepaalde in artikel 6B.

Indien de vruchtgebruiker of pandhouder een persoon is aan wie de aandelen op grond van het hiervoor bepaalde niet kunnen worden overgedragen of die niet behoort tot de groep als bedoeld in lid 3 van dit artikel komt hem het stemrecht uitsluitend toe, indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik of pandrecht is bepaald en zowel deze bepaling als – bij overdracht van het vruchtgebruik of pandrecht - de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

2. Het vorenstaande vindt overeenkomstige toepassing op de toebedeling van aandelen bij scheiding van enige gemeenschap.
3. Een aandeelhouder kan één of meer zijner aandelen vrijelijk overdragen aan een medeaandeelhouder en/of aan zijn/haar echtgeno(o)te en/of aan bloedverwanten in de rechte lijn onbeperkt en in de zijlijn tot en met de derde graad.

Bij een overdracht van aandelen in de zijlijn tot en met de derde graad kan een hernieuwde overdracht van deze aandelen eerst vijf jaar na de voorgaande overdracht geschieden.

Het bepaalde in dit lid geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 6B.

4. Iedere andere overdracht dan die, welke ingevolge het vorige lid vrijelijk kan geschieden, behoeft, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de raad van commissarissen.
Het bepaalde in dit lid geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 6B.
5. De goedkeuring wordt verzocht bij aangetekend schrijven gericht aan de vennootschap, onder opgave van het aantal aandelen waaromtrent de beslissing wordt verzocht en de naam van degene aan wie de verzoeker het aandeel of de aandelen wil overdragen.
6. Op het verzoek moet binnen negentig dagen worden beslist. Indien binnen deze termijn geen beslissing bij aangetekend schrijven ter kennis van de verzoeker is gebracht, wordt het verzoek geacht te zijn ingewilligd.
7. Een afwijzing van het verzoek wordt als een goedkeuring aangemerkt, indien de raad van

commissarissen niet gelijktijdig aan de verzoeker opgave doet van een of meer gegadigden – hetzij aandeelhouders, hetzij derden – die bereid zijn alle aandelen waarop het verzoek betrekking heeft tegen een kontante betaling te kopen.

8. De verzoeker heeft het recht gedurende een termijn van een maand nadat de raad van commissarissen een of meer gegadigden heeft aangewezen deze gegadigde of gegadigden als koper te aanvaarden.
9. De koopprijs van de aandelen zal door de betrokkenen in onderling overleg worden vastgesteld. Bij gebreke van overeenstemming hieromtrent zal de prijs worden bepaald door een deskundige, te benoemen door de verzoeker en gegadigde(n) in onderling overleg.

Mochten in het laatste geval partijen niet tot overeenstemming komen, dan geschiedt de benoeming van de deskundige op verzoek van de meest gereede partij door de voorzitter van het bestuur van het Nederlands Instituut van Register Accountants.

10. De verzoeker is bevoegd binnen een maand nadat hem de door de deskundige vastgestelde prijs voor de overname door de directie bij aangetekend schrijven is medegedeeld bij aangetekend schrijven aan de directie te verklaren, dat hij alsnog van zijn voornemen tot vervreemding afziet.

Bij dezelfde termijn komt aan de gegadigde of gegadigden het recht toe te verklaren, dat zij (zij) alsnog van zijn (hun) voornemen tot overname afziet (afzien). Trekt een van de gegadigden zich terug en zijn de overige gegadigden niet binnen één maand nadien blijkens schriftelijke mededeling bereid ook de daarvoor vrijkomende aandelen over te nemen, dan is de verzoeker vrij in de voorgenomen overdracht van alle aangeboden aandelen, mits de levering plaats heeft binnen negentig dagen, nadat is komen vast te staan, dat niet alle aandelen worden opgeëist.

Indien evenwel de verzoeker de aandelen tegen een lagere prijs dan de vastgestelde wenst over te dragen, zal hij verplicht zijn daarvan kennis te geven bij aangetekend schrijven aan de raad van commissarissen en is hij gehouden de aandelen tegen deze lagere prijs aan de door de raad van commissarissen aan te wijzen gegadigde(n) aan te bieden.

11. Alle kosten der waardering komen ten laste van de vennootschap, tenzij de verzoeker binnen twee jaren voor het verzoek gebruik heeft gemaakt van de bevoegdheid in lid 10 van dit artikel aan de verzoeker toegekend, in welk geval de kosten te zijnen laste komen.
12. Zodra en ingeval:
 - a. een rechtspersoon door verkrijging onder algemene titel of van rechtswege, waaronder begrepen door uitoefening van voorkeursrechten bij uitgifte, aandelen verkrijgt in het kapitaal der vennootschap, zonder deswege goedkeuring van de raad

van commissarissen te hebben verworven;

- b. een aandeelhouder overlijdt of vermoedelijk overleden wordt verklaard;
 - c. een aandeelhouder in staat van faillissement wordt verklaard of 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;
 - d. de gemeenschap, waarin de aandeelhouder is gehuwd en waarvan zijn aandelen deel uitmaken, anders dan door het overlijden van die aandeelhouder wordt ontbonden;
 - e. van juridische fusie, van ontbinding of tenietgaan van een rechtspersoon, een vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap of enigerlei andere vennootschap, welke eigenares is van één of meer aandelen;
 - f. van toedeling bij scheiding van enige onverdeeldheid;
- rust op de aandeelhouder, diens erfgenamen, rechtverkrijgenden of rechtsvertegenwoordiger casu quo de nieuwe eigenaren de verplichting binnen dertig dagen na het voorvallen van een voornoemde gebeurtenis daarvan bij aangetekend schrijven kennis te geven aan de raad van commissarissen.

Op een aandeelhouder, diens erfgenamen, rechtverkrijgenden of rechtsvertegenwoordigers, casu quo de nieuwe eigenaren, zowel gezamenlijk als ieder van hen afzonderlijk, hierna te noemen: “de aanbieder” rust de verplichting de aandelen aan te bieden aan de gegadigde of gegadigden die de raad van commissarissen zal aanwijzen.

De leden 5 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 wordt de aangeboden aandelen over te dragen, daar de gegadigden de aandelen niet wensen af te nemen of de raad van commissarissen niet of niet tijdig tot aanwijzing van (een) gegadigde(n) overgaat, de aanbieder slechts het recht heeft die aandelen te behouden.

- 13. Het niet voldoen aan de verplichting tot aanbidding van aandelen op grond van het bepaalde in lid 12 heeft tot gevolg dat na het verstrijken van de hiervoor in lid 12 genoemde termijn het aan de aandelen verbonden vergader- en stemrecht niet kan worden uitgeoefend en dat het recht op dividend wordt opgeschort, voorzolang niet aan die verplichting wordt voldaan.
- 14. Blijft de aanbieder, ondanks daartoe strekkende sommatie van de raad van commissarissen, in gebreke met de aanbidding, dan is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd deze aanbidding namens deze te doen. Blijft de betrokkene in gebreke, indien

een aandeel is toegewezen, het aandeel tegen betaling van de overeengekomen of vastgestelde prijs te leveren, dan is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd de levering namens hem te bewerkstelligen en de daartoe nodige akte(n) te tekenen. De overeengekomen of vastgestelde prijs moet alsdan ten behoeve van de voormalige eigenaar bij de vennootschap worden gestort.

15. Het bepaalde in dit artikel geldt ook, indien iemand in welke hoedanigheid of krachtens welke titel ook, één of meer aandelen van een ander mocht willen vervreemden.
16. Het bepaalde in dit artikel vindt mede toepassing ten aanzien van claims en andere uit aandelen voortvloeiende rechten, met uitzondering van rechten op uitkeringen in contanten.
17. Bij besluit van de raad van commissarissen kan van de voorgaande bepalingen van dit artikel worden afgeweken, in welk geval de aanbieder de aangeboden aandelen gedurende negentig dagen aan de voorgestelde verkrijger(s) kan overdragen, respectievelijk de aandeelhouder(s), diens erfgenamen of rechtverkrijgenden casu quo de nieuwe eigenaren het recht hebben de betreffende aandelen te behouden.
18. De voorgaande leden van dit artikel zijn niet van toepassing:
 - a. bij overdracht of overgang van één of meer aandelen aan de vennootschap of aan een mede-aandeelhouder zijnde een natuurlijk persoon;
 - b. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een onverdeeldheid waartoe geen andere personen zijn gerechtigd dan een mede-aandeelhouder en/of de overlevende echtgeno(o)te en/of één of meer van zijn bloedverwanten in de rechte lijn en/of bloedverwanten in de zijlijn tot en met de derde graad van de overleden aandeelhouder;
 - c. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een onverdeeldheid waartoe naast één of meer personen als in sub b. bedoeld nog één of meer andere personen gerechtigd zijn, voorzover de aandelen binnen twaalf maanden na het ontstaan van de onverdeeldheid zijn toebedeeld aan één of meer personen die onder sub b. bedoeld;
 - d. bij overgang van één of meer aandelen op een mede-aandeelhouder en/of op de overlevende echtgeno(ot)e of op een bloedverwant in de rechte lijn van de overleden aandeelhouder danwel op een bloedverwant in de zijlijn tot en met de derde graad;
 - e. bij verkrijging krachtens legaat van één of meer aandelen door een mede-aandeelhouder en/of de overlevende echtgeno(o)t(e) dan wel op een bloedverwant, in de zijlijn tot en met de derde graad;
 - f. indien de aandelen zijn gaan behoren tot een ontbonden huwelijksgoederengemeenschap, voorzover de aandelen binnen twaalf maanden na

het ontstaan van de onverdeeldheid zijn toebedeeld aan de oorspronkelijke aandeelhouder.

BEPERKING BEZIT AANDELEN

ARTIKEL 6 B

1. Overdracht van aandelen aan een natuurlijk persoon is niet mogelijk indien en voorzover de verkrijger, al dan niet tezamen met zijn partner, direct of indirect, een en ander in de zin van artikel 4 lid 6 Wet Inkomstenbelasting 2001:
 - a. houder is van een nominaal bedrag aan aandelen van vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap en/of
 - b. rechten heeft om direct of indirect aandelen te verwerven tot ten minste vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap;
 - c. door zodanige overdracht meer dan vier en vijf en negentig/honderdste procent (4,95%) van het geplaatste kapitaal zou verkrijgen, voor de vaststelling van welk percentage het aan de verkrijger eventueel toekomende recht tot verkrijging van andere aandelen als uitgeoefend wordt meegeteld.
2. Het nemen van aandelen bij uitgifte- al dan niet in de vorm van stockdividenden en/of bonusaandelen-, de uitoefening van een recht tot het nemen van aandelen en het recht tot verkrijging van aandelen- worden voor de toepassing van het bepaalde in het eerste lid van dit artikel met overdracht gelijkgesteld; daarbij worden voor de vaststelling van de grootte van het geplaatste kapitaal de te nemen aandelen medegerekend.
3. Indien een natuurlijk persoon ten gevolge van eigendomsovergang onder algemene titel aandelen verkrijgt tot een hoger bedrag dan lid 1, sub a toestaat, is die aandeelhouder verplicht een zodanig aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap te vervreemden, dat zijn bezit aan aandelen de in lid 1, sub a, bedoelde grens niet overschrijdt.
4. Een vervreemding, als bedoeld in lid 3, dient onverwijld te geschieden nadat de verplichting daartoe is ontstaan. Zolang geen vervreemding heeft plaatsgehadt van de aandelen, die ingevolge lid 1 dienen te worden vervreemd, kunnen door de aandeelhouder, die tot vervreemding verplicht is, geen vergader- of stemrecht op zijn aandelen worden uitgeoefend en worden de hem toekomende rechten op dividend op zijn aandelen opgeschort.
5. Indien een aandeelhouder, die op grond van het bepaalde in lid 1 tot vervreemding

verplicht is- hierna te noemen: de aanbieder- niet aan zijn verplichting voldoet binnen een maand nadat de raad van commissarissen hem bij aangetekende brief op zijn verplichting heeft gewezen, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd en, indien de aanbieder zulks verzoekt, verplicht tot deze vervreemding over te gaan tegen een prijs, overeenkomende met de waarde van de aandelen op partijen bindende wijze vast te stellen door de in artikel 6A lid 9 bedoelde deskundige.

Indien de aanbieder in gebreke blijft binnen veertien dagen nadat de raad van commissarissen hem bij aangetekende brief heeft kennis gegeven van de hiervoor bedoelde vervreemding mede te werken aan de levering van de vervreemde aandelen, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd namens hem de akte van levering te tekenen. De vennootschap zal ervoor zorg dragen dat de aanbieder de koopprijs van de vervreemde aandelen onverwijld ontvangt.

BESTUUR

ARTIKEL 7

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie, bestaande uit een of meer leden onder toezicht van de raad van commissarissen.
2. Een rechtspersoon kan lid der directie zijn.

ARTIKEL 8

1. De leden der directie worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders en kunnen door die vergadering te allen tijde worden geschorst en ontslagen.
2. Ieder der directeuren vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte.
3. De directie oefent het gehele bestuur uit tegen een door de raad van commissarissen voor ieder lid der directie afzonderlijk te bepalen vergoeding, welke vergoeding kan bestaan uit een vast salaris en/of een aandeel in de bedrijfsresultaten of de zuivere winst van de vennootschap, dan wel mede afhankelijk zijn van het uit te keren dividend.

ARTIKEL 9

De directie heeft de goedkeuring van de raad van commissarissen nodig voor bestuursbesluiten strekkende tot:

- a. alle handelingen, welke gericht zijn op het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van onroerende zaken;
- b. het vestigen of opheffen van kantoren of filialen;

- c. het deelnemen in het kapitaal van en het voeren van de directie over andere ondernemingen;
- d. het sluiten van bankkredietovereenkomsten;
- e. het aangaan van geldleningen anders dan krachtens een aan de vennootschap verleend bankkrediet;
- f. het aangaan van borgtochten en in het algemeen van verbintenissen waaruit voor de vennootschap een aansprakelijkheid voortvloeit voor verplichtingen van derden;
- g. het voeren van processen en het berusten in rechterlijke uitspraken, met uitzondering evenwel van het nemen van conservatoire maatregelen en de maatregelen om deze in stand te houden, van het voeren van processen in kort geding en van het invorderen van aan de vennootschap verschuldigde gelden;
- h. het aangaan van dadingen en het onderwerpen van geschillen aan de uitspraak van scheidslieden;
- i. het aanstellen en ontslaan van rentmeesters en procuratiehouders en het vaststellen of wijzigen hunner bevoegdheden;
- j. het toekennen van pensioenrechten anders dan krachtens een bestaande pensioenregeling.
- k. het stem uitbrengen op aandelen;
- l. het als aandeelhouder (rechtstreeks of middellijk) of krachtens overeenkomst goedkeuren van besluiten van organen van andere vennootschappen omtrent besluiten als hiervoor in dit lid vermeld.

ARTIKEL 10

1. Ingeval van ontstentenis of belet van een of meer leden van de directie zullen de overblijvende leden, respectievelijk zal het overblijvende lid tijdelijk met het gehele bestuur zijn belast, terwijl bij ontstentenis of belet van alle leden van de directie, de raad van commissarissen met het bestuur is belast, onverminderd zijn bevoegdheid om alsdan aan een of meer personen, al dan niet uit zijn midden, het bestuur op te dragen zoodanig tot de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders, welke alsdan definitief in het bestuur zal voorzien.
2. In de gevallen, waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de directie of een harer leden wordt zij niettemin door een van deze leden vertegenwoordigd, tenzij het betreft een overeenkomst, welke een lid der directie n privé met de vennootschap sluit of een procedure welke een lid der directie in privé tegen de vennootschap voert, in welke gevallen de vennootschap zal worden vertegenwoordigd door een van de overige leden der

directie of door een van de leden van de raad van commissarissen, door die raad aangewezen.

COMMISSARISSEN

ARTIKEL 11

1. De raad van commissarissen bestaat uit drie of meer leden.
2. Commissarissen worden benoemd voor een periode van ten hoogste vier jaar. Een commissaris kan slechts voor een termijn van ten hoogste vier jaar worden herbenoemd. De raad van commissarissen kan een rooster van aftreden opstellen.
3. In afwijking van het bepaalde in lid 2 kan een commissaris die bij het einde van zijn tweede zittingstermijn de functie van voorzitter van de raad van commissarissen vervult, voor een derde zittingstermijn van ten hoogste vier (4) jaren worden herbenoemd. Het besluit tot herbenoeming, als hiervoor bedoeld, kan door de algemene vergadering van aandeelhouders slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde gedeelte van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien een aldus herbenoemde commissaris in de loop van zijn derde zittingstermijn ophoudt voorzitter van de raad van commissarissen te zijn, treedt hij als commissaris af en wel uiterlijk op de dag van de eerstvolgende jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.
4. De leden van de raad van commissarissen worden door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd.
5. Ieder lid van de raad van commissarissen kan door de algemene vergadering van aandeelhouders te allen tijde worden geschorst en ontslagen.

ARTIKEL 12

1. De raad van commissarissen houdt toezicht 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 ter zijde. Bij de vervulling van zijn taak richt de raad van commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. De leden van de raad van commissarissen hebben tezamen als ieder hunner afzonderlijk de bevoegdheid alle stukken en boeken der vennootschap te controleren, zich alle waarden der vennootschap te doen vertonen en alle lokalen en terreinen, welke de vennootschap in gebruik heeft te betreden.

3. De raad van commissarissen kan zich door zodanige deskundigen op kosten der vennootschap doen bijstaan als hij wenselijk zal achten.

ARTIKEL 13

De leden van de raad van commissarissen kunnen voor hun werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding ontvangen, welke wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. Het bepaalde in artikel 8 lid 3 is hierop van overeenkomstige toepassing.

ARTIKEL 14

1. De raad van commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en al dan niet uit zijn midden een secretaris.
2. De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls een zijner leden dit nodig oordeelt, die dan tot bijeenroeping der vergadering bevoegd is. Een commissaris kan zich ter vergadering door een medecommissaris krachtens schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.
3. Bij afwezigheid van de voorzitter fungeert als zodanig het aanwezige lid van de raad, dat het oudst in leeftijd is. Bij afwezigheid van de secretaris voorziet de vergadering in die functie.
4. De raad van commissarissen neemt alle besluiten bij gewone meerderheid van stemmen. Indien na twee stemmingen de stemmen staken, wordt het voorstel geacht te zijn verworpen. Ongeldige en blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
5. De leden van de directie kunnen door de raad van commissarissen worden uitgenodigd, de vergaderingen van die raad bij te wonen; zij hebben alsdan een adviserende stem.
6. Van het verhandelde in de vergadering worden notulen gehouden, welke door de voorzitter en de secretaris worden ondertekend.
7. De raad van commissarissen kan ook zonder het beleggen van een vergadering besluiten nemen, mits deze door alle leden van de raad worden ondertekend.

BOEKJAAR, BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

ARTIKEL 15

1. Het boekjaar loopt van één januari tot en met eenendertig december daaropvolgend.
2. Jaarlijks binnen vijf maanden, na afloop van elk boekjaar – behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering van aandeelhouders

op grond van bijzondere omstandigheden – wordt door de directie een jaarrekening opgemaakt, bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met toelichting, welke binnen genoemde termijn(en) voor de aandeelhouders ter inzage worden gelegd ten kantore van de vennootschap.

De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en alle commissarissen; ontbreekt de ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgaaf van de reden melding gemaakt op de jaarrekening.

3. De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de jaarrekening vast.
4. Van de dag der oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders, bestemd tot behandeling van de jaarrekening, tot de afloop dier vergadering, liggen de in lid 2 van dit artikel gemelde stukken, alsmede het jaarverslag en de krachtens artikel 392 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens ten kantore der vennootschap voor de aandeelhouders ter inzage. Ieder hunner kan kosteloos volledige afschriften daarvan verkrijgen. Indien de stukken gewijzigd worden vastgesteld, is de vorige zin van overeenkomstige toepassing op de aldus vastgestelde stukken.

WINSTVERDELING

ARTIKEL 16

1. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders voor uitkering van dividend, reservering of zodanige andere doeleinden binnen het doel der vennootschap als die vergadering zal besluiten.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. Het dividend wordt betaalbaar gesteld ter plaatse en ten tijde door de algemene vergadering van aandeelhouders te bepalen. Dividenden waarover binnen vijf jaren na de opeisbaarheid niet is beschikt vervallen ten bate van de vennootschap.
4. De vennootschap mag tussentijds interim-uitkeringen doen, mits aan het vereiste van het tweede lid van dit artikel is voldaan.

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

ARTIKEL 17

1. Behalve de in artikel 15 genoemde gewone vergadering worden buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dit wenst, die dan tot het bijeenroepen van vergaderingen bevoegd is.
2. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gepresideerd door de voorzitter van de raad van commissarissen, bij diens afwezigheid door de oudste in leeftijd van de aanwezige leden van de raad van commissarissen, bij afwezigheid van alle leden van de raad van commissarissen door de oudste in leeftijd van de aanwezige leden van de directie, bij afwezigheid van alle leden van de raad van commissarissen en alle leden van de directie voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
3. Het secretariaat wordt waargenomen door een persoon door de voorzitter der vergadering aan te wijzen; deze persoon behoeft geen aandeelhouder te zijn.
4. De secretaris maakt de notulen, welke door de voorzitter en de secretaris worden getekend, tenzij van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt.

ARTIKEL 18

1. Indien een of meer aandeelhouders, gezamenlijk ten minste een/tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, aan de directie schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen, is de directie verplicht daartoe en moet die vergadering gehouden worden uiterlijk op de dertigste dag na de ontvangst van dit verzoek.
2. Wordt de vergadering niet tijdig bijeen geroepen, dan hebben de aandeelhouders, die het verzoek hebben gedaan, het recht zelf de vergadering bijeen te roepen, op de wijze en met inachtneming van de termijn bij deze statuten voorgeschreven.

ARTIKEL 19

1. De bijeenroeping geschiedt, onverminderd het bepaalde in artikel 18 lid 1, door een directeur per brief aan de adressen van aandeelhouders en certificaathouders, zoals vermeld in het register als bedoeld in artikel 5.
De termijn van oproeping bedraagt tenminste veertien dagen, die der oproeping en der vergadering niet meegerekend. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, alsmede de dag, het uur en de plaats der vergadering.

Van een voorstel tot vermindering van het kapitaal, wordt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering vermeld in de oproeping.

2. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het houden van vergaderingen en de aankondiging van de te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits in de betreffende vergadering het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en mits met algemene stemmen.
3. Tenzij de vennootschap certificaathouders kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in algemene vergaderingen van aandeelhouders ook schriftelijk waaronder begrepen telefax-, telegram- en telexbericht – buiten vergadering worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders.

ARTIKEL 20

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden te Rotterdam, Rhoon, Kortgene of gemeente Utrechtse Heuvelrug, zulks ter bepaling door de directie.
2. Aandeelhouders kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gemachtigde doen vertegenwoordigen.
3. Voor aandeelhouders kunnen hun wettelijke vertegenwoordigers verschijnen en handelen.

ARTIKEL 21

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van een stem.
2. De aandeelhouder, wie uit anderen hoofde dan als aandeelhouder, door het nemen van enig besluit enig recht jegens de vennootschap zou worden toegekend of die daardoor van enige verplichting jegens de vennootschap zou worden ontslagen, kan niettemin over een dergelijk besluit rechtsgeldig stem uitbrengen.

ARTIKEL 22

1. Tenzij bij deze statuten anders is bepaald, worden alle besluiten genomen met volstreckte meerderheid der uitgebrachte stemmen; ongeldige en blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
2. Bij staking van stemmen over een voorstel wordt dit geacht te zijn verworpen, tenzij het de benoeming van personen betreft.
3. Wanneer bij stemming over benoeming van personen niemand de volstreckte meerderheid verwerft, wordt herstemd tussen de twee personen, die de meeste stemmen verwierven.
4. Indien alsdan door gelijkheid van het door twee of meer personen verworven aantal

stemmen meer dan twee personen voor de herstemming in aanmerking komen, dan beslist het lot, welke twee personen in de herstemming zullen worden opgenomen, respectievelijk welke persoon met degene, die het hoogste aantal stemmen verwerft, in de herstemming zal worden opgenomen. Indien bij de herstemming de stemmen staken, dan beslist het lot.

5. Stemming geschiedt over personen met gesloten briefjes, over zaken mondeling, tenzij de vergadering met goedkeuring van haar voorzitter een andere wijze van stemmen verkiest.
6. De stembriefjes worden onmiddellijk nadat de uitslag der stemming is bekend gemaakt vernietigd.

STATUTENWIJZIGING EN ONTBINDING

ARTIKEL 23

1. Voorstellen tot wijziging van de bepalingen der statuten, daaronder begrepen vermeerdering of vermindering van het maatschappelijk kapitaal, of tot ontbinding der vennootschap kunnen slechts aangenomen worden nadat zij op de wijze als bedoeld bij artikel 233 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek ten aanzien van statutenwijziging is voorgeschreven, ten kantore van de vennootschap voor aandeelhouders ter inzage hebben gelegen en met een meerderheid van meer dan twee/derde gedeelte der uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin meer dan drie/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.
2. Is niet meer dan drie/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal op de vergadering vertegenwoordigd, dan wordt over de voorstellen beslist in een tweede vergadering, te houden binnen vier weken na de eerste vergadering, ongeacht het aantal aandelen dat vertegenwoordigd is, doch wordt alsdan voor de aanneming van de voorstellen eveneens meer dan twee/derde gedeelte der uitgebrachte stemmen vereist.
3. Ook voor de tweede vergadering moeten de voorstellen ter inzage voor de aandeelhouders worden neergelegd, zoals in dit artikel voor de eerste vergadering is bepaald.
4. De oproeping tot de tweede vergadering gaat uit na het houden der eerste vergadering en geschiedt op dezelfde wijze en door dezelfde personen als ten aanzien van de eerste vergadering is geschied.

LIQUIDATIE

ARTIKEL 24

1. Bij ontbinding der vennootschap geschiedt haar vereffening door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders bij het besluit tot ontbinding daaromtrent anders mocht beslissen.
2. Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen der statuten voor zoveel mogelijk van kracht.
3. Het saldo der liquidatierekening wordt aan aandeelhouders uitgekeerd in verhouding van ieders aandelenbezit, nadat zo nodig aan de directie en de raad van commissarissen een redelijke vergoeding zal zijn uitgekeerd.
4. Na afloop der vereffening blijven de boeken en bescheiden der ontbonden vennootschap gedurende de wettelijk voorgeschreven termijn berusten onder het enige lid van de directie, respectievelijk onder het lid van de directie, dat het oudste in leeftijd is, tenzij de algemene vergadering van aandeelhouders, bij het besluit tot ontbinding mocht bepalen, dat de boeken en bescheiden onder een andere persoon zullen blijven berusten.

Rhoon Pendrecht Cortgene Prospectus

BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ

“RHOON, PENDRECHT EN CORTGENE” BV

HET PROSPECTUS

RPC

RHOON
PENDRECHT
CORTGENE