

**OVEREENKOMST TER ZAKE VAN DE ADMINISTRATIE, HET BEHEER, DE BEWARING
EN HET MANAGEMENT VAN ZIB COCHEM C.V. EN HAAR ACTIVA**

De ondergetekenden:

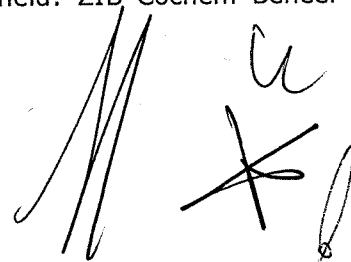
1. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Zeeland Investments Beheer B.V., statutair gevestigd te Middelburg en kantoorhoudende te (4331 LK) Middelburg aan Markt 65a, hierna genoemd: "**de Beheerder**";
2. de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: ZIB Cochem B.V., statutair gevestigd te Middelburg en kantoorhoudende te (4331 LK) Middelburg aan Markt 65a, hierna genoemd: "**de Beherend Vennoot**";
3. de commanditaire vennootschap: ZIB Cochem C.V., gevestigd te Middelburg en kantoorhoudende te (4331 LK) Middelburg aan Markt 65a, te dezen vertegenwoordigd en handelend door de Beherend Vennoot, hierna genoemd: "**de C.V.**";

en

4. de stichting: Stichting ZIB Cochem, statutair gevestigd te Middelburg en kantoorhoudende te (1076 AZ) Amsterdam aan de Locatellikade 1, hierna genoemd: "**de Bewaarder**";

in aanmerking nemende dat:

- op 29 september 2005 voor notaris mr. M.J. Dussel te Rotterdam, is verleden de akte houdende oprichting en vaststelling van de bepalingen inzake de overeenkomst van commanditaire vennootschap, in welke overeenkomst onder meer is opgenomen dat de C.V. een aanvang neemt op 29 september 2005 en dat elke participatie recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen van de C.V.;
- de C.V. op 24 november 2005 leningovereenkomsten heeft gesloten met de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: ZIB Cochem Beheer



B.V., gevestigd te Middelburg, en met de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: Cochem Golf Beheer B.V., gevestigd te Middelburg, teneinde middels deze twee vennootschappen haar vermogen te beleggen door dit vermogen aan te wenden voor de financiering van de ontwikkeling en realisatie van "Ferien- und Golfresort Cochem", gelegen te Cochem in Duitsland, dit resort onder meer omvattende tweehonderd zeventig (270) recreatiewoningen, een achttien-holes golfbaan en een negen-holes oefengolfbaan, hierna te noemen: "**het Resort**";

- de Bewaarder zal waken over de belangen van de vennoten, en uit dien hoofde alle aandelen zal houden in het kapitaal van de Beherend Venoot terwijl tevens het Resort zal worden belast met een tweede (zekerheids)hypotheek ten gunste van de Bewaarder;
- de Beheerder is aangesteld om het beheer over de C.V. te voeren;
- in verband met de openstelling voor deelneming in de C.V. voor derden als commanditaire venoot een prospectus als bedoeld in de Wet toezicht effectenverkeer beschikbaar wordt gesteld, hierna genoemd: "**het Prospectus**". Het Prospectus werd bij de Autoriteit Financiële Markten gedeponneerd en werd door die autoriteit goedgekeurd op grond van de Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 (de zogenaamde "prospectusrichtlijn");
- het wenselijk is dat bepaalde werkzaamheden van de Beheerder, de Beherend Venoot en van de Bewaarder nader in een overeenkomst worden vastgelegd;

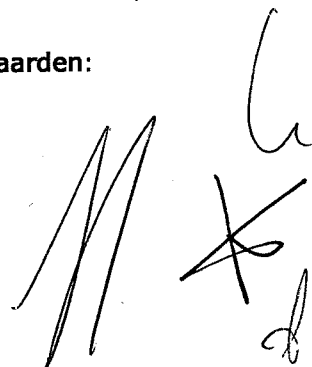
verklaren te zijn overeengekomen dat:

De C.V. bij deze aan de Beheerder opdracht geeft tot het voeren van de boekhouding en de administratie van de C.V. en van de Bewaarder.

De C.V. bij deze aan de Bewaarder opdracht geeft tot bewaring van haar vermogen.

De onderhavige overeenkomst eindigt op de datum waarop de C.V. eindigt, zoals nader uiteengezet in voornoemde akte houdende oprichting en vaststelling van de bepalingen inzake de overeenkomst van commanditaire vennootschap.

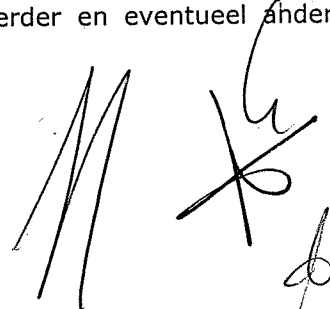
Voorgaande is overeengekomen onder de volgende voorwaarden:



Werkzaamheden van de Beheerder

Artikel 1

1. De Beheerder zal, met inachtneming van het bepaalde in de C.V.-overeenkomst en deze overeenkomst, de boekhouding en de administratie voeren van de C.V., van de Bewaarder en van de activa van de C.V. en de Bewaarder en zal tevens het beheer over de activa van de C.V. voeren, echter uitsluitend in het belang, ten behoeve en voor rekening en risico van de vennoten.
2. De Beheerder zal zorgdragen voor een periodieke rapportage (vóór 1 september van ieder jaar ter zake van de eerste zes maanden van het boekjaar en vóór 1 maart van ieder jaar ter zake van het afgelopen boekjaar) omtrent de zaken van de C.V. en zal deze rapportages aan het adres van alle vennoten van de C.V. verstrekken.
3. De Beheerder zal zorgdragen voor het opstellen van de jaarrekening van de C.V. alsmede van de Bewaarder en de Beherend Venoot, van de jaarlijkse begroting en de liquiditeitsprognose voor de C.V. alsmede een jaarlijkse begroting en liquiditeitsprognose van de exploitatie van de activa van de C.V. De begroting wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de Beherend Venoot. In de begroting zijn onder meer opgenomen:
 - de te verwachten opbrengsten van de activa van de C.V.;
 - de (exploitatie)kosten verbonden aan het houden van de activa van de C.V.De Beheerder zal geen belangrijke beleidswijzigingen doorvoeren, welke niet in vorenbedoelde begroting zijn opgenomen, zonder voorafgaande goedkeuring van de Beherend Venoot en van de Bewaarder.
4. De Beheerder zal, voor zover in deze overeenkomst niet anders is bepaald, bevoegd zijn om na verkregen goedkeuring van de Bewaarder, voor rekening en risico van de C.V., al datgene te doen en al die handelingen te verrichten die nuttig, nodig of wenselijk zijn voor de uitvoering van haar taken, daaronder begrepen het overmaken van die bedragen, welke aan de Beheerder toekomen, van de rekeningen ten name van de Bewaarder, naar haar eigen rekening.
5. De Beheerder zal op verzoek van en na goedkeuring door de Bewaarder en de C.V., voor rekening van de C.V. en de Bewaarder, adequate verzekeringen afsluiten om de C.V., de Bewaarder en de Beheerder en eventueel andere



betrokken partijen te beschermen tegen de risico's en aansprakelijkheden, die voortkomen uit alle met deze overeenkomst verband houdende activiteiten, daaronder, voor zover mogelijk, tevens begrepen aansprakelijkheden van de C.V. en/of de Bewaarder jegens de Beheerder en vice versa, een en ander voorzover verzekering daarvan mogelijk en gebruikelijk is.

6. De in dit artikel bedoelde verzekeringen zullen door de Beheerder worden verzorgd voorzover zij niet reeds bij de totstandkoming van de C.V. zijn afgesloten.

Werkzaamheden van de Bewaarder

Artikel 2

1. De Bewaarder zal, met inachtneming van het in de C.V.-overeenkomst en deze overeenkomst bepaalde, uitsluitend in het belang van de vennoten van de C.V. de activa van de C.V. bewaren en zal daartoe alle aandelen in het kapitaal van de Beherend Vennoot houden. Voorts zal op het Resort een tweede (zekerheids)hypotheek worden gevestigd ten gunste van de Bewaarder.
2. De Bewaarder ziet toe op het ontvangen van de stortingen van de (commanditaire) vennoten, int deze stortingen en zal deze aanhouden en, op aanwijzing van de Beherend Vennoot, aanwenden ter verwezenlijking van het doel van de C.V., zoals omschreven in artikel 2 van de C.V.-overeenkomst.
3. De Bewaarder ziet toe op het doen van uitkeringen aan de vennoten van de C.V., zowel de uitkeringen ingevolge artikel 10 lid 2 als die ingevolge artikel 11 lid 7 van de C.V.-overeenkomst.
4. De Bewaarder neemt binnen de voorgeschreven termijn een weloverwogen beslissing inzake de aflossingen op de met de activa van de C.V. verstrekte financieringen.
5. De Bewaarder zal een register aanhouden waarin de naam, het adres en het aantal en het bedrag van de participaties van iedere vennoot, alsmede de wijzigingen daarvan, worden vermeld.

Werkzaamheden van de Beherend Vennoot

Artikel 3

1. De Beherend Vennoot zal, als enig beherend vennoot van de C.V., het bestuur voeren van de C.V., zulks overeenkomstig het bepaalde in de C.V.-overeenkomst en, als onderdeel daarvan, de besluiten uitvoeren die door de commanditaire vennoten zijn goedgekeurd.
2. De Beherend Vennoot zal het beleid ter zake van (de exploitatie) van de activa van de C.V. voorbereiden.

Kosten/vergoedingen

Artikel 4

1. Als beheer- en managementvergoeding ontvangt de Beheerder ieder half jaar een bedrag gelijk aan éénhonderd vijftwintig/ééduizendste procent (0,125%), exclusief omzetbelasting, over het totaal van de investeringsbegroting van negenendertig miljoen tweehonderdvijftigduizend euro (EUR 39.250.000,--). Deze vergoeding wordt voor twintig procent (20%) gefactureerd bij de C.V., voor twintig procent (20%) bij Cochem Golf Beheer B.V., voornoemd, en voor zestig procent (60%) bij ZIB Cochem Beheer B.V., voornoemd. Het bedrag van de vergoeding wordt jaarlijks geïndexeerd (CPI, alle huishoudens (2000=100)), voor het eerst per 1 november 2006.
2. Voor haar werkzaamheden als beherend vennoot van de C.V. brengt de Beherend Vennoot geen vergoeding in rekening.
3. Alle kosten, welke de Beherend Vennoot als beherend vennoot van de C.V. in rekening zijn casu quo worden gebracht ter zake van de activa van de C.V., worden door de Beherend Vennoot in rekening gebracht aan de C.V.
4. Voor de werkzaamheden gemoeid met het bewaren van de activa van de C.V., berekent de Bewaarder aan de C.V. jaarlijks een vergoeding van een bedrag in aanvang groot drieduizend zeshonderd vijftig euro (EUR 3.650,--), exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting, bij vooruitbetaling te voldoen en jaarlijks geïndexeerd (CPI, alle huishoudens (2000=100), eerste indexering per 1 januari 2007) ter dekking van de door de Bewaarder gemaakte kosten.

Middelen/bankrekeningen

Artikel 5

1. De C.V. zal de Beheerder voldoende middelen verschaffen om haar werkzaamheden inzake de C.V. naar behoren te kunnen verrichten.

2. De C.V. en de Bewaarder kunnen in overleg met de Beheerder meerdere bankrekeningen ten name van de Bewaarder openen voor het ontvangen van de stortingen van de vennoten, de bedragen van ter leen ontvangen gelden en de bedragen verworven uit hoofde van de exploitatie van de activa van de C.V., alsmede voor het doen van betalingen ten behoeve van de exploitatiekosten en lasten van (de activa van) de C.V. De Beheerder zal een redelijke kasgeldvoorraad mogen aanhouden.
3. De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de opbrengsten van de activa van de C.V. rechtstreeks worden overgemaakt naar een bankrekening ten name van de Bewaarder bij de ING Bank te Enschede.
4. De C.V. zal slechts tezamen met de Bewaarder over de in lid 2 bedoelde bankrekeningen mogen beschikken. Ter zake van (rechts)handelingen waarmee een totaal/samengesteld bedrag of belang is gemoeid dat een bedrag van tienduizend euro (EUR 10.000,--) niet te boven gaat, is de C.V. zelfstandig bevoegd over vorenbedoelde bankrekeningen te beschikken. Indien de C.V. in een dergelijk geval zelfstandig over de bankrekeningen heeft beschikt, is zij verplicht de Bewaarder daaromtrent binnen vijf (5) werkdagen te informeren.
5. De Bewaarder draagt zorg voor de uitkeringen aan de commanditaire vennoten op grond van het bepaalde in artikel 10 lid 2 en artikel 11 lid 7 van de C.V.-overeenkomst.
6. De Bewaarder zal slechts zijn medewerking verlenen aan het beschikken over de bankrekeningen nadat hij zich ervan heeft vergewist dat het beschikken plaatsvindt in het kader van de bedrijfsuitoefening van de C.V. zoals is omschreven in het Prospectus en het beschikken niet in strijd is met de doelstellingen van de C.V. en de belangen van de commanditaire vennoten.

Schade
Artikel 6

1. De Beheerder zal, in overleg met de C.V. en/of de Bewaarder, al het redelijkerwijs mogelijke doen om schade en/of verliezen te beperken en te herstellen.
2. De Bewaarder is volgens Nederlands recht jegens de C.V. aansprakelijk voor door hem geleden schade voorzover die schade het gevolg is van een

toerekenbare niet-nakoming dan wel een gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen; dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of gedeeltelijk aan een derde toevertrouwt.

Informatievoorziening

Artikel 7

1. De Beheerder, de C.V. en de Bewaarder zullen elkaar steeds informeren over alle belangrijke zaken welke de activa van de C.V. betreffen.
2. De Beheerder zal eens per zes (6) maanden een vermogensopstelling en een staat van baten en lasten met toelichting aan de C.V. doen toekomen.
3. De C.V. zal de door de Beheerder jaarlijks vóór 1 maart en vóór 1 september op te maken verslagen alsmede de jaarlijks door de Beheerder op te maken jaarrekening onverwijld aan de Bewaarder doen toekomen.
4. De Beheerder zal aan de registeraccountant van de Bewaarder en de C.V. tijdig alle gegevens verstrekken teneinde de accountant in staat te stellen de jaarrekening te controleren.
5. De Beheerder draagt er zorg voor dat de registeraccountant omtrent zijn onderzoek verslag aan de C.V., de Bewaarder en aan de Beheerder uitbrengt.
6. De Beheerder verstrekt jaarlijks aan de C.V. en op haar beurt verstrekt de C.V. jaarlijks aan de Bewaarder alle informatie die de vennoten nodig hebben voor het doen van hun belastingaangifte.

Verplichtingen en garanties

Artikel 8

1. De Beheerder, de Beherend Venoot, de C.V. en de Bewaarder verplichten zich jegens elkaar, jegens de commanditaire vennoten, alsook jegens derden, om tijdig en correct haar verplichtingen na te komen.
2. Onder de verplichtingen bedoeld in lid 1 is, onder meer, te verstaan:
 - het tijdig voorleggen van besluiten die aan de goedkeuring van de commanditaire vennoten zijn onderworpen, zoals, onder meer, bedoeld in artikel 7 de leden 2, 3 en 4 van de C.V.-overeenkomst;
 - het bijeenroepen van een vergadering van vennoten;



- het opstellen en uitbrengen van verslag aan de vennoten;
 - het beschikbaar stellen van de jaarrekening;
 - het onderhouden van de contacten met en het ter beschikking stellen van alle benodigde informatie aan de registeraccountant van de C.V.;
 - het doen van alle kennisgevingen en toewijzingen in verband met de overdracht of de inkoop van een participatie door een vennoot, als omschreven in artikel 14 van de C.V.-overeenkomst;
 - de betaling van renten, belastingen en verzekeringspremies welke op (de activa van) de C.V. betrekking hebben.
3. De C.V. en de Bewaarder garanderen de Beheerder dat de Beheerder voor de nakoming van de voor de Beheerder uit deze overeenkomst voortvloeiende verplichtingen steeds de vrije en feitelijke macht heeft om de activa van de C.V. te beheren en dat deze daarin niet gestoord zal worden door de C.V. en/of de Bewaarder en/of derden.
4. De Beheerder verplicht zich na het beëindigen, om welke reden dan ook, van deze overeenkomst alle boeken, correspondentie en andere bescheiden, die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben, op eerste verzoek van de C.V. en/of de Bewaarder aan de verzoeker af te geven.
5. De Beheerder is inzake het beheer van de activa van de C.V. jegens de C.V. aansprakelijk voor een bedrag van maximaal tweehonderd zes en twintig duizend achthonderd negentig euro en tien eurocent (EUR 226.890,10).

Tekortschieten

Artikel 9

1. Indien een der partijen niet, niet behoorlijk of niet tijdig voldoet aan enige verplichting welke voor haar betaling, stillegging of liquidatie vereist wordt, heeft/hebben de andere partij(en) bij deze overeenkomst het recht, na de overige partijen hiervan bij aangetekend schrijven in kennis te hebben gesteld, de onderhavige overeenkomst zonder rechterlijke tussenkomst als ontbonden te beschouwen, zonder dat zij deswege tot enige schadevergoeding gehouden zal/zullen zijn, onverminderd de haar/hun verder toekomende rechten.
2. In geval van toerekenbaar tekortschieten van een partij dient deze partij door middel van een aangetekend schrijven in gebreke te worden gesteld, met de sommatie om binnen twee (2) weken alsnog aan haar verplichtingen te voldoen.

3. In geval van een toerekenbaar tekortschieten van de Bewaarder, de Beherend Vennoot of de Beheerder kunnen de vennoten overgaan tot het vervangen van de Bewaarder, de Beherend Vennoot of van de Beheerder. Deze vervanging dient plaats te vinden binnen drie (3) maanden nadat is vast komen te staan dat een der partijen tekort is geschoten. De Bewaarder, de Beherend Vennoot en/of de Beheerder dient/dienen alsdan mede te werken aan haar/hun vervanging, waarbij zij zich verplicht(en) tot het overhandigen, op eerste verzoek van de vennoten, van de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met haar/hun taken onder zich mocht(en) hebben. De C.V. zal zelf zorgdragen voor een adequate vervanging. Voor de benoeming van een nieuwe bewaarder, beherend vennoot en/of beheerder zal de C.V. binnen vier (4) weken na vaststelling dat de betreffende partij tekort is geschoten een vergadering van vennoten bijeenroepen.

Vereffening
Artikel 10

In geval van beëindiging van de C.V. geschiedt de vereffening van de C.V. door de Beherend Vennoot in samenwerking met de Beheerder. De Beherend Vennoot en de Beheerder leggen gezamenlijk rekening en verantwoording af aan de vennoten en de Bewaarder, alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Slotbepalingen
Artikel 11

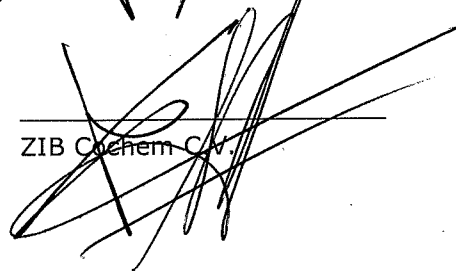
1. Wijziging van deze overeenkomst kan slechts plaatsvinden met instemming van de C.V., de Beherend Vennoot, de Bewaarder en de Beheerder. De C.V. zal aan een wijziging slechts haar medewerking mogen verlenen, na een gedaan voorstel daartoe van de beherend vennoot van de C.V. en nadat daartoe de vergadering van vennoten met algemene stemmen schriftelijk heeft besloten.
2. De bepalingen van de C.V.-overeenkomst, de statuten van de Bewaarder, de Beherend Vennoot en de Beheerder en het Prospectus worden geacht een integraal onderdeel van deze overeenkomst uit te maken.

Overeengekomen en getekend in viervoud te Rotterdam/Amsterdam op 24 november 2005.

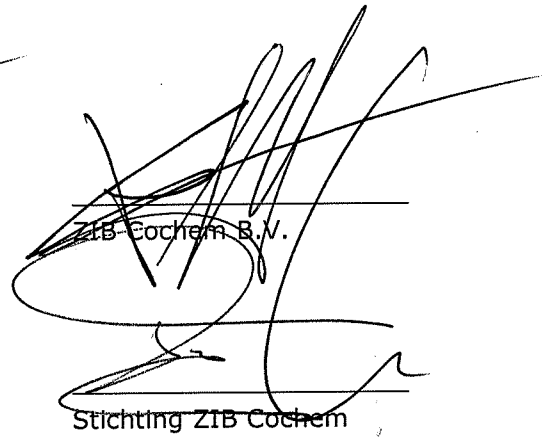




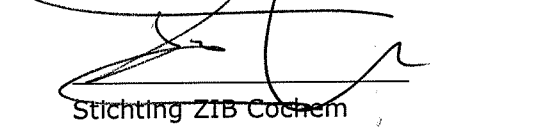
Zeeland Investments Beheer B.V.



ZIB Cochem C.V.



ZIB Cochem B.V.



Stichting ZIB Cochem