

MAATSCHAP FLINTER AMERICA

Grote aftrekposten in 2009 en 2010 door willekeurige afschrijvingsregeling

Rendement uit de multipurpose-vaart

INHOUDSOPGAVE	PAGINA
1. SAMENVATTING	4
2. RISICOFACTOREN	10
3. UITGEVENDE INSTELLING: MAATSCHAP FLINTER AMERICA	16
3.1 Informatie over het bestuur	16
3.2 Activiteiten	18
3.3 Financiële positie	18
3.4 Potentiële belangenconflicten	19
3.5 Mededelingen door het bestuur	19
4. FLINTER	23
4.1 Organisatie.....	24
5. DE MARKT VOOR MULTIPURPOSE-SCHEPEN.....	26
6. HET SCHIP & DE WERF	32
6.1 Eisen aan het ontwerp	32
6.2 Milieuaspecten	33
6.3 De werf	34
7. FISCALE ASPECTEN	36
7.1 Fiscale behandeling tijdens maatschapperiode	37
7.2 Ontstaan latente inkomstenbelastingclaim (box 2)	41
7.3 Belasting van winsten & uitkeringen Flinter America NV	41
8. RENDEMENT & PROGNOSES	43
8.1 Investering & projectkosten.....	43
8.2 Vermogensstructuur	44
8.3 Exploitatie van het schip.....	46
8.3.1 Prognose Winst & Verliesrekening en Kasstroom	46
8.3.2 Inkomsten	47
8.3.3 Operationele kosten.....	50
8.3.4 Rentelasten en rentebaten & Aflossingen van de lening	52
8.3.5 Projectduur.....	52
8.3.6 Bepaling van de verkoopwaarde.....	52
8.3.7 Fiscaal scenario bij tonnageregeling.....	53
8.4 Prognose rendement per participant.....	53
9. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR	58
9.1 Documenten opgenomen door middel van verwijzing.....	58
9.2 AFM-goedkeuring	58
9.3 Maatschap tijdens de bouwperiode	58
9.4 Naamloze Vennootschap tijdens de exploitatieperiode	61
10. DEELNAME	63
10.1. Inschrijfprocedure & betaling.....	63
10.2 Wet bescherming persoonsgegevens	64
11. BETROKKEN PARTIJEN	65
12. ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT	67

13. DEFINITIES EN AFKORTINGEN	68
Bijlage A Maatschapovereenkomst.....	70
Bijlage B Concept Statuten Oprichting Stichting	79
Bijlage C Concept Overeenkomst van Bewaring	83
Bijlage D Concept Statuten Flinter America NV	88
Bijlage E Deelname Formulier	99

1. SAMENVATTING

Algemeen

Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het Prospectus. De bijlagen A tot en met E maken onlosmakelijk deel uit van het Prospectus. Iedere beslissing van een participant om deel te nemen in Maatschap Flinter America moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus.

Hoofdpunten Maatschap Flinter America

Uitgifte:	1.150 participaties van € 5.000, totaal € 5.750.000
Minimale participatie:	€ 10.000 (2 participaties)
Betaling deelname:	volledig op 21 december 2009
Geen emmissiekosten	

Speciale Fiscale Structuur

Doelgroep:	Particulieren met een belastbaar inkomen vanaf ongeveer €70.000
Aftrekposten:	€ 13.174 (2009) en € 11.087 (2010) per 2 participaties (€ 10.000)
Scheepstype:	10.500 dwt multipurpose-schip
Werf	Ferus Smit Shipyards, Westerbreek, Nederland

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in een Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de participant die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Degenen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld, doch enkel indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen misleidend, onjuist of inconsistent is.

Inleiding

Door deelname in Maatschap Flinter America kunt u gebruikmaken van een door de overheid voor 2009 en 2010 ingestelde fiscale maatregel om de economie te stimuleren.

De minimale deelname bedraagt 2 participaties van € 5.000, zijnde € 10.000. Een participatie van € 10.000 leidt tot fiscale aftrekposten van € 13.174 in 2009 en € 11.087 in 2010. Deze aftrekposten verlagen uw belastbaar inkomen (Box 1).

Wanneer u de gehele aftrekpost in de 52%-schijf kan benutten bespaart u over belastingjaar 2009 en 2010 in totaal € 12.616 (€ 10.190 voor 42%-schijf).

De fiscale structuur van het project is bevestigd door de belastingdienst door middel van een landelijk geldende vaststellingsovereenkomst (een zogenaamde "ruling").

Door de belastingteruggave die groter is dan het deelnamebedrag (42% en 52%-schijf) en aan het begin van de looptijd van het project plaatsvindt, wordt het risicoprofiel van de participatie verlaagd.

Om de fiscale aftrekposten te kunnen claimen dient u zich voor de fiscus als ondernemer te kwalificeren en om deze reden is de rechtsvorm van een maatschap gekozen. Voor ingebruikname van het schip wordt de maatschap fiscaal geruisloos omgezet in een NV. Door deze omzetting ontstaat een latente belastingclaim van € 3.565, die moet worden voldaan bij verkoop van de aandelen of liquidatie van Flinter America NV.

Naast deze fiscale factoren verwerft u door deelname een aandeel in *MS Flinter America* en deelt u mee in de netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop van dit nieuw te bouwen multipurpose-schip.

Risico's

Aan deelname in Maatschap Flinter America zijn risico's verbonden. Een belangrijk risico is het bouwrisico.

Het schip kan niet op tijd of niet worden opgeleverd, waardoor de toepasbaarheid van de willekeurige afschrijvingsmogelijkheden in gevaar kunnen komen.

Daarnaast is een specifiek risico van deelname in een maatschapstructuur dat de participanten tijdens de maatschapperiode pro rata aansprakelijkheid zijn.

Tenslotte wijzen wij u op een aantal risico's die bij de exploitatie van een schip voorkomen zoals: inkomstenrisico, risico ten aanzien van inzetbaarheid, risico van averij, kostenoverschrijdingrisico, restwaarderisico, financierings, valuta - en renterisico. Een uitgebreide beschrijving van deze en overige risico's kunt u lezen in het hoofdstuk "Risicofactoren".

Initiatiefnemer en emissiekantoor

Flinter Vlootmaatschap BV is opgericht op 12 juni 2009 en is initiatiefnemer en emissiekantoor van Maatschap Flinter America. Dit is het tweede project dat Flinter Vlootmaatschap BV naar de markt brengt. Het zusterschip *MS Flinter Arctic* is succesvol geplaatst in een vergelijkbare maatschapstructuur met minimale participaties van € 50.000.

Uitgevende instelling

Op 15 september 2009 is Maatschap Flinter America opgericht door de thans enige vennoten, te weten Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV. Maatschap Flinter America is de uitgevende instelling van de participaties.

In de maatschapsovereenkomst is bepaald dat Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV tezamen het bestuur van Maatschap Flinter America vormen. Maatschap Flinter America is een stille maatschap en zal niet in het handelsregister van de Kamer van Koophandel worden ingeschreven.

Flinter

Flinter is sinds 1989 een maritieme en logistiek dienstverlener met een vloot van 45 multipurpose-schepen. Flinter onderscheidt zich door alle aan zeevaart gerelateerde activiteiten zelf in huis te hebben. Voor aangesloten reders en investeerders ontwerpt zij nieuwe schepen, verzorgt de bouwbegeleiding en houdt na oplevering een flinke vloot succesvol in de vaart.

Markt

Er zijn wereldwijd ongeveer 2.000 multipurpose-schepen met een laadvermogen tussen 6.000 en 14.000 dwt. Het multipurpose-segment laat een goede verhouding zien tussen het aantal nieuwbouwschepen dat de komende drie jaar aan de vloot wordt toegevoegd (circa 19%) en het aantal te vervangen schepen (circa 32%). (Bron: Clarksons).

Multipurpose-schepen zijn breed inzetbaar. De schepen zijn geschikt voor het vervoer van stukgoederen, bosbouw- en staalproducten, losgestorte bulkkladingen zoals graan en mineralen, maar ook projectlading zoals windmolenbladen of materieel voor offshore platformen.

Met de afkoeling van de wereldeconomie is ook de vraag naar transport afgenomen. Dit heeft ertoe geleid dat de nettovrachtopbrengsten van de Flinter-schepen tussen de 25% en 35% lager lagen in de eerste helft van 2009 ten opzichte van het goede jaar 2008. Door de goede verhouding in de vlootopbouw kan de multipurpose-sector naar onze verwachting snel profiteren van terugkerende economische groei.

Flinter Shipping BV gaat MS Flinter America bevrachten. Zij verzorgt momenteel het management van 45 multipurpose-schepen en heeft een ladingportefeuille en netwerk met industriële partijen.

MS Flinter America zal, samen met haar zusterschepen, in een inkomsten pool gaan varen, waarbij schepen met een vergelijkbare capaciteit de nettovrachtopbrengsten verdelen. Op deze manier wordt de volatiliteit in de dagopbrengsten van de individuele schepen afgevlakt.

Schip

MS Flinter America is een 10.500 dwt multipurpose-schip. Het schip is wereldwijd inzetbaar en kan vanwege het multipurpose-karakter zowel projectladingen als conventionele ladingen vervoeren.

De geplande opleverdatum is mei 2010. Het schip wordt door Ferus Smit in Groningen gebouwd. Ferus Smit Shipyards heeft al 25 schepen voor Flinter gebouwd die alle naar tevredenheid van Flinter en op tijd zijn geleverd.

Fiscaliteit

Maatschap Flinter America is in eerste instantie bedoeld voor particulieren die belastingplichtig zijn in Nederland en een belastbaar inkomen hebben vanaf ongeveer € 70.000.

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs heeft voor de participanten in Maatschap Flinter America bindende en landelijk geldende afspraken met de Belastingdienst gemaakt met betrekking tot de fiscale behandeling van de participatie.

De participanten maken gebruik van de versnelde willekeurige afschrijvingsregeling die de Staatssecretaris van Financiën voor 2009 heeft ingesteld ter bevordering van de economische ontwikkeling.

Door deelname met 2 participaties (€ 10.000) krijgt u aftrekposten in 2009 en 2010 van in totaal € 24.261 belast in Box 1 (inkomen uit werk en woning). Box 1 kent een progressieve belastingheffing en een maximaal tarief van 52%. Wanneer een participant over voldoende belastbaar inkomen beschikt kunnen de aftrekposten benut worden om de belasting te verlagen.

De aftrekposten zijn groter dan het voor de participatie ingelegde bedrag, omdat de participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De participanten schrijven af over het gedeelte dat is gefinancierd met het ingelegde bedrag, maar ook over het gedeelte van het schip dat is gefinancierd met een banklening.

Maatschap Flinter America wordt vóór ingebruikname van het schip fiscaal geruisloos omgezet in een NV. Dit wil zeggen zonder heffing inkomstenbelasting, maar met behoud van de belastingclaim. Het gevolg is dat de participant in ieder geval € 3.565 per 2 participaties (€ 10.000) moet betalen aan de fiscus bij vervreemding van zijn aandeel of liquidatie van Flinter America NV. Tevens valt het inkomen uit het aandeel in Box 2 en worden uitkeringen en de verkoopopbrengst van de aandelen in Flinter America NV met 25% belast.

In de prognoses worden de exploitatieresultaten van Flinter America NV belast tegen 25,5% (Vennootschapsbelasting). Voor toepassing van de tonnagebelastingregeling is vooralsnog geen overeenstemming bereikt met de Belastingdienst. Op basis van jurisprudentie lijken er wel mogelijkheden om het tonnageregime toe te passen. Voor Flinter America NV zou dit neerkomen op een belastbare winst van ongeveer € 8.172 per jaar, oftewel € 14 per 2 participaties (€ 10.000).

Rendement & Prognose

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de geldstromen bij deelname in Maatschap Flinter America. In het overzicht wordt onderscheid gemaakt tussen de belastingteruggave met een gemiddelde belastingdruk van 52% en 42%.

Netto Kasstromen per 2 participaties (€10.000)					
	Belastingdruk:	52%	42%	timing	
Investering	-	10.000	-	10.000	2009
Belastingbesparing		12.616		10.190	2009-2010
Uitkeringen exploitatie & verkoop		7.652		7.652	2011 t/m 2018
Aanmerkelijkbelangheffing op uitkeringen (25%)	-	1.913	-	1.913	2011 t/m 2018
Belastinglatentie	-	3.565	-	3.565	einde NV of verkoop aandelen
Netto kasstroom		4.789	2.363		
Samengesteld rendement		29,0 %	11,5 %		

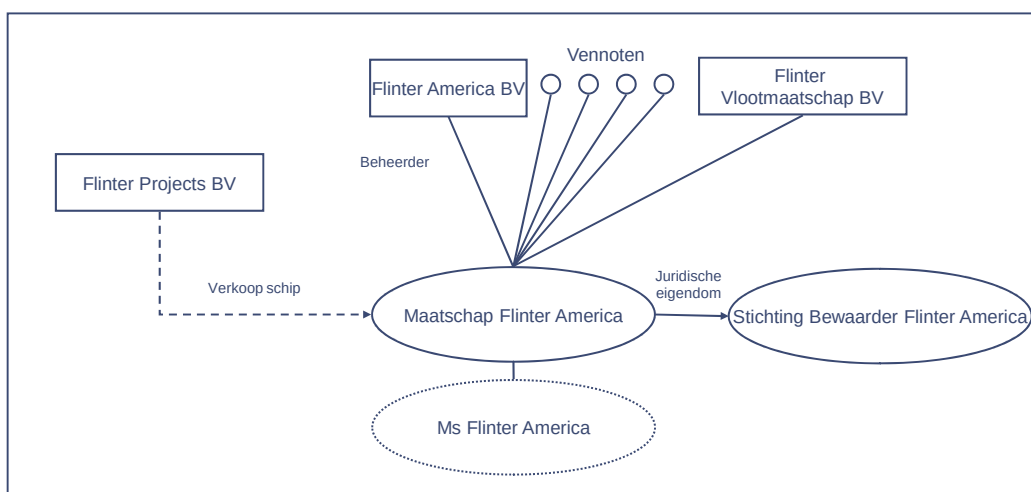
De aannames voor de exploitatie zijn zorgvuldig samengesteld op basis van ervaring en rekeninghoudend met het huidige economisch klimaat. De verkoopopbrengst is vastgesteld door de bouwprijs over 25 jaar naar sloopwaarde af te schrijven. De in bovenstaande tabel opgenomen cijfers zijn ontleend aan de prognose zoals opgenomen in het hoofdstuk “Rendement & Prognose” welke is voorzien van een accountantsverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants.

De uitkeringen uit exploitatie zijn na vennootschapsbelasting. Dat de netto geprognoseerde uitkeringen uit exploitatie laag zijn ten opzichte van de initiële investering komt, omdat de totale belastingdruk 44% is. Dit is een combinatie van vennootschapsbelasting over de winst van Flinter America NV en aanmerkelijkbelangheffing over de uitkeringen aan de aandeelhouders. Dit is een groot verschil met een belegging (Box 3) in een onder tonnageregime varend schip, waarbij de totale belastingdruk ongeveer 2-3% is. (tonnagebelasting, vast laag bedrag + Box 3, 1,2%).

Juridische structuur

Door uw investering in *MS Flinter America* neemt u deel als vennoot in Maatschap Flinter America. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit: om gebruik te kunnen maken van de versnelde afschrijving moet u als ondernemer worden aangemerkt door de fiscus. Tijdens de maatschapsperiode vindt de bouw van het schip plaats. Voordat het schip in exploitatie wordt genomen zal de rechtsvorm overgaan in een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot hun inleg.

In onderstaand schema wordt de projectstructuur weergegeven.



Autoriteit Financiële Markten

Voor het aanbieden van Participaties in Maatschap Flinter America is op grond van artikel 5:2 Wft een door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) goedgekeurd prospectus vereist. De AFM heeft op 30 oktober 2009 het Prospectus van Maatschap Flinter America goedgekeurd.

Deelname

Deelnemen in Maatschap Flinter America geschiedt met Participaties van € 5.000 met een minimumdeelname van 2 participaties (€ 10.000).

Voor inschrijving maakt u gebruik van bijgevoegd deelnameformulier.

De inschrijfperiode loopt vanaf het verschijnen van het Prospectus en sluit op 11 december 2009 of eerder op het moment dat alle Participaties zijn toegewezen.

Flinter Vlootmaatschap BV behandelt de inschrijvingen op basis van binnenkomst.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Flinter Vlootmaatschap BV

Krakau 3

2993 LV Barendrecht

Telefoon: 010 – 2921777

E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl

Web: www.vlootmaatschap.nl

2. RISICOFACTOREN

Deelname in Maatschap Flinter America (hierna ook “de Maatschap”) brengt risico's met zich mee. Hieronder is een opsomming gemaakt van de risicofactoren die verband houden met de deelname in Maatschap Flinter America en haar rechtsopvolger.

Participanten en hun adviseurs dienen de genoemde risicofactoren zelf zorgvuldig in overweging te nemen bij een investeringsbeslissing inzake Maatschap Flinter America en haar rechtsopvolger.

Investeringsrisico

De waarde van uw investering kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De ontwikkeling van de markt voor multipurpose-schepen kan afwijken van de gemiddelde wereldwijde ontwikkeling van de markt in zeeschepen. Hierdoor kunnen de vrachtinkomsten van de *MS Flinter America* afwijken van de gemiddelde wereldwijde ontwikkeling van de vrachtinkomsten en daarmee de inkomsten van Maatschap Flinter America.

Bouwrisico

Het schip wordt momenteel gebouwd. Het risico bestaat dat het schip te laat wordt opgeleverd of helemaal niet wordt afgebouwd. Vertraagde oplevering leidt tot latere start van de exploitatie en heeft een negatief effect op het rendement. Een oplevering na 1 januari 2012 kan de toepassing van de willekeurige afschrijvingsregeling in gevaar brengen.

Indien de vennotenvergadering besluit Maatschap Flinter America te ontbinden zal de initiële investering minus de door de Maatschap gemaakte kosten aan de vennoten worden uitgekeerd. Wanneer het schip niet of niet tijdig (voor 31 december 2011) wordt geleverd door Flinter Projects BV aan Maatschap Flinter America is een boete ter grootte van de rederijvergoeding betaalbaar aan Maatschap Flinter America. De geschatte uitkering per 2 Participaties (€ 10.000) bedraagt € 8.870 op basis van de geprognosticeerde projectkosten. De gemaakte kosten kunnen worden afgetrokken van het belastbaar inkomen in Box 1 van de Participant.

Aansprakelijkheidsrisico tijdens de maatschapperiode

De investering is in aanvang gestructureerd als een maatschap. Participanten in een maatschap zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de maatschap zijn aangegaan. Het risico bestaat dat schuldeisers een schuld willen verhalen op de individuele participanten. Maatschap Flinter America neemt beperkt deel aan het economisch verkeer. In de overeenkomsten met de twee mogelijke schuldeisers van Maatschap Flinter America, de bank en Flinter Projects BV wordt opgenomen dat zij schulden niet kunnen verhalen op de privévermogens van de vennoten na betaling van de inleg van minimaal 2 Participaties (€ 10.000).

Fiscaal risico

Wijzigingen in fiscale wet- en regelgeving kunnen financiële en juridische consequenties hebben voor de participanten. De toepassing van de economische stimuleringsmaatregel met betrekking tot willekeurige afschrijving in de maatschapperperiode en de daaropvolgende geruisloze overgang in een NV is in belangrijke mate bepalend voor het rendement van dit project.

Een vaststellingsovereenkomst ('ruling') met de Belastingdienst bevestigt de fiscale behandeling van de vennoten in de structuur. De Belastingdienst en de vennoten zijn juridisch aan deze overeenkomst gebonden. De werking is landelijk; elke vennoot kan zich erop beroepen.

Een algemene wijziging in de belastingheffing voor particulieren of vennootschappen kan het rendement op de investering negatief beïnvloeden.

Tijdens Prinsjesdag 2009 heeft het kabinet een wetsvoorstel ingediend om de MKB-winstvrijstelling te verruimen. Onbedoeld neveneffect van dit voorstel is dat, indien dit voorstel ongewijzigd wordt overgenomen, de aftrekpost over 2010 afneemt met € 1.330 bij deelname met 2 participaties (€ 10.000). Dit zou resulteren in een verlaging van de belastingteruggave met € 692 bij de 52%-schijf en € 559 voor de 42%-schijf over 2010. Op dit moment is het onzeker of het voorstel ongewijzigd wordt aangenomen.

Het rendement van dit project wordt in grote mate bepaald door de belastingteruggave die de individuele participant kan realiseren door verlaging van het belastbaar inkomen. Het is van belang uw persoonlijke situatie te analyseren en overleg te plegen met een fiscaal adviseur.

Het is mogelijk dat uw belastbaar inkomen lager uitvalt dan u verwacht. Dit heeft een nadelig effect op de teruggave van de Belastingdienst waardoor het rendement per participant zal afnemen.

Financieringsrisico

De investering in Maatschap Flinter America wordt gedaan in december 2009 vóór geplande oplevering van het schip in mei 2010. Bij oplevering vindt de uitbetaling plaats van de hypothecaire lening. Voor de financiering is een getekende offerte ontvangen, die voorziet in uitbetaling van een vaste hoofdsom.

Wanneer de lening niet of gedeeltelijk niet wordt uitbetaald en Maatschap Flinter America door liquiditeitstekort niet aan haar verplichtingen kan voldoen is door de Maatschap een boete betaalbaar van € 450.000 aan de verkoper. Als na betaling van de boete de Maatschap wordt opgeheven is de geschatte uitkering per 2 Participaties (€ 10.000) gelijk aan € 7.130 op basis van de geprognosticeerde kosten. De gemaakte kosten kunnen worden afgetrokken van het belastbaar inkomen in Box 1 van de Participant.

Jaarlijks wordt aan de hand van derdentaxatie de marktwaarde van het schip vastgesteld. Deze dient minimaal 135% van de dan uitstaande lening te bedragen. Indien de marktwaarde minder is, dient het meerdere te worden afgelost dan wel dient er een voor de bank acceptabele zekerheid te worden gesteld. De toetsing zal worden toegepast vanaf 1 januari 2012.

Indien deze extra aflossingen of zekerheden niet kunnen worden gegeven kunnen de leningvoorwaarden verslechteren, waardoor het geprognosticeerde rendement niet gehaald kan worden.

De lening heeft een looptijd van 5 jaar na oplevering van het schip. De leningvoorwaarden bij herfinanciering kunnen verslechteren, waardoor het geprognosticeerde rendement niet gehaald kan worden.

Inkomstenrisico

De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-schepen is onderhevig aan verandering. Als gevolg van verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van multipurpose-schepen ontstaan, waardoor de ladingtarieven kunnen dalen. Hierdoor kunnen de geprognosticeerde opbrengsten niet gerealiseerd worden.

De ontwikkeling van de markt voor zeeschepen in het algemeen kan afwijken van de ontwikkeling van *MS Flinter America*, waardoor vrachtopbrengsten voor *MS Flinter America* lager kunnen uitvallen dan het marktgemiddelde.

Risico ten aanzien van de inzetbaarheid & averij

Gedurende de exploitatie van *MS Flinter America* is sprake van de volgende risico's ten aanzien van de inzetbaarheid & averij:

- Het risico dat het schip als gevolg van schade of een calamiteit uit de vaart is en zodoende geen vrachtopbrengsten heeft.
- Het risico dat schade ontstaat aan het schip als gevolg van storm, brand, technische storingen, aanvaring en total loss.
- Het risico dat er schade ontstaat aan de lading, of het milieu.
- Het risico van schade als gevolg van ziekte, invaliditeit en overlijden van bemanningsleden.

Voor bovenstaande risico's ten aanzien van de inzetbaarheid en averij worden verzekeringen afgesloten. Bij de verzekeringen is sprake van een eigen risico, wat inhoudt dat een bepaald bedrag aan schade niet is gedekt en zodoende ten laste komt van Flinter America NV. Hierdoor kan het rendement lager uitvallen.

Kostenoverschrijdingrisico

De exploitatiekosten van een schip zijn onderhevig aan macro-economische ontwikkelingen zoals schaarste van gekwalificeerde zeevarenden, ontwikkeling van de prijs van smeerolie en reserveonderdelen, ontwikkelingen op de internationale verzekeringsmarkt en veranderende wetgeving op milieu- of veiligheidsgebied. Indien de economische ontwikkelingen zich negatief ontwikkelen kunnen de werkelijke kosten hoger uitvallen dan de geprognosticeerde kosten (in de prognose is rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van 2%) waardoor het beoogde rendement niet zal worden gehaald.

Een verlaging van het exploitatieresultaat (verlaging van vrachtkomsten of verhoging van de exploitatiekosten) heeft het volgende effect op de totale geprognosticeerde netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop. Bij een afname van de geprognosticeerde Operationeel resultaat voor afschrijvingen over de gehele exploitatieperiode van € 500 per dag (6,8%) nemen de totale netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop af met € 1.465 tot € 4.274 per 2 participaties (€ 10.000).

Milieuwetgevingsrisico

De wet- en regelgeving met betrekking tot milieuaspecten voor zeeschepen zal worden aangescherpt. De eventueel benodigde investeringen kunnen een negatief effect hebben op het exploitatieresultaat waardoor het beoogde rendement niet zal worden behaald.

Restwaarderisico

De verkoopwaarde van *MS Flinter America* is berekend op basis van lineaire afschrijving van de bouwprijs van 3,88% per jaar. De vraag- en aanbodsituatie voor multipurpose-schepen kan zich anders ontwikkelen dan verwacht. Hierdoor kan de verkoopopbrengst afwijken van de geschatte verkoopwaarde. Indien sprake is van slechte marktomstandigheden kan de opbrengst lager uitvallen dan de geprognosticeerde verkoopopbrengst en zal het beoogde rendement niet worden gehaald.

Wanneer een 10% lagere verkoopprijs wordt gerealiseerd nemen de totale geprognosticeerde netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop af met € 992 tot € 5.223 per 2 participaties (€ 10.000).

Risico van lage verkoopwaarde aandelen

Tijdens de maatschapperperiode is een participatie pas verhandelbaar na toestemming van alle vennoten. Dit beperkt de verhandelbaarheid tijdens de maatschapperperiode. Voor start van exploitatie van *MS Flinter America* zal de maatschap geruisloos worden omgezet in een NV. Aandelen in Flinter America NV zijn vrij overdraagbaar. De waarde van de aandelen Flinter America NV staat niet vast. Door tegenvallende marktomstandigheden kan de prijs lager uitvallen dan verwacht. Door de fiscale structuur van het project en de bijbehorende kasstromen is het waarschijnlijk dat de verkoopprijs van de aandelen lager is dan het oorspronkelijke deelnamebedrag.

Wanneer een aandeelhouder die de fiscale voordelen tijdens de maatschapperperiode heeft genoten zijn aandelen in Flinter America NV verkoopt is de latente belastingclaim betaalbaar. De belastingclaim is onafhankelijk van de verkoopprijs van de aandelen en kan hoger uitvallen dan de verkoopprijs van de aandelen.

Besluitvorming

Flinter Participaties BV, de groepmaatschappij welke deelneemt in scheepvaartprojecten participeert naar verwachting niet in het eigen vermogen van Maatschap Flinter America. Indien niet op alle beschikbare participaties wordt ingeschreven kan Flinter Participaties BV deze participaties nemen met een maximum van 49% van het te plaatsen kapitaal van Maatschap Flinter America.

Het kapitaalbedrag van Flinter Participaties BV staat derhalve niet op voorhand vast.

Besluiten die door de aandeelhoudersvergadering moeten worden genomen danwel goedgekeurd worden genomen/goedgekeurd op basis van twee derde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering. Eenzelfde partij kan niet meer dan 32% van de vertegenwoordigde stemmen uitbrengen.

Omdat besluiten door een meerderheid worden genomen kan de besluitvorming afwijken van uw persoonlijke voorkeur.

Risico op belangenconflict

Gezien de directiefuncties die door de drie uiteindelijke bestuurders van Maatschap Flinter America bij andere groepsmaatschappijen worden uitgeoefend bestaat een potentieel belangenconflict indien onderlinge zakelijke relaties bestaan.

Contracten zijn of zullen worden aangegaan met Flinter groepsmaatschappijen voor onder meer de volgende activiteiten:

- Met Flinter Projects BV zal een overeenkomst worden aangegaan in verband met de aankoop van *MS Flinter America*.
- De bevrachting van *MS Flinter America* zal door Flinter Shipping BV worden verzorgd.
- Flinter Management BV zal het technisch nautisch en operationeel management verzorgen alsmede de administratie inclusief de rapportage aan de participanten.
- Flinter Projects BV ontvangt een rederijvergoeding voor de projectontwikkeling, de ontwikkeling van het schip, het verstrekken van garanties, de financiering tijdens de bouwperiode en het voeren van de bouwinspectie.

Wanneer sprake is van een belangenconflict kan dit lijden tot een niet optimale beslissing voor de Participanten in Maatschap Flinter America en/ of Aandeelhouders in Flinter America NV. Dit kan resulteren in een lager exploitatie- of verkoopresultaat waardoor het beoogde rendement niet zal worden gehaald.

Debiteurenrisico

MS Flinter America en de schepen die varen in de inkomstenpool met *MS Flinter America* worden verhuurd aan verschillende verladers en charteraars. Er bestaat de mogelijkheid dat de contractpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Het geprognosticeerde rendement zou in dit geval lager kunnen uitvallen.

Renterisico

De geprognoseerde rente (6,5% per jaar) op de hypothecaire lening kan hoger uitvallen dan begroot waardoor het beoogde rendement niet kan worden gehaald. Voor een gedeelte van de lening is de rente gefixeerd. Op basis van de huidige marge, rente fixering en de huidige 3 euribor zouden de rentekosten 6,1% zijn.

Wanneer de rentekosten tijdens de gehele geprognoseerde exploitatieperiode 7,5% per jaar zijn in plaats van de geprognoseerde 6,5% per jaar nemen de netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop af met € 645 tot € 5.094 per 2 participaties (€ 10.000).

Valutarisico

Tegenover inkomsten staan de kosten van de exploitatie, de lopende rente en de aflossingsverplichtingen. Wanneer de bezittingen en/of kosten in een andere valuta luiden dan de schulden en/of inkomsten is er sprake van een mogelijk valutarisico. Flinter heeft als beleid om het valutarisico van zekere ontvangsten af te dekken. Indien valutarisico's onvoldoende zijn afgedekt of niet kunnen worden afgedekt, kan dit leiden tot een valutakoersverlies wat een negatief effect zal hebben op het geprognoseerde rendement.

Inflatierisico

Inflatie is afhankelijk van verschillende economische factoren en heeft invloed op de prognoseberekeringen. Als de werkelijke inflatie van de exploitatiekosten hoger is dan het gehanteerde percentage van 2% in de prognose, dan zal het werkelijke rendement lager uitvallen dan het geprognoseerde rendement.

3. UITGEVENDE INSTELLING: MAATSCHAP FLINTER AMERICA

Algemene gegevens

Op 15 september 2009 zijn Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV een maatschap voor onbepaalde tijd aangegaan welke is genaamd Maatschap Flinter America. De maatschapovereenkomst is bij notariële akte te Groningen verleden. Maatschap Flinter America is de uitgevende instelling, daarbij vertegenwoordigd door haar bestuurders. Op Maatschap Flinter America is Nederlands recht van toepassing.

Flinter Vlootmaatschap BV is onder nummer 24464214 geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Rotterdam, alwaar tevens haar statutaire zetel is gevestigd. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap en tevens oprichter van Flinter Vlootmaatschap BV is Flinter Groep BV. De directie wordt gevormd door Flinter Beheer BV.

Flinter America BV is onder nummer 04086374 geregistreerd bij de Kamer van Koophandel voor Rotterdam, alwaar tevens haar statutaire zetel is gevestigd. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap en tevens oprichter van Flinter America BV is Maas Participaties BV. Enig aandeelhouder met volledige zeggenschap van Maas Participaties BV is Flinter Groep BV. De directie van Maas Participaties BV wordt gevormd door de heer drs. R.J.L. van der Veen.

Het totaal bijeen te brengen vermogen van Maatschap Flinter America bedraagt € 5.750.000 verdeeld in 1.150 participaties, elk groot € 5.000. Bij het aangaan van de Maatschap Flinter America is door de twee venoten (tevens bestuurders van de maatschap) arbeid, kennis en vlijt ingebracht. Nadat alle participaties zijn geplaatst en Stichting Bewaarder Flinter America alle gelden heeft ontvangen van de vennoten zullen deze vennoten toetreden tot de Maatschap Flinter America middels een door de notaris te verlijden akte. Aan de vennoten behoort het aanwezige vermogen in economische zin toe. Het vermogen van Maatschap Flinter America is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de participatie van iedere vennoot in het totale vermogen van de Maatschap. Bij het aangaan van de maatschap is één categorie participaties aangemeld waarbij iedere participatie recht geeft op één stem.

In de maatschapovereenkomst is niet voorzien in een bijzondere regeling om wijzigingen in de rechten van vennoten te bewerkstelligen.

3.1 Informatie over het bestuur

In de maatschapovereenkomst is bepaald dat Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV tezamen het bestuur van Maatschap Flinter America vormen. Flinter Vlootmaatschap BV zal aftreden als bestuurder zodra de door haar ingeworven vennoten toetreden tot Maatschap Flinter America.

Maatschap Flinter America is gevestigd te Rotterdam. Omdat sprake is van een zogenaamde stille maatschap zal Maatschap Flinter America niet aan het

economisch (rechts)verkeer deelnemen en derhalve niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

De directie van Flinter America BV wordt gevoerd door Maas Participaties BV. De directie van Flinter Vlootmaatschap BV wordt gevormd door Flinter Beheer BV. De natuurlijke personen die uiteindelijk het bestuur vormen van Maatschap Flinter America zijn de heren drs. A.H.J. (Bart) Otto (44, commercie), J.H. (Jari) van Niejenhuis (51, operationele zaken) en drs. R.J.L. (Reinder) van der Veen (44, CFO). Noch Maatschap Flinter America noch Flinter America BV noch Flinter Vlootmaatschap BV heeft een toezichthoudend orgaan zoals een Raad van Commissarissen of Raad van Toezicht aangesteld. Wel zal een Participantencommissie worden ingesteld die toezicht houdt op de uiteindelijke bestuurder, Flinter America BV, teneinde vast te stellen of in het belang van de participanten wordt gehandeld ingeval van een potentieel belangenconflict dat voortkomt uit een transactie met een Flinter groepsmaatschappij. De leden van de Participantencommissie worden uit het midden van de participanten gekozen tijdens de eerste vergadering van vennoten.

Hierna volgt per bestuurder een beschrijving van de nadere bijzonderheden over de relevante managementexpertise en ervaring en zijn de belangrijkste door hen buiten de uitgevende instelling uitgeoefende activiteiten (voor zover deze van belang zijn voor de uitgevende instelling) opgenomen.

Bart Otto, geboren te Gouda op 14 februari 1965, studeerde bedrijfseconomie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en in 1996 behaalde hij ook de titel registeraccountant. Na de studie bedrijfseconomie vervulde hij zijn militaire dienst bij de Koninklijke Marine. In 1991 trad hij in dienst van Shell, waar hij 14 jaar werkte in diverse leidinggevende functies in Nederland en Zuid-Afrika. Zijn laatste functie was Manager Shell Marine Products Benelux, UK & Ireland. Begin 2005 trad hij in dienst van Flinter, eerst als adjunct directeur Ancora Shipping. In 2006 trad hij toe tot de directie en in oktober 2007 werd hij voorzitter van de directie, verantwoordelijk voor de commercie.

Bart Otto is statutair directeur van Flinter Groep BV en Flinter Beheer BV en van zijn eigen personal holding: Lioco BV. Laatstgenoemde vennootschap heeft een (indirect en niet doorslaggevend) belang in Flinter Groep BV. Zijn vader Bert Otto is één van de oprichters van Flinter. De familie is aandeelhouder van Flinter, maar heeft geen doorslaggevend belang in Flinter Groep BV.

Jari van Niejenhuis, geboren te Pori (Finland) op 5 oktober 1957, heeft de rangen opleiding gevolgd voor eerste stuurman grote handelsvaart en heeft vele jaren gevaren, waarvan een aantal jaren als kapitein. Hij is vanaf de oprichting betrokken en werkzaam geweest bij Flinter. Hij is in 1994 naar de wal gekomen en heeft de walorganisatie van Flinter opgezet. In 1997 is hij toegetreden tot de directie van Flinter en werd verantwoordelijk voor New Building, Quality, Technical, Purchasing, Crewing en Fleet Support.

Jari van Niejenhuis is statutair directeur van Flinter Groep BV en Flinter Beheer BV en van zijn eigen personal holding: Tallholm Beheer BV. Laatstgenoemde vennootschap heeft een (indirect en niet doorslaggevend) belang in Flinter Groep BV. Zijn vader Jan van Niejenhuis was één van de oprichters van Flinter.

Reinder van der Veen geboren te Groningen op 4 april 1965, heeft aan de Rijksuniversiteit Groningen bedrijfseconomie gestudeerd (afstudeerrichting financiering en accounting).

Na zijn studie is hij 3 jaar werkzaam geweest bij de SNS Bank te Groningen (hypotheekadvies en zakelijke dienstverlening). In 1991 is Reinder van der Veen overgestapt naar de ING Bank te Groningen en heeft achtereenvolgens de functies accountmanager MKB, accountmanager Shipping en relationshipmanager Bedrijven & Instellingen bekleed.

In 2000 is Reinder van der Veen in dienst gekomen bij Flinter en is thans eindverantwoordelijk voor Finance, Accounting, ICT, Human Resources en Facilitaire Diensten.

Reinder van der Veen is statutair directeur van Flinter Groep BV, Flinter Beheer BV, Maas Participaties BV en van zijn eigen personal holding: Bleistaart Beheer BV. Laatstgenoemde vennootschap heeft een (indirect en niet doorslaggevend) belang in Flinter Groep BV.

De drie directeuren hebben gezamenlijk geen doorslaggevend belang in Flinter Groep B.V.

3.2 Activiteiten

In artikel 2 van de maatschapovereenkomst van Maatschap Flinter America is de doelomschrijving opgenomen. In dit artikel is opgenomen dat de maatschap tot doel heeft:

- a. Het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
- b. het aangaan van financierings-en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financiering- en/of andere leningovereenkomsten;
- c. alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevordelijk zijn.

De maatschapovereenkomst met de doelomschrijving is als bijlage bij dit Prospectus opgenomen. In het hoofdstuk "Rendement & Prognoses" is informatie over de investering, de vermogensstructuur en de exploitatieprognose van het schip opgenomen.

3.3 Financiële positie

Vanaf het moment dat de maatschap is aangegaan zijn door Maatschap Flinter America geen kosten gemaakt. Er zijn tot op heden geen investeringen gedaan. Voor de toekomstige investeringen en de financiering daarvan wordt verwezen naar het hoofdstuk "Rendement & Prognoses". Gezien de recente datum van het

aangaan van Maatschap Flinter America is tot op heden geen financiële verslaggeving van Maatschap Flinter America opgesteld dan wel gepubliceerd.

3.4 Potentiële belangenconflicten

Gezien de directiefuncties die door de drie uiteindelijke bestuurders van Maatschap Flinter America bij andere groepsmaatschappijen worden uitgeoefend bestaat een potentieel belangenconflict indien onderlinge zakelijke relaties bestaan.

Zoals aangegeven in het hoofdstuk “Juridische aspecten & structuur” wordt door de Maatschap Flinter America een overeenkomst aangegaan met de groepsmaatschappij Flinter Projects BV in verband met de aankoop van *MS Flinter America*. De aankoopprijs is vooraf vastgelegd op basis van de bouwkosten en de kosten van de eerste uitrusting door Flinter Projects BV en uiteengezet in het hoofdstuk “Rendement & Prognose”.

In het hoofdstuk “Rendement & Prognose” worden ook de andere contracten met Flinter groepsmaatschappijen besproken.

De bevrachting van *MS Flinter America* zal door Flinter Shipping BV gedaan worden. Flinter Management BV zal het technisch nautisch en operationeel management verzorgen alsmede de administratie inclusief de rapportage aan de participanten. Flinter Projects BV ontvangt een rederijvergoeding voor de projectontwikkeling, de ontwikkeling van het schip, het verstrekken van garanties, de financiering tijdens de bouwperiode en het voeren van de bouwinspectie.

Indien toekomstige zakelijke relaties worden aangegaan met groepsmaatschappijen waarbij een potentieel belangenconflict kan optreden zal de participantencommissie van Maatschap Flinter America dan wel de Raad van Commissarissen van Flinter America NV een bindend advies verstrekken aan de bestuurder van Maatschap Flinter America dan wel de directie van Flinter America NV waarbij deze waarborgt dat in het belang van de participanten wordt gehandeld.

3.5 Mededelingen door het bestuur

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig effect anders dan de aangeboden participaties in het kapitaal van de Maatschap Flinter America noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

Geïnteresseerden in de deelname in Maatschap Flinter America worden nadrukkelijk gewezen op het feit dat aan iedere vorm van beleggen financiële risico's zijn verbonden. Mogelijke kopers wordt geadviseerd de volledige inhoud van het Prospectus te lezen en zich te wenden tot de eigen (belasting)adviseur, opdat een afgewogen oordeel kan worden gevormd over de inhoud en betekenis van het Prospectus.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Het bestuur van Maatschap Flinter America, zijnde Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV gezamenlijk, verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover het bestuur bekend, de gegevens in het Prospectus inclusief de bijlagen A tot en met E in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De van derden afkomstige informatie is door het bestuur van Maatschap Flinter America correct weergegeven en voor zover de uitgevende instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. De betrokken deskundigen hebben ingestemd met de opnemings van de verklaring of het verslag en met de vorm en context waarin die verklaring of dat verslag is opgenomen in het Prospectus. Dit Prospectus is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van Maatschap Flinter America, de uitgevende instelling.

Het bestuur van Maatschap Flinter America verklaart dat het werkkapitaal van Maatschap Flinter America naar haar oordeel toereikend is om tenminste gedurende de komende 12 maanden aan de behoefte te voldoen.

Maas Participaties BV voert de directie over Flinter America BV; zie hoofdstuk "Uitgevende instelling: Maatschap Flinter America"). De directie van Maas Participaties BV wordt gevoerd door de heer drs R.J.L. van der Veen. Flinter Groep BV is enig aandeelhouder van Maas Participaties BV. De directie van Flinter Groep BV bestaat uit de heren drs. A.H.J. (Bart) Otto, J.H. (Jari) van Niejenhuis en drs. R.J.L. (Reinder) van der Veen. Tegen de drie directieleden van Flinter Groep BV. zijn geen officiële en openbare beschuldigingen geuit en/of sancties opgelegd door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties).

De heren drs. A.H.J. Otto, J.H. van Niejenhuis en drs. R.J.L. van der Veen zijn de afgelopen vijf jaar niet door een rechtelijke 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. De heren drs. A.H.J. Otto, J.H. van Niejenhuis en drs. R.J.L. van der Veen zijn nooit veroordeeld voor fraudemisdrijven en zijn de afgelopen vijf jaar niet betrokken geweest bij faillissementen, surseances of liquidaties.

Maatschap Flinter America heeft geen personeel in dienst. De bestuurders van Maatschap Flinter America ontvangen voor de werkzaamheden voor Maatschap Flinter America geen bezoldiging. De bestuursleden van Maatschap Flinter America hebben geen arbeidsovereenkomsten gesloten die voorzien in uitkeringen door de uitgevende instelling bij beëindiging van hun werkzaamheden ten behoeve van de uitgevende instelling.

Bij de start van de uitgifte van participaties in de Maatschap zijn enkel de bestuurders Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV als vennoot ingeschreven. Er zijn dan ook geen personen die geen lid zijn van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen die rechtstreeks of middellijk een

belang in het kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instelling bezitten dat krachtens het nationale recht van de uitgevende instelling moet worden aangemeld.

Er zijn het bestuur van Maatschap Flinter America geen gegevens bekend over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van het bestuur van de uitgevende instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over de periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Maatschap Flinter America en haar bestuur en/of de groep waartoe Maatschap Flinter America en haar bestuur behoort.

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Maatschap Flinter America en haar bestuur welke zich heeft voorgedaan na de oprichtingsdatum (Maatschap Flinter America is opgericht op 15 september 2009) waarvoor ofwel gecontroleerde financiële informatie, ofwel tussentijdse financiële informatie is gepubliceerd. Gezien de korte bestaansduur van Maatschap Flinter America is er nog geen financiële informatie gepubliceerd. Maatschap Flinter America is niet voornemens driemaandelijkse of halfjaarlijkse financiële informatie op te stellen en te publiceren. De eerste financiële verslaggeving van Maatschap Flinter America zal plaatsvinden over het boekjaar eindigend op 31 december 2009.

Er hebben geen ongebruikelijke of zelden voorkomende gebeurtenissen of nieuwe ontwikkelingen, anders dan gebeurtenissen en ontwikkelingen die voortkomen uit de normale bedrijfsvoering, plaatsgevonden.

Maatschap Flinter America en haar bestuur houdt zich aan de corporate governance code van Nederland voor zover deze op haar van toepassing is.

Hierbij verklaart het bestuur van Maatschap Flinter America dat vanaf heden de volgende informatie ter inzage ten kantore van Maatschap Flinter America ligt:

- akte houdende het aangaan van de maatschap: Maatschap Flinter America (maatschapovereenkomst);
- oprichtingsakte van Flinter America BV;
- oprichtingsakte van Flinter Vlootmaatschap BV;
- vaststellingsovereenkomst ('ruling') met de Belastingdienst;
- originele verklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants bij de prognose;
- en kopie van het Prospectus, welk tevens kosteloos kan worden verkregen ten kantore van het bestuur van Maatschap Flinter America;
- Taxatierapporten van de *MS Flinter America*.

Eenieder wordt geattendeerd op de mogelijkheid dat de informatie opgenomen in dit Prospectus door verloop van tijd kan zijn gedateerd. Het bestuur van Maatschap Flinter America geeft geen garantie dat de in dit Prospectus vermelde informatie op enig moment na publicatiedatum nog volledig en/of juist is.

Het bestuur van Maatschap Flinter America en de andere in het Prospectus genoemde Flinter werkmaatschappijen kunnen uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien het Prospectus moedwillig misleidend, inconsistent of onjuist is.

Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus verschijnt alleen in de Nederlandse taal.

Voor klachten over het bestuur van Maatschap Flinter America dan wel de Maatschap zelf kan men zich schriftelijk aangetekend richten tot het bestuur van Maatschap Flinter America.

Barendrecht, 30 oktober 2009
Bestuur van Maatschap Flinter America

4. FLINTER

Algemene groepsinformatie

Flinter is een maritiem en logistiek dienstverlener met een vloot van ruim 45 multipurpose-schepen. Flinter behoort naar tonnen draagvermogen bij de top 5 van Nederland. In 2008 heeft Flinter ook containerfeedersschepen in de vaart gebracht. De schepen variëren in grootte van 3.000 tot 11.000 ton, de meeste schepen hebben de hoogste ijsklasse, typisch voor het traditionele vaargebied van/naar de Oostzee.

Met een jonge vloot, de gemiddelde leeftijd van de schepen is minder dan 6 jaar, opereert Flinter in het topsegment van de markten waarin zij optreedt. Flinter heeft de ambitie om binnen 5 jaar in haar sector tot de top van Europa te behoren.

Flinter onderscheidt zich door alle aan zeevaart gerelateerde activiteiten zelf in huis te hebben. Voor aangesloten reders en investeerders ontwerpt zij nieuwe schepen, verzorgt de bouwbegeleiding en houdt na oplevering een flinke vloot schepen succesvol in de vaart. Voor haar ladingklanten biedt Flinter een breed scala aan logistieke diensten. Flinter organiseert het transport van lading over zee, maar als het moet ook over de weg, over het spoor of door de lucht.

Een succesfactor van de Flinteraankpak is de nauwe samenwerking met kapiteineigenaren. Dit fenomeen stamt uit de kustvaart, waarbij zelfstandige ondernemers zich aansluiten bij een kantoor als Flinter voor het afnemen van diensten als bevrachting, bemanningszaken etc. Flinter gaat hierin nog verder door het voor goede kapiteins en officieren mogelijk te maken om een aandeel in het schip waarop ze varen te verkrijgen. Op een groot aantal schepen van de vloot zijn één of meer officieren op deze manier betrokken. Deze betrokkenheid waarborgt ook aan boord de kwaliteitsstandaard die Flinter nastreeft en een efficiënte exploitatie van het schip.

Historie

De onderneming is gestart in 1989 in Groningen met het bestellen van een ijs-versterkt 3.000-ton multipurpose-schip. Het eerste nieuwbouwschip van een lange reeks door de werf Ferus Smit Shipyards in Westerbroek (Groningen) voor rekening van Flinter gebouwd.

Na een gestage groei in de jaren 90 nam Flinter in 2000 een bevrachtings- en expeditiekantoor in Rotterdam over. Door de samenvoeging ontstond het bedrijf dat zowel sterk is op commerciële lading management als op nieuwbouw- en vlootmanagement. De vloot is gestaag gegroeid en het vaargebied bestrijkt het hele Atlantische gebied, van Europa tot West-Afrika, de oostkust van Amerika en Zuid-Amerika.

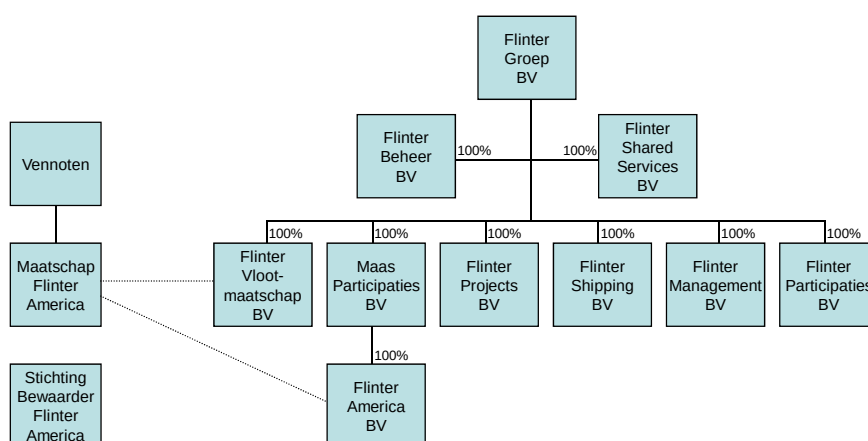
In 2006 zijn de walorganisaties uit Groningen en Rotterdam samengevoegd in het nieuwe hoofdkantoor langs de A29 in Barendrecht. Hier werkt bijna 100 man.

Flinter heeft ook eigen kantoren in Antwerpen (België), Helsinki (Finland) en Helsingborg (Zweden).

4.1 Organisatie

De Flinter-organisatie bestaat uit een aantal werkmaatschappijen, ieder met hun eigen dienstverlening. Hierna is het organogram opgenomen met de voor deze uitgifte relevante Flinter-werkmaatschappijen.

Organogram



In onderstaand schema is een korte omschrijving van de activiteiten van de betrokken Flinter-werkmaatschappijen opgenomen. Voor een verdere uiteenzetting van de juridische structuur van de Maatschap Flinter America wordt verwezen naar het hoofdstuk “Juridische aspecten en structuur”.

Vennoten	Maten in de Maatschap Flinter America. Na de omzetting aandeelhouders in Flinter America NV.
Maatschap Flinter America (later om te zetten in Flinter America NV)	De uitgevende instelling met als doel het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het MS Flinter America. Het bestuur wordt gevormd door Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV.
Stichting Bewaarder Flinter America	Bewaarder voor de kapitaalstortingen van de vennoten in de Maatschap Flinter America. Het bestuur wordt gevormd door Flinter America BV

	en Flinter Vlootmaatschap BV.
Flinter Groep BV	Holding: houdstermaatschappij van de aandelen van de werkmaatschappijen.
Flinter Beheer BV	Voert de directie over werkmaatschappijen.
Flinter Shared Services BV	Levert centrale diensten aan de werkmaatschappijen (zoals administratie, HRM, ICT).
Flinter Vlootmaatschap BV	Emissiehuis: aanbieden en plaatsen van participaties in scheepvaartfondsen zoals de uitgifte van participaties in Maatschap Flinter Arctic en Maatschap Flinter America.
Maas Participaties BV	Voert directie over de diverse beherend vennoten en directie maatschappijen (hier over Flinter America BV).
Flinter Projects BV	Ontwikkelt en begeleidt scheepsnieuwbouw-projecten voor reders, kapiteineigenaren en investeerders.
Flinter Shipping BV	Het bevrachtingkantoor: zorgt voor de lading van de aangesloten schepen.
Flinter Management BV	Het managementkantoor: voert alle dienstverlening vanaf de wal uit, bemanning, technische dienst (inclusief inkoop), kwaliteitsbeheer, (scheeps-)administratie.
Flinter Participaties BV	Neemt deel in schepen. Indien Flinter ook deel gaat nemen in de Maatschap Flinter America, dan geschiedt dat door deze vennootschap.

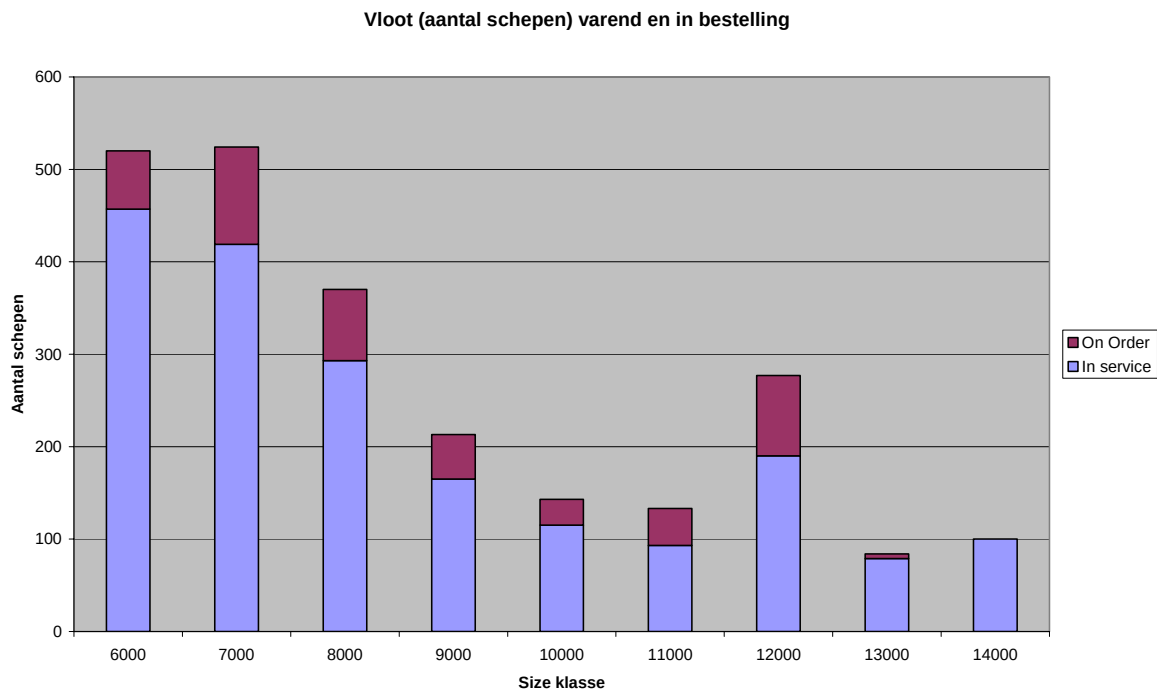
Strategie: multipurpose

Flinter heeft een duidelijke strategie, waarin het uitbreiden van de multipurpose-vloot centraal staat. Flinter richt zich op omvangrijke ladingcontracten met grote industriële ladingpartijen. Deze dienen te worden bediend door een diverse en flexibele vloot van voldoende omvang. De grootte van de vloot is niet alleen een kwestie van noodzaak. De schaalvoordelen van een grote vloot spelen een belangrijke rol aan de kant van het scheepsmanagement. Met hoogwaardige schepen en een eersteklas organisatie is Flinter in staat gebleken een belangrijk marktaandeel te winnen. Flinter heeft de ambitie om haar vloot uit te breiden en ziet hiertoe goede mogelijkheden. Temeer omdat de vraag om uitbreiding van haar klanten komt.

5. DE MARKT VOOR MULTIPURPOSE-SCHEPEN

De multipurpose-vloot

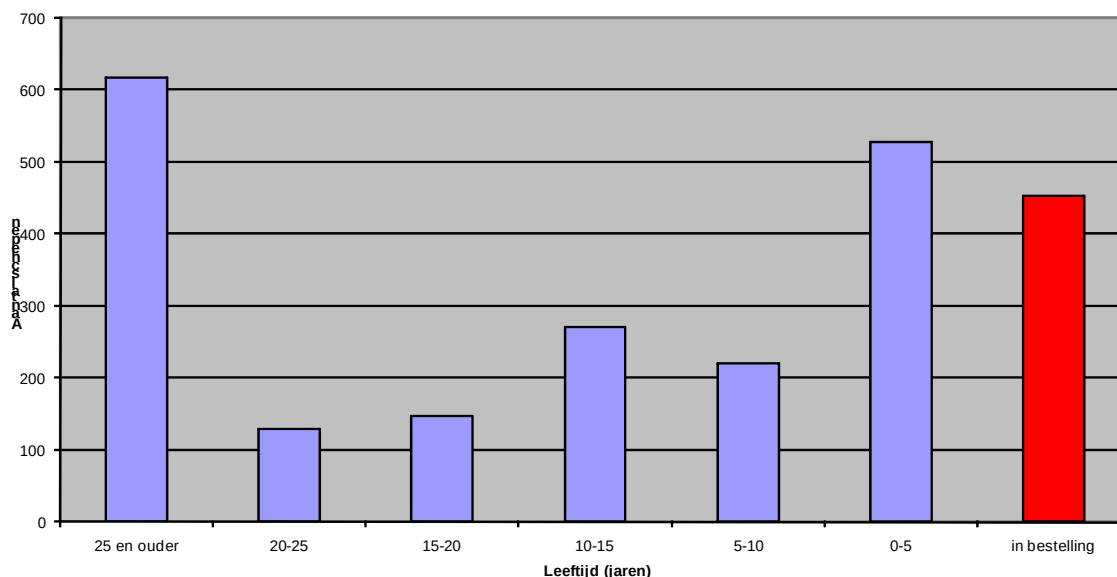
Er zijn midden 2009 wereldwijd een kleine 2.000 multipurpose-schepen met een laadvermogen van 6.000 dwt tot 14.000 dwt. In tegenstelling tot veel andere sectoren in de scheepvaart laat het multipurpose-segment een gezonde verhouding zien in de te vervangen schepen ten opzichte van het aantal nieuwbouw.



[Grafiek bestaande vloot en nieuwbouw opbouw naar dwt. Bron: Clarksons]

32% van de vloot is ouder dan 25 jaar terwijl het aantal nieuwbouwschepen circa 19% bedraagt.

Dry bulk en multipurpose vloot 6.000-14.000 ton dwt
Varende vloot en in bestelling



[Grafiek bestaande vloot opbouw naar leeftijd en nieuwbouw. Bron: Clarksons]

Op basis van de beperkte technische levensduur van schepen is te verwachten dat schepen van 25 jaar en ouder binnen 5 jaar worden vervangen. Het huidige nieuwbouwprogramma van circa 19% van de vloot zal gedurende de komende 3 jaar worden opgeleverd. Tegenover achterblijvende groei in de vloot staat een over de jaren sterk toegenomen vraag naar moderne, flexibele schepen. Deze factoren zullen de toekomstige vraag naar multipurpose-schepen van dit soort tonnage stimuleren.

Sleutelrol voor scheepvaart

De vraag naar transport over zee heeft de afgelopen jaren een sterke groei doorgemaakt. Oorzaken zijn de snelle economische groei in opkomende landen als China en India, alsmede de sterke globalisering van de wereldeconomie. Voor het vervoer van grondstoffen, halffabricaten of gereed product is scheepvaart een van de opties (naast weg-, trein- of luchttransport). Factoren als snelheid, kwaliteit en kosten zijn bepalend bij de keus van transport. Echter, voor het vervoer van goederen in grote hoeveelheden of over lange afstanden is scheepvaart feitelijk de enige mogelijkheid. Meer dan 80% van alles wat wereldwijd vervoerd wordt, gaat over zee (bron: UNCTAD trade & development report 2008).

Afkoeling wereldeconomie

Met de afkoeling van de wereldeconomie is ook de vraag naar transport afgenomen. Met name de drie grote sectoren in scheepvaart (bulk, containers en tankers) ondervinden hiervan de gevolgen. Er is sprake van een lagere bezettingsgraad. Bovendien heeft de afgelopen jaren een aanzienlijke vlootuitbreiding plaatsgevonden in elk van deze sectoren en wordt de komende jaren nog een groot aantal schepen aan de vloot toegevoegd. Flinter zal zich blijven concentreren op het vervoer met multipurpose-schepen.

Europese shortsea shipping

De Europese shortsea shipping betreft alle zeevaart binnen Europa en het Middellandse Zeegebied. Denk aan het vervoer van containers, bulk- zowel natte (aardolieproducten) als droge bulk (granen, kunstmest, mineralen etc.) en 'roll on – roll off' vervoer. Maar ook het vervoer van bosbouw- en staalproducten, projectlading, constructie- en bouwmaterialen.

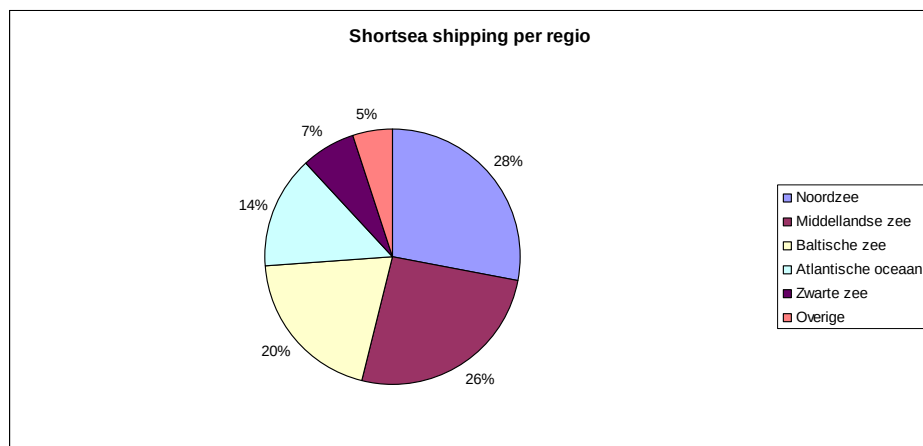
Shortsea shipping heeft de laatste jaren een groei laten zien ondermeer door de groei in de wereldeconomie en vanwege milieu- en economische redenen.

EU: groeiende taak voor shortsea

De ladingstromen die het Europese continent binnenkomen worden grotendeels afgeleverd in de delta – Antwerpen, Rotterdam, Hamburg. Het is duidelijk dat de doorvoer van al deze ladingstromen niet via het wegennet kan worden verwerkt. De congestie op het Europese wegennet heeft negatieve gevolgen voor de economie en het milieu. Spoor, binnenvaart en shortsea zijn de andere modaliteiten waaraan door het Ministerie van Verkeer en Waterstaat en de Europese Unie hoge prioriteit wordt gegeven om de vervoersstromen op te vangen. Doelstelling van shortsea-vervoer is om het een duurzaam en veilig onderdeel te laten zijn van het Europese transportsysteem en een goede integratie in de transportketen.

Binnen de EU (27 landen) is het aandeel van shortsea shipping t.o.v. deepsea circa 62% van alle over water vervoerde goederen (Eurostat 2/2008).

Onderstaande grafiek verdeelt shortsea shipping per regio en toont het grote aandeel dat deze sector heeft in het vervoer tussen de landen rondom de Noordzee, Middellandse- en Baltische Zee.



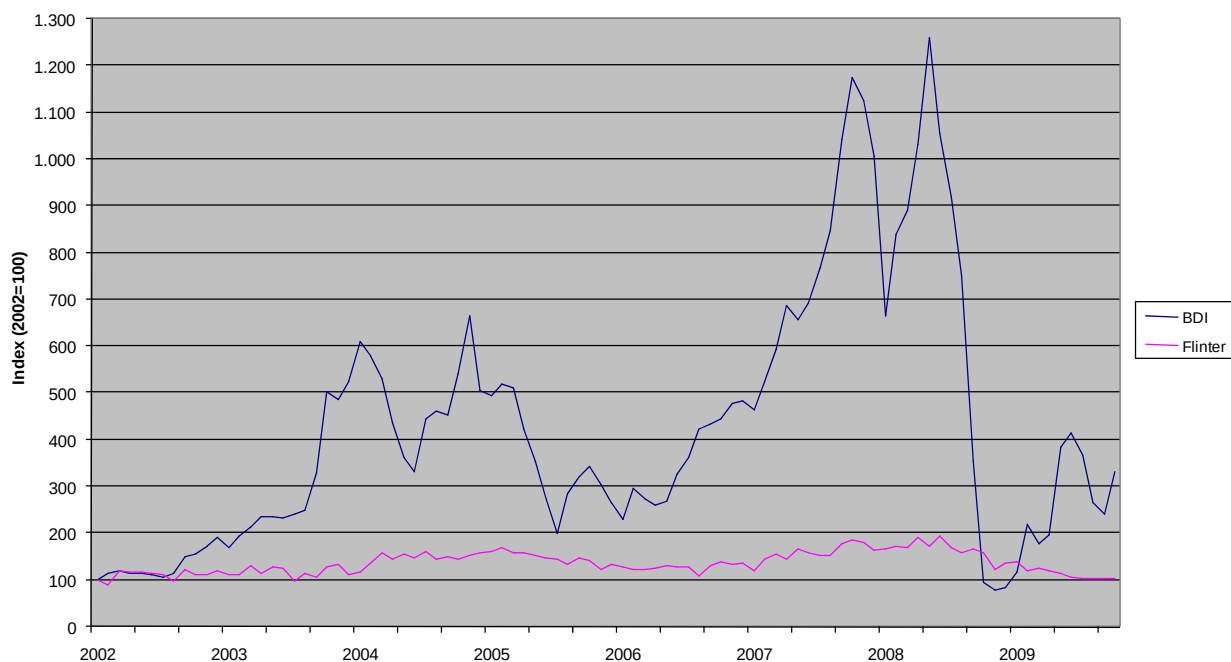
Bron: Eurostat 2-2008.

Maar ook het shortsea-percentage van 14% dat over de Atlantische oceaan vervoerd wordt, toont hoe belangrijk deze sector is voor vervoer van bosbouwproducten, constructie- en bouwmaterialen als ook projectladingen zoals onderdelen voor windmolens, machines etc.

Binnen shortsea shipping neemt het containervervoer een aparte plaats in omdat hiervoor dedicated containerfeederscheppen worden gebruikt. Dit segment heeft momenteel sterk te lijden onder de economische teruggang en uitbreiding van de vloot.

Multipurpose-segment groeit gestaag

Het multipurpose-segment maakt door de al eerder genoemde economische groei van de afgelopen jaren, de stimulering door de EU en beperkte uitbreiding van de vloot, een meer gelijkmatige ontwikkeling door. Ook dit segment heeft te maken met dalende vrachtprijzen maar de resultaten van de vloot is in vergelijking met de deepsea aanzienlijk gematigder, zoals wordt aangetoond in onderstaande grafiek Multipurpose t.o.v. de Baltic Dry Index.



Bron: Baltic Exchange & Flinter Shipping BV.

De multipurpose-markt wordt gekenmerkt door gefragmenteerde vervoersstromen. Hierdoor is er minder algemene informatie voorhanden. Wat betreft de toekomst van het multipurpose-segment is er een aantal factoren te melden.

- Het multipurpose-segment laat een gezonde balans zien tussen het aantal nieuwbouwscheppen dat de komende drie jaar aan de vloot wordt toegevoegd (19%) en het aantal te vervangen schepen (32%) (Bron: Clarksons). Dit in tegenstelling tot andere sectoren in de scheepvaart waar veelal sprake is van sterke uitbreiding van de vloot. Een terugkeer van economische groei zal op het multipurpose-segment derhalve veel eerder een positieve uitwerking hebben.
- Multipurpose-scheppen zijn geschikt voor het vervoer van constructiemateriaal voor bijvoorbeeld de olie-industrie of projectlading voor windmolenparken (ook

in zee). De voortschrijdende ontwikkelingen op dit gebied spelen het gebruik van dit type schip in de kaart.

- Zowel vanuit economisch als ecologisch standpunt is het belangrijk dat grotere multipurpose-schepen ladingpakketten kunnen combineren: per vervoerde tonlading zijn de operationele kosten en de kosten voor brandstof lager.
- De EU en de Europese regeringen willen inzetten op shortsea shipping als alternatief voor langeafstandswegvervoer (Bron: Europese Commissie Maritime Policy oa Motorways of the Sea).

De bevrachting

Flinter heeft een eigen commerciële afdeling die zorgt voor de bevrachting van de schepen. Flinter Shipping BV heeft goede relaties met grote industriële partijen; het streven is om 70% van Flinters beschikbare capaciteit te boeken op volume- en timecharter contracten. De overige capaciteit wordt ingevuld door dagelijks actief te zijn in de spotmarkt. Opereren op de spotmarkt maakt dat Flinter continu op de hoogte blijft van de marktontwikkelingen. Ook is de spotmarkt onontbeerlijk voor de uitbreiding van het relatienetwerk.

Bevrachtingvisie voor MS Flinter America

Flinter Shipping BV heeft een duidelijke visie voor de bestelde serie 10.500-ton schepen. Kenmerkend voor de vrachtenmarkt is de concentratietendens. Het aantal marktpartijen neemt af, de gemiddelde vlootomvang per rederij neemt toe evenals het ladingvolume per contract. Door de jaren is ook de hoeveelheid door Flinter verscheepte lading sterk toegenomen. Flinters vervoerscapaciteit is gegroeid en het vaargebied werd uitgebreid.

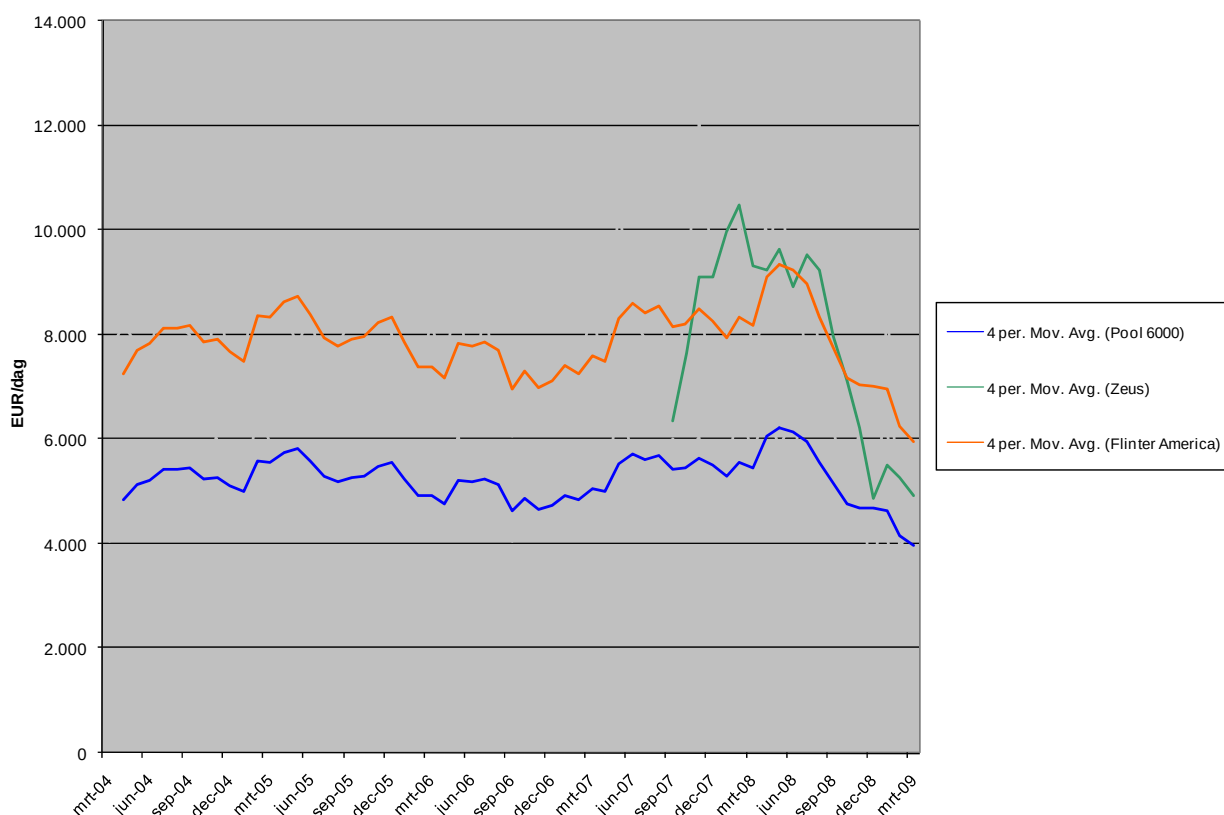
MS Flinter America bevindt zich wat betreft laadvolume aan de bovenkant van het shortsea-segment. Het schip zal veelal worden ingezet op langere afstanden, ondermeer naar de oostkust van de Verenigde Staten en Canada.

Met de schepen in de 6.000-ton pool heeft Flinter Shipping BV een omvangrijke ladingportefeuille opgebouwd. Denk hierbij aan lading vanuit het Baltische Zeegebied naar de oostkust van Amerika en het Middellandse Zeegebied. Flinter Shipping BV is ervaren in het combineren van kleinere deelladingen van klanten op één verscheeping. De 10.500 tonners zijn zeer geschikt voor het combineren van deelladingen. Net zo flexibel als 6.000-tonners, maar met meer laadcapaciteit. De kosten per ton lading zullen omlaag gaan door onder andere lagere brandstofkosten en havengelden per ton lading.

Van theorie naar werkelijkheid

Het is al gezegd: de economische teruggang raakt ook de scheepvaartmarkt. De handelsvolumes zijn aanmerkelijk gedaald en daarmee ook de vrachtprijzen in de spotmarkt. In zijn algemeenheid ligt het niveau van in 2009 gesloten volumecontracten tussen de 15% en 20% lager dan in 2008. Dit alles heeft geleid tot nettodagopbrengsten die gedurende de eerste drie maanden van 2009 25% tot 35% lager lagen dan in 2008.

De grafiek hieronder laat de nettodagopbrengstenontwikkeling zien van de 6.000-tonners vanaf 2004. Verder zijn de verdiensten van MS Zeus (8.800-tonner) weergegeven en is er een inschatting gemaakt van de potentiële verdiensten van de 10.500-tonners. Deze inschatting is gemaakt op basis van de 80% grotere verdien capaciteit van de 10.500-tonner ten opzichte van de 6.000-tonners. De grotere verdien capaciteit is berekend op basis van het extra laadvermogen en de lagere brandstof en havenkosten per ton lading. De grafiek van de potentiële verdiensten van *MS Flinter America* gaat voorzichtheidshalve uit van 50% hogere opbrengsten dan de 6.000-tonners. Dit is geen historisch verloop van de inkomsten voor *MS Flinter America*.



Bron: Flinter Shipping BV

Pooling

MS Flinter America zal, samen met haar identieke zusterschepen, in een zogenaamde pool varen. Flinter Shipping BV heeft reeds vele jaren ervaring met het poolconcept, waarbij schepen van vergelijkbare capaciteit alle nettodagopbrengsten delen in een pool. Het belangrijkste gevolg voor de investeerders in de individuele schepen is dat sterke fluctuaties in de nettodagopbrengsten worden afgevlakt.

6. HET SCHIP & DE WERF

6.1 Eisen aan het ontwerp

In samenwerking met Flinter heeft scheepswerf Ferus Smit Shipyards dit scheepstype ontwikkeld. Flinter heeft hierbij het navolgende pakket van eisen geformuleerd. Waar nodig zijn de eisen voorzien van een toelichting voor lezers die niet bekend zijn met de multipurpose-vaart.

- Grote ruiminhoud (460.000 cbft) en een volledig *box-shaped* laadruim. Het schip is hierdoor uitermate geschikt voor hoogwaardige volumegoederen (papier, hout, cellulose etc.).
- Hoge tanktop-sterkte (15 ton/m²). Het schip is zo in staat om ook zware lading, zoals rollen staal te laden.
- Geschikt voor een volledig tussendek. Hierdoor ontstaan er meer vierkante meters laadvloer. Het schip is een echt bulkschip. Maar met dit tussendek kan het ook projectladingen vervoeren.
- Verplaatsbare separatieschotten. Hierdoor kunnen verschillende partijen/soorten tegelijkertijd vervoerd worden. Deze schotten maken het schip eveneens geschikt voor de graanvaart.
- De hoogste ijsklasse: Zweeds/Finse ijsklasse 1A. Gedurende de hele winterperiode kunnen havens aangedaan worden aan de Oostzee en St. Lawrence Seaway (Canada/USA).
- Een onderhoudsvriendelijke en robuuste uitvoering. Dit resulteert in lage onderhouds- en reparatiekosten, alsmede een hogere restwaarde.
- Vorm van de romp en hoofdmotorinstallatie. De vorm van het schip en de hoofdmotor installatie zijn zodanig gekozen dat een optimum aan snelheid wordt bereikt bij een minimum aan brandstofverbruik. Door meer tankcapaciteit is een betere separatie van verschillende kwaliteiten brandstof mogelijk.
- IMO-lading. Het ruim en de te maken compartimenten zijn geschikt voor het vervoer van gevaarlijke stoffen.
- Milieueigenschappen. De schepen voldoen aan de laatste eisen op het gebied van veiligheid en milieu. Flinter gaat verder door bijvoorbeeld het aanbrengen van een watergesmeerde schroefasinstallatie.
- Bemanningsvriendelijk. De 10 bemanningsleden beschikken over een ruime accommodatie voorzien van satelliet-TV, internet etc. Wat betreft werkgemak: aan boord is een modern computerprogramma waarmee belading/stabiliteit en sterkte zich goed laten berekenen.

Technische gegevens MS Flinter America

Hoofdafmetingen		Motor	
Lengte over alles	132,50 m	Hoofdmotor	MAK 8M32
Breedte	15,87 m	Motorvermogen	4.000 kW
Holte	10,77 m	Dienstsnelheid	14,0 kn
Diepgang	7,80 m		
Laadcapaciteit		Registratie	
Laadvermogen	10.500 ton	Bouwjaar	2010
Ruiminhoud	460.000 cft	Vlag	Nederlands
Ruim 1 (l x b)	32,52x13,20 m.	Thuishaven	Rotterdam
Ruim 2 (l x b)	63,63x13,20 m.	Klassebureau	Bureau Veritas
Tanktop belasting	15 ton/m2	IJsklasse	Zweeds/Fins e 1A
Tussendek belasting	3,5 ton/m2		

Conclusie

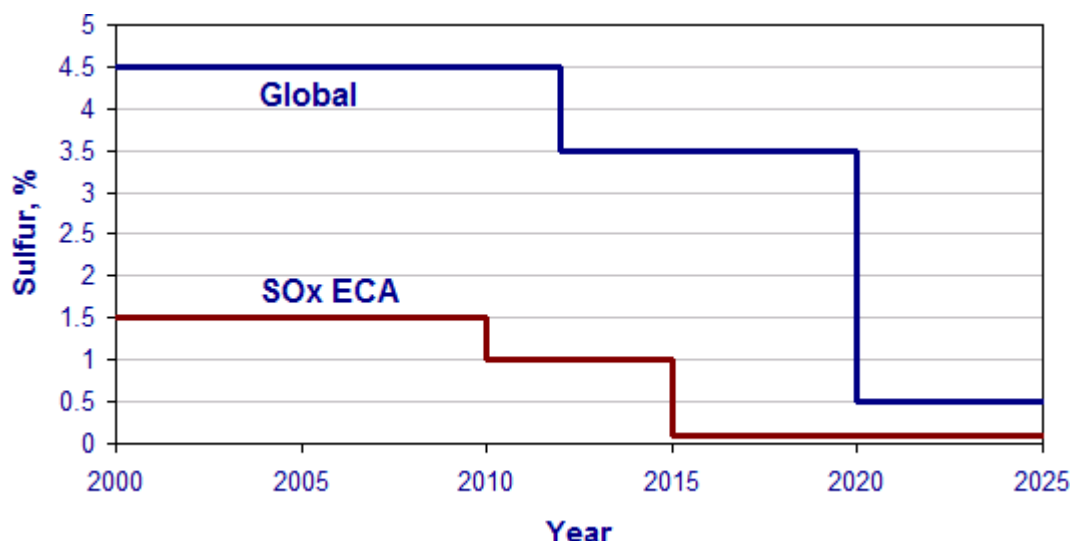
MS Flinter America is een ongecompliceerd, modern, sociaal verantwoord en onderhoudsvriendelijk schip. Laadvermogen en ruiminhoud zijn zo groot mogelijk. Dit om de aanschafwaarde en exploitatiekosten laag te houden.

Het schip is breed inzetbaar en kan vanwege het multipurpose-karakter zowel projectladingen als conventionele ladingen vervoeren. *MS Flinter America* voldoet aan de hoogste Zweeds/Fins e ijssklasse: 1A. Hierdoor kan het de strenge winters in de Noordelijke vaargebieden trotseren.

6.2 Milieuaspecten

De regelgeving met betrekking tot milieuaspecten voor zeeschepen zal worden aangescherpt. Zo dienen alle zeeschepen op termijn over een ballastwater treatment systeem te beschikken. Nederland heeft het verdrag wat hierop betrekking heeft echter nog niet geratificeerd. De ingangsdatum is 12 maanden na ratificatie, de verwachting is dat e.e.a. vanaf 2011 van toepassing zal zijn. De regeling houdt in dat in ballastwater slechts een beperkte hoeveelheid (micro-) organismen aanwezig mag zijn. Dit kan bereikt worden door het ballastwater te filteren, te centrifugeren, met UV licht te bestralen en/of chemisch te reinigen. Dit zal leiden tot een aanvullende investering in het schip. De hoogte van deze investering is nog niet te bepalen daar de systemen voor ballastwater treatment nog in ontwikkeling zijn.

Daarnaast worden de eisen ten aanzien van het zwavelgehalte in de brandstof aangepast, teneinde de SOx uitstoot te beperken. Dit blijkt uit onderstaande tabel.



(bron: Flinter Management BV)

De blauwe lijn geeft de globale maxima aan, de rode lijn de maxima in zogenaamde SECA gebieden (nu Oostzee, Noordzee en de kustlijn van Noord-Amerika). Dit betekent dat de Flinter America laagzwavelige brandstof moet gaan bunkeren wat kan leiden tot hogere brandstofkosten.

Tot slot worden de eisen ten aanzien van de uitstoot van de gasen CO₂ en NO_x aangescherpt. Concrete CO₂ regelgeving is er echter nog niet. Het vermogen van de hoofdmotor van de Flinter America is, ondanks de hoogste ijsklasse, relatief gering gehouden. Daarnaast is gekozen voor minimale bunkerverwarming en maximale warmte terugwinning. Betreffende de NO_x uitstoot voldoet men aan de thans geldende Tier I standaard.

6.3 De werf

Ferus Smit Shipyards begon in 1910 op de huidige locatie Westerbroek, Groningen. Sinds het begin van de jaren 80 ligt de focus op seriematige productie. In 1996 werd een bouwlocatie in Leer, Duitsland toegevoegd aan de capaciteit. Ferus Smit Shipyards bouwt 5 tot 6 schepen per jaar.

Ferus Smit Shipyards heeft al 25 schepen voor Flinter heeft gebouwd, waaronder vele multipurpose-schepen die vergelijkbaar zijn met *MS Flinter America*. De tot in 2012 gevulde orderportefeuille en winstgevendheid van de werf ondersteunen dat Ferus Smit Shipyards nog steeds succesvol weet te concurreren met buitenlandse werven in opkomende landen. De seriematige bouw van schepen is uitgekend en efficiënt, hetgeen zich ook vertaalt in significant lagere loonkosten. Dit seriematige karakter, de grootscheepse inkoop, de grote productiesnelheid en de doorgevoerde efficiëntie resulteren in een scherpe prijsstelling. Ook bij *MS Flinter America* is er sprake van een substantieel serie-effect.

Spectaculaire Tewaterlating

MS Flinter America zal naar verwachting in april 2010 te water worden gelaten. Dit gebeurt op de altijd spectaculaire, dwarsscheepse wijze. Alle participanten zijn uitgenodigd om deze gebeurtenis bij te wonen. Ook bij de oplevering van het schip, verwacht in mei 2010, zijn alle participanten, tegen die tijd mede-eigenaren, welkom. Men kan dan uitgebreid kennismaken met de bemanning en het eigen schip van boven tot onder bekijken.

7. FISCALE ASPECTEN

Uitgangspunten

Ten aanzien van de fiscale aspecten worden de onderstaande uitgangspunten gehanteerd. De vennoten in Maatschap Flinter America (hierna: "Participanten") zijn particulieren die in Nederland woonachtig en belastingplichtig zijn en die geen gebruikmaken van de tonnagebelastingregeling.

Met hun participatie in de Maatschap Flinter America (hierna: "Participatie") drijven de Participanten een onderneming voor de Wet Inkomstenbelasting (hierna: "Wet IB"). De Participatie behoort niet tot het vermogen van een andere onderneming. Voor de belastingheffing over de Participaties opteren de Participanten niet voor de tonnagebelastingregeling. Alle Participanten zullen hun Participatie tijdig en gelijktijdig inbrengen in Flinter America NV.

Dit hoofdstuk is gebaseerd op de stand van de fiscale wetgeving op 26 oktober 2009. Wijzigingen van de wet, het beleid of jurisprudentie na die datum, eventueel met terugwerkende kracht, komen voor rekening en risico van de Participanten. De informatie in deze paragraaf is van algemene aard. Geïnteresseerden die het nemen van een Participatie overwegen, wordt geadviseerd de eigen fiscaal adviseur te raadplegen over de fiscale gevolgen voor hen persoonlijk. In de berekeningen wordt ervan uitgegaan dat Flinter America NV geen gebruik zal kunnen maken van de tonnagebelastingregeling.

Vaststellingsovereenkomst

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV heeft voor de Participanten (en naderhand de aandeelhouders van Flinter America NV) bindende afspraken gemaakt met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam (hierna: "Belastingdienst") over de wijze waarop de Participaties in de belastingheffing worden betrokken. Deze afspraken zijn vastgelegd in een vaststellingsovereenkomst, die landelijke geldingskracht heeft. De Participanten, alsmede hun belastinginspecteur, zijn gebonden aan deze vaststellingsovereenkomst.

De Participanten ontvangen ieder jaar in maart van Flinter Vlootmaatschap BV, na goedkeuring door de Belastingdienst, bindende invulinstructies voor hun aangifte inkomstenbelasting met betrekking tot hun Participatie en later met betrekking tot hun aandeel in Flinter America NV.

Tijdelijke Stimuleringsmaatregel willekeurige afschrijving

In december 2008 heeft de Staatssecretaris van Financiën meegedeeld dat de Uitvoeringsregeling willekeurige afschrijving 2001 is gewijzigd ter bevordering van de economische ontwikkeling, meer specifiek ter bevordering van het doen van investeringen in nieuwe bedrijfsmiddelen. Door de maatregel wordt de liquiditeits- en financieringspositie van bedrijven die voor vervangings- of uitbreidingsinvesteringen staan, verbeterd.

De maatregel geldt voor ondernemingen in zowel de inkomstenbelasting als de vennootschapsbelasting. De maatregel houdt in dat ondernemingen de mogelijkheid krijgen investeringen die in het kalenderjaar 2009 worden gedaan, in twee jaar af te schrijven tot de restwaarde van het desbetreffende bedrijfsmiddel; maximaal 50% in 2009 en maximaal 50% in 2010.

De tijdelijke maatregel is op 1 januari 2009 van kracht geworden.

Behalve dat de afschrijvingspercentages per jaar hoger zijn dan gebruikelijk, mag ook veel eerder dan gebruikelijk worden afgeschreven, namelijk vanaf het moment van aangaan van de investeringsverplichting in plaats het moment van ingebruikname van het bedrijfsmiddel.

Enkele belangrijke voorwaarden om de willekeurige afschrijvingsmaatregel te kunnen toepassen zijn:

- De verplichting tot investering moet in 2009 zijn aangegaan;
- Het bedrijfsmiddel moet vóór 1 januari 2012 in gebruik worden genomen;
- De investering kan worden afgeschreven als de betaling daarvan heeft plaatsgevonden.

De Belastingdienst heeft bevestigd dat de Participanten deze afschrijvingsregeling in 2009 en 2010 kunnen benutten.

7.1 Fiscale behandeling tijdens maatschapperiode

Met de Belastingdienst is afgesproken dat op *MS Flinter America* tot een restwaarde van 15% van de aanschaffingswaarde mag worden afgeschreven. Verder mogen de projectkosten ten laste van de winst worden gebracht in het jaar waarin deze zijn gemaakt.

Maatschap Flinter America is fiscaal transparant voor de heffing van de inkomstenbelasting en de vennootschapsbelasting. Dat wil zeggen dat Maatschap Flinter America niet zelf belastingplichtig is, maar dat er belasting wordt geheven bij de individuele Participanten naar verhouding van hun kapitaaldeelname. Tijdens de maatschapperiode worden de winsten en verliezen bij de Participanten belast in Box 1 (inkomen uit werk en woning).

De maatschapstructuur en de versnelde fiscale afschrijving maken het mogelijk dat de fiscale aftrekposten aanmerkelijk groter zijn dan het voor de Participatie ingelegde bedrag, omdat de Participanten aanspraak maken op de gehele afschrijvingsbasis. De Participanten schrijven namelijk niet alleen af over het gedeelte van het schip dat met het ingelegde bedrag is betaald, maar ook (naar verhouding tot de inleg) over het gedeelte van het schip dat gefinancierd is met een banklening.

Als gevolg van de afschrijving lijdt Maatschap Flinter America fiscaal een groot verlies in 2009 en 2010. De Participanten kunnen dit verlies naar verhouding van

hun Participatie als aftrekpost opvoeren in Box 1, alwaar het verrekend zal worden met ander inkomen in Box 1.

Box 1 kent een progressieve belastingheffing van 42% voor inkomen tussen € 32.128 en € 54.776 en een maximaal tarief van 52% voor inkomen boven € 54.776 (in 2009).

Voorlopige teruggave

Aan veel particulieren voor wie deze investering interessant kan zijn, wordt een voorlopige aanslag inkomstenbelasting opgelegd. Ook wordt in de meeste gevallen over het inkomen loonbelasting ingehouden. Door te participeren in Maatschap Flinter America treden er wijzigingen op in de belastingpositie van de Participant. Door de fiscale afschrijving op het schip zal minder belasting verschuldigd zijn dan het bedrag waarvan is uitgegaan bij de bepaling van de voorlopige aanslag en de ingehouden loonbelasting. Dit verschil kan worden terugggevraagd door middel van een voorlopige teruggave. Een verzoek om voorlopige teruggave dient vóór 1 december van het desbetreffende belastingjaar te worden gedaan. De voorlopige teruggave vindt plaats in de resterende maanden van het desbetreffende belastingjaar.

Carry back / carry forward

Wanneer in een bepaald jaar sprake is van een negatief belastbaar inkomen in Box 1, is dit verlies verrekenbaar met een positief belastbaar inkomen in Box 1 van de drie jaren die aan het verliesjaar voorafgaan, te beginnen met het oudste jaar. Terugwenteling van verliezen leidt tot een verlaging van het belastbare inkomen van voorafgaande jaren in Box 1 en aldus tot belastingteruggave.

Indien na terugwenteling nog een verlies resteert, kan het restant worden verrekend met positief belastbaar inkomen in Box 1 gedurende negen jaren na het verliesjaar. Het verlies kan alleen worden verrekend met belastbaar inkomen in Box 1 en niet met belastbaar inkomen uit Box 2 of 3.

Middeling

Bij sterk wisselende inkomens kan de belastingplichtige via middeling recht hebben op een belastingteruggave. Middeling houdt in dat over een 3-jaarsperiode de belasting wordt herrekend op basis van het gemiddelde inkomen in Box 1 over die jaren. Een jaar kan slechts één keer in de middeling worden betrokken. Het inkomen in een jaar wordt op ten minste nihil gesteld. Middeling van het inkomen geschiedt op verzoek. Een verzoek dient te worden gedaan binnen 36 maanden nadat alle aanslagen over de te middelen jaren definitief vaststaan. Bij middeling wordt geen rekening gehouden met de heffingskorting.

Onderstaand voorbeeld laat zien dat door optimale gebruikmaking van carry back en middeling een Participant met een belastbaar inkomen van € 85.000 per jaar, de volledige aftrek over 16 Participaties in Maatschap Flinter America kan benutten tegen 52% (behoudens tweemaal het drempelbedrag van € 545 voor toepassing van de middeling).

In het rekenvoorbeeld is geen rekening gehouden met heffingskortingen. Het recht op (bepaalde) heffingskortingen in een jaar kan onder bepaalde omstandigheden komen te vervallen als gevolg van een verlies (nihil inkomen). Of het recht op de heffingskortingen komt te vervallen is afhankelijk van uw persoonlijke situatie. Wij adviseren u om hierover contact op te nemen met uw belastingadviseur.

Voorbeeld carry back bij een participant met 16 participaties van € 5.000:

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Salaris	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00
Aftrek verlies				€ 105.392,00 -€ 20.392,00	€ 88.696,00 -€ 3.696,00			
Inkomen per saldo	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	-€ 20.392,00	-€ 3.696,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00
Inkomen na carry back	€ 64.608,00	€ 81.304,00	€ 85.000,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00
Het voordeel van de carry back bedraagt:								
Over 2006 wordt teruggegeven EUR		€ 10.603,84						
Over 2007 wordt teruggegeven EUR		€ 1.921,92						
Totaal teruggave als gevolg van de carry back		€ 12.525,76						
Het voordeel als gevolg van het feit dat er in 2009 en 2010 geen belasting wordt betaald bedraagt:								
Voordeel voor 2009:		€ 37.201,48						
Voordeel voor 2010:		€ 37.201,48		(uitgaande van de tarieven voor 2009)				
Totale voordeel:		€ 74.402,96						

Voorbeeld middeling bovenop de carry back, uitgaande van de cijfers van het vorige voorbeeld

Uitgaande van het inkomen na gebruikmaking van de carry back mogelijkheid geeft de mogelijkheid tot middeling van het inkomen een aanvullend voordeel.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Inkomen na carry back	€ 64.608,00	€ 81.304,00	€ 85.000,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00	€ 85.000,00
Middeling van de inkomsten van 2007, 2008 en 2009 tot:			€ 55.434,67	(gemiddeld inkomen over de jaren)				
Middeling van de inkomsten van 2010, 2011 en 2012 tot:			€ 56.666,67	(gemiddeld inkomen over de jaren)				
inkomen na middeling	€ 64.608,00	€ 55.434,67	€ 55.434,67	€ 55.434,67	€ 56.666,67	€ 56.666,67	€ 56.666,67	€ 85.000,00
Totaal van voordeel van de middeling:		€ 12.907,04						
Het totale netto voordeel dat nu wordt behaald bedraagt:		€ 99.835,76						

Door optimale gebruikmaking van de fiscale mogelijkheden kan in dit geval de volledige aftrek over twee participaties worden benut tegen 52% (behoudens twee maal het drempelbedrag van EUR 545 voor toepassing van de middeling).

Fiscale Partners

De inkomsten en verliezen uit Maatschap Flinter America zijn persoonsgebonden. Dit betekent dat zij niet overdraagbaar zijn, ook niet aan een fiscaal partner.

Overige fiscale aspecten tijdens Maatschapperiode

Indien een Participatie met geleend geld wordt gefinancierd, is de financieringsrente tijdens de maatschapperiode aftrekbaar in Box 1.

Inkomensafhankelijke regelingen zoals kinderopvangtoeslag, het kindgebonden budget, drempel bij giften en zorgkosten kunnen gunstiger uitvallen door de verlaging van het belastbare inkomen.

Voor personen die niet in de scheepvaart werkzaam zijn, geldt dat elke Participatie een afzonderlijke onderneming is. Voor personen die werkzaam zijn in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen, gelden bepalingen zoals opgenomen in het besluit van Staatssecretaris van Financiën d.d. 16 juni 2008 (nummer CPP2008/1222M).

Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien:

- Meer dan één participatie in dezelfde scheepvaartonderneming wordt gehouden;
- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en deze vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven;
- Participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen worden gehouden en de resultaten van deze vennootschappen in één pool zijn ingebracht.

Indien een Participant komt te overlijden, komt zijn/haar Participatie in de Maatschap te vererven. Om acute heffing van inkomstenbelasting te voorkomen kan onder voorwaarden worden gekozen voor de zogenaamde geruisloze doorschuiving van deze belasting.

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat het overlijden kan leiden tot heffing van successierecht. Door gebruik te maken van de bedrijfsopvolgingfaciliteit kan in bepaalde gevallen het verschuldigde successierecht over 75% van de waarde in het economisch verkeer van de Participatie worden kwijtgescholden. Op dit moment ligt er een wetsvoorstel bij de Tweede Kamer waarin wordt voorgesteld de Successiewet 1956 te wijzigen met ingang van 1 januari 2010. Het wetsvoorstel bevat onder andere wijzigingen met betrekking tot bedrijfsopvolging, welke wijzigingen van invloed kunnen zijn bij overlijden van de Participant. De wijzigingen zijn nog niet definitief omdat de parlementaire behandeling van het wetsvoorstel nog niet is afgerond.

Bij overlijden van een Participant moet de bestuurder van Maatschap Flinter America (door de erfgenamen) op de hoogte worden gesteld van de vererving.

Tijdens Prinsjesdag 2009 heeft het kabinet een wetsvoorstel ingediend om de MKB-winstvrijstelling te verruimen. Onbedoeld neveneffect van dit voorstel is dat de aftrekpost over 2010 bij een participatie van € 10.000 mogelijk € 1.330 minder wordt, hetgeen resulteert in een verlaging van de belastingteruggave met € 692 voor de 52%-schijf en € 559 voor de 42%-schijf over 2010. Vanuit verschillende hoeken is kritiek geuit op dit wetsvoorstel. Op dit moment is het onzeker of het voorstel ongewijzigd wordt aangenomen.

7.2 Ontstaan latente inkomstenbelastingclaim (box 2)

Maatschap Flinter America wordt vóór ingebruikname van *MS Flinter America* omgezet in Flinter America NV. Flinter America NV heeft als belangrijk voordeel dat voor de Participanten de aansprakelijkheid wordt beperkt tot het door ieder van hen ingelegde kapitaal. De Participanten verplichten zich bij het nemen van hun Participatie, deze in te brengen in Flinter America NV in ruil voor aandelen in Flinter America NV. De omzetting van rechtsvorm geschiedt fiscaal geruisloos, dat wil zeggen zonder heffing van inkomstenbelasting maar met behoud van de belastingclaim voor de Belastingdienst. Oftewel, de Participanten hoeven bij de overgang van de NV geen belasting te betalen die normaliter verschuldigd is bij ruil van participaties in een maatschap voor aandelen in een NV. Dit is op voorwaarde dat de negatieve fiscale boekwaarde van de participaties tengevolge van de willekeurige afschrijving wordt doorgeschoven naar de aandelen in de NV. Hierdoor ontstaat de zogenaamde negatieve verkrijgingsprijs voor de aandelen in de NV. Als gevolg van de geruisloze omzetting vormen de aandelen in Flinter America NV voor de Participanten een “fictief” aanmerkelijk belang. Inkomen uit aanmerkelijk belang wordt belast in Box 2 tegen het tarief van 25% (tarief 2009). De belastingclaim vindt zijn neerslag in de negatieve verkrijgingsprijs van de aandelen in de NV. De negatieve verkrijgingsprijs wordt berekend door de investering en de verliezen tijdens de maatschapperiode bij elkaar op te tellen. Bij vervreemding van de aandelen in de NV, of bij beëindiging (liquidatie) van Flinter America NV moet 25% inkomstenbelasting (Box 2) worden betaald over het verschil tussen de gerealiseerde opbrengst en de negatieve verkrijgingsprijs. Dus zelfs wanneer de aandelen voor niets worden verkocht is de gemaakte winst gelijk aan de negatieve verkrijgingsprijs en moet over dit bedrag 25% inkomstenbelasting (Box 2) worden betaald. De belastingclaim kan ook op verzoek van de participant worden afgerekend. Dit laatste kan op elk moment.

De inkomstenbelastingclaim is als volgt te berekenen:

Verliezen tijdens maatschap periode (a):	€ 24.261
Investering (b):	<u>€ 10.000</u>
Negatieve verkrijgingsprijs (a+b):	€ 14.261
Belastingclaim Box 2 (25%)(a+b)*25%:	€ 3.565

De berekening van deze latente inkomstenbelastingclaim is onafhankelijk van het inkomen of het vermogen van de Participant. De belastingclaim is eveneens onafhankelijk van de exploitatieresultaten van het schip.

7.3 Belasting van winsten & uitkeringen Flinter America NV

In de berekeningen in dit Prospectus wordt er vanuit gegaan dat de exploitatieresultaten van *MS Flinter America* worden belast tegen 25,5% (maximum vennootschapsbelastingtarief in 2009). In 2010 is echter over de eerste € 200.000 winst 20% Vennootschapsbelasting verschuldigd.

De geruisloze omzetting van de Maatschap in Flinter America NV heeft tot gevolg dat de lage fiscale boekwaarde van *MS Flinter America* als gevolg van de versnelde

afschrijving in 2009 en 2010 doorschuift naar Flinter America NV. Bij verkoop van het schip wordt het verschil tussen de verkoopprijs en de lage fiscale boekwaarde belast tegen het tarief van 25,5%.

Voor de toepassing van de tonnagebelastingregeling na omzetting van de Maatschap in Flinter America NV is vooralsnog geen overeenstemming bereikt met de Belastingdienst. Om deze reden is er geen rekening gehouden met de toepasbaarheid van de tonnagebelastingregeling tijdens de NV-periode. Op basis van huidige jurisprudentie/rechtspraak lijken er wel mogelijkheden te zijn om de tonnagebelastingregeling toe te passen. De directie van Flinter America NV zal daarom een verzoek om toepassing van de tonnagebelastingregeling indienen.

De toepassing van deze regeling heeft tot gevolg dat niet de werkelijk behaalde winst uit exploitatie en verkoop van het schip wordt belast, maar de op basis van het tonnage van het schip vastgestelde winst. Voor Flinter America NV zou dit neerkomen op een belastbare winst van ongeveer € 8.172 per jaar op basis van een volledig exploitatiejaar, oftewel € 14 per deelneming van € 10.000.

Het indienen van een verzoek om toepassing van de tonnagebelastingregeling door de directie van Flinter America NV zonder vooraf bereikte overeenstemming op dit punt met de Belastingdienst brengt de in de vaststellingsovereenkomst vastgelegde afspraken met de Belastingdienst niet in gevaar.

DIVIDENDBELASTING

De NV is verplicht bij uitkering van dividend 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. De aandeelhouders in de NV, bij wie de dividenden als winst uit aanmerkelijk belang tegen het tarief van 25% worden belast, kunnen de dividendbelasting met de verschuldigde inkomstenbelasting over de dividenden verrekenen.

8. RENDEMENT & PROGNOSSES

De in dit hoofdstuk opgenomen prognoses zijn louter voor illustratieve doeleinden opgesteld. Het is inherent aan de aard van pro forma informatie dat het betrekking heeft op een hypothetische situatie en bij gevolg niet de werkelijke positie of resultaten van de Maatschap danwel NV weergeeft.

8.1 Investerings & projectkosten

De totale investering is € 16.400.000. Dit bedrag is als volgt onder te verdelen.

Bouwprijs schip	14.800.000
in-de-vaart-brengkosten	200.000
Rederij vergoeding	550.000
Belastingadvies & notariskosten	70.000
Bank & juridische kosten	67.500
Plaatsingskosten	512.500
Werkkapitaal, start	200.000
Totale Projectkosten	16.400.000

Bouwprijs schip

Flinter Management BV is een bouwcontract aangegaan met Scheepswerf Ferus Smit BV. De bouwprijs van het schip bedraagt € 14.800.000. Voor dit bedrag plus de in-de-vaart-brengkosten heeft Flinter Projects BV dit contract overgenomen en zal een verkoopovereenkomst sluiten met Maatschap Flinter America.

Maatschap Flinter America zal in 2009 42,5% van de prijs betalen aan Flinter Projects BV. Het restant zal net voor de levering van het schip in 2010 worden betaald. Als zekerheid voor de aanbetsaling zal Maatschap Flinter America een bankgarantie ontvangen die kan worden getrokken op het moment dat het schip niet of niet op tijd wordt geleverd.

Taxatiewaarde

MS Flinter America is in juni 2009 getaxeerd door twee onafhankelijk taxateurs op basis van 'willing buyer and willing seller' en zonder rekening te houden met vaste verdiensten voor het schip. Stieglis Shipbrokers BV heeft het schip getaxeerd op Euro 17.000.000 en B.V. Intershitra S&P op Euro 14.500.000. De gemiddelde taxatiewaarde is derhalve € 15,750.000. De twee taxatierapporten maken middels verwijzing onderdeel uit van dit Prospectus en liggen ter inzage ten kantore van de uitgevende instelling.

In-de-vaart-brengkosten

De kosten voor de eerste uitrusting van het schip zijn begroot op € 200.000.

Rederijvergoeding

Flinter Projects BV ontvangt een vergoeding van € 550.000 van de Maatschap Flinter America voor de projectontwikkeling, de ontwikkeling van het schip, het

verstrekken van garanties, de financiering tijdens de bouwperiode en het voeren van de bouwinspectie.

Belastingadvies & notariskosten

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV ondersteunt het project met belastingadvies, zowel tijdens het structureren van het project, als tijdens de Maatschapperperiode en bij de inbreng in Flinter America NV.

Het notariskantoor PlasBossinade heeft de diverse notariële akten opgemaakt.

De kosten voor deze diensten zijn begroot op € 70.000 op basis van een inschatting van de betrokken adviseurs.

Bank- & juridische kosten

De afsluitprovisie van de banklening alsmede de kosten voor het opmaken van de bijbehorende leningdocumentatie en zekerheidsdocumenten en het opstellen van het Prospectus zijn begroot op € 67.500.

Plaatsingskosten

THG Capital BV begeleidt het project inclusief de werving van de participaties. De vergoeding voor THG Capital BV is meegenomen in de plaatsingskosten.

Compliance Advies heeft Maatschap Flinter America geadviseerd bij het opstellen van het Prospectus en het begeleiden van de goedkeuring van het Prospectus door de AFM. De vergoeding voor Compliance Advies is meegenomen in de plaatsingskosten.

Verder zijn de kosten voor het werven van de participanten, zoals het ontwikkelen van een website, samenstellen, opmaak en drukken van Prospectus, goedkeuren van het Prospectus door de AFM, presentaties en advertenties, alsook de eventueel te betalen aanbrengprovisies aan derden hierin meegenomen.

Voor de plaatsingskosten is een vast bedrag van € 512.500 opgenomen. Meer- of minderkosten komen ten laste, dan wel ten gunste van Flinter Vlootmaatschap BV.

Werkkapitaal, geen extra emissiekosten

Een bedrag van € 200.000 als kaspositie na projectkosten wordt meegefinancierd. Alle projectkosten zijn in de aanschafwaarde van de participaties inbegrepen. Er worden geen extra emissiekosten in rekening gebracht.

8.2 Vermogensstructuur

Eigen Vermogen

De eigen vermogensinbreng van de participanten in de Maatschap bedraagt € 5.750.000. Het eigen vermogen bestaat uit 1.150 participaties van € 5.000 per stuk. De minimumdeelname is 2 participaties, oftewel € 10.000. Alle rekenvoorbeelden zijn ook op basis van twee participaties.

Werkkapitaal faciliteit Flinter

Flinter Shared Services BV, de vennootschap die algemene diensten levert en eventuele leningen aan gelieerde partijen verstrekt, onderstreept haar support en vertrouwen in het project door een werkkapitaalfaciliteit te verstrekken aan Maatschap Flinter America ter grootte van € 300.000. Deze faciliteit kan worden

gebruikt indien Flinter America NV onvoldoende kaspositie heeft om aan haar verplichtingen te voldoen. De werkkapitaalfaciliteit vervalt wanneer Flinter America NV dividend uitkeert.

Als Flinter America NV gebruikmaakt van deze faciliteit, zal de lening achtergesteld zijn aan de bankfinanciering. De lening wordt gesecureerd met een hypotheek op het schip. De rentevoet bedraagt 5% en kan na twee jaar worden herzien.

De werkkapitaalfaciliteit vervalt, danwel de verstrekte lening zal direct opeisbaar zijn, indien het bestuur door de vennoten van Maatschap Flinter America of haar rechtsopvolger wordt vervangen door een niet aan Flinter gelieerde vennootschap. Ook voor eventuele andere door een aan Flinter gelieerd bedrijf verstrekte garanties zal een bedrag ter grootte van de dan uitstaande garantie worden gevorderd als zekerheid aan Maatschap Flinter America of haar rechtsopvolger.

Hypothecaire Lening

De aankoop van *MS Flinter America* wordt deels gefinancierd met Vreemd Vermogen. Hiervoor is een leningofferte geaccepteerd. De lening zal worden gesecureerd door een eerste hypotheek op *MS Flinter America*, alsmede door een eerste verpanding van de vorderingen uit vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen.

In de prognoses wordt uitgegaan van een leningbedrag van € 10.650.000. De lening heeft een looptijd van 5 jaar vanaf oplevering van het schip. De terugbetaling bedraagt € 177.500 per kwartaal.

De prognoses zijn gebaseerd op een rentevoet van 6,5% per jaar. Voor een gedeelte van de lening is de rente gefixeerd. Op basis van de huidige marge, rente fixering en de huidige 3-maands euribor zouden de rentekosten voor het variabele gedeelte van de lening 6,1% zijn.

Verdere voorwaarden voor de financiering

Jaarlijks wordt aan de hand van derdentaxatie de marktwaarde van het schip vastgesteld. Deze dient minimaal 135% van de dan uitstaande lening te bedragen. Indien de marktwaarde minder is, dient het meerdere te worden afgelost dan wel dient er een voor de bank acceptabele zekerheid te worden gesteld. De toetsing zal worden toegepast vanaf 1 januari 2012.

Tijdens de eerste 4 exploitatiejaren is een jaarlijkse dividenduitkering van maximaal 6% van het eigen vermogen toegestaan en van 8% vanaf exploitatiejaar 5. De verdere vrije cashflow moet worden aangewend voor terugbetaling op de lening indien deze meer is dan 70% van de marktwaarde.

Uitkeringen ten laste van het eigen vermogen zijn alleen toegestaan indien er een minimale liquiditeitsbuffer is van € 250.000.

In de prognose is een minimum kaspositie van € 300.000 tijdens de exploitatie van het schip aangenomen.

8.3 Exploitatie van het schip

De aannames voor de exploitatie van het schip zijn gestaafd met historisch gerealiseerde kosten en de huidige marktomstandigheden. De exploitatieresultaten worden niet gegarandeerd en zijn onderhevig aan veranderende marktomstandigheden.

8.3.1 Prognose Winst & Verliesrekening en Kasstroom

In onderstaande overzichten wordt een prognose gegeven van de Winst & Verliesrekening en de kasstromen tijdens de exploitatie van het schip. Dit betreft de NV-periode. De Maatschappperiode valt samen met de bouw van het schip.

Hieronder worden de factoren genoemd die in dit hoofdstuk aan bod komen en de mate van invloed die de directie van de NV daarop kan uitoefenen.

Vrachtinkomsten:	beperkt beïnvloedbaar
Bemanningskosten:	beïnvloedbaar
Verzekeringen:	beperkt beïnvloedbaar
Onderhoud & Reparatie:	beïnvloedbaar
Surveys:	beperkt beïnvloedbaar
Exploitatiekosten:	beïnvloedbaar
Management fees:	niet beïnvloedbaar
Rentelasten:	beperkt beïnvloedbaar
Verkoopopbrengst:	zeer beperkt beïnvloedbaar

WINST & VERLIESREKENING SCHIP									
	NV								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vrachtinkomsten	1.582.767	2.358.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.800.000	2.880.000	2.800.000	946.849
Operationele kosten	656.355	997.392	1.017.340	1.037.686	1.058.440	1.079.609	1.101.201	1.123.225	376.665
EBITDA	926.412	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.676.775	570.184
Afschrijving									
Operationeel resultaat	926.412	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.676.775	570.184
Financiële kosten	450.917	640.123	599.170	550.104	500.396	452.500	406.350	360.200	108.939
Winst / (verlies) verkoop schip	-	-	-	-	-	-	-	-	7.961.456
Resultaat voor belasting	475.496	720.486	1.083.491	1.112.210	1.141.164	1.267.891	1.372.449	1.316.575	8.422.701
Belasting	121.251	183.724	276.290	283.614	290.997	323.312	349.974	335.727	2.147.789
Netto resultaat	354.244	536.762	807.201	828.596	850.167	944.579	1.022.474	980.848	6.274.912
Dividend	-	-	-	-	81.970	234.579	312.474	270.848	3.499.912

KASSTROOM PROGNOSE SCHIP									
bedragen in Euro	NV								
jaar	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vrachtkomsten	1.582.767	2.358.000	2.700.000	2.700.000	2.700.000	2.800.000	2.880.000	2.800.000	946.849
Operationele Kosten	656.355	997.392	1.017.340	1.037.686	1.058.440	1.079.609	1.101.201	1.123.225	376.665
EBITDA	926.412	1.360.608	1.682.660	1.662.314	1.641.560	1.720.391	1.778.799	1.676.775	570.184
Financiële kosten / Rente lasten	450.917	640.123	599.170	550.104	500.396	452.500	406.350	360.200	108.939
Resultaat voor Belasting	475.496	720.486	1.083.491	1.112.210	1.141.164	1.267.891	1.372.449	1.316.575	461.245
Belasting	121.251	183.724	276.290	283.614	290.997	323.312	349.974	335.727	117.618
Aflossing lening	355.000	710.000	710.000	710.000	710.000	710.000	710.000	710.000	177.500
Netto Kasstroom uit exploitatie	- 756	- 173.238	97.201	118.596	140.167	234.579	312.474	270.848	166.128
(Investerings) / Verkoopopbrengsten	-	-	-	-	-	-	-	-	10.211.456
Belasting op boekwinst	-	-	-	-	-	-	-	-	2.030.171
Uitbetaling / (Terugbetaling) lening	-	-	-	-	-	-	-	-	5.147.500
Inbetaling eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kaspositie, voor dividend	199.244	26.006	123.206	241.803	381.970	534.579	612.474	570.848	3.499.912
Werkkapitaal faciliteit Flinter	300.000	300.000	300.000	300.000	-	-	-	-	-
Dividend	-	-	-	-	81.970	234.579	312.474	270.848	3.499.912
Kaspositie, na dividend	199.244	26.006	123.206	241.803	300.000	300.000	300.000	300.000	-
Uitstaande lening begin van het jaar	10.650.000	10.295.000	9.585.000	8.875.000	8.165.000	7.455.000	6.745.000	6.035.000	5.325.000
Uitstaande lening jaareinde	10.295.000	9.585.000	8.875.000	8.165.000	7.455.000	6.745.000	6.035.000	5.325.000	-

* De verwachte ingebruikname van het schip is 1 mei 2010.

* * Het schip wordt tijdens de Maatschapperiode in 2009 en 2010 fiscaal afgeschreven tot een restwaarde van 15%. Tijdens de NV-periode, die gelijk is aan de exploitatieperiode wordt de fiscale boekwaarde niet verder afgeschreven. De bedrijfseconomische afschrijvingen bedragen 3,88% per jaar.

8.3.2 Inkomsten

Flinter Shipping BV voert het commercieel management voor een vloot van momenteel 45 multipurpose-schepen. Flinter Shipping BV heeft een grote ladingportefeuille. Deze bevat time chartercontracten met industriële partijen en contracten op basis van te vervoeren volume per periode. Het streven is vaste contracten te hebben voor 70% van de beschikbare scheepscapaciteit. Het overige deel wordt bevracht in de spotmarkt. Hierdoor blijft Flinter Shipping BV goed op de hoogte van de marktontwikkelingen.

Flinter Shipping BV gaat ook *MS Flinter America* zelf direct bevrachten en is dus niet afhankelijk van derden.

Concurreren op flexibiliteit

MS Flinter America is het tweede schip uit een serie van schepen van 10.500 dwt. Deze zijn besteld bij scheepswerf Ferus Smit te Westerbroek (Groningen). Rederij Flinter heeft een duidelijke visie voor deze schepen. Deze 10.500-tonners zijn ontwikkeld op basis van goede ervaringen met hun voorlopers: de 6.000-tonners.

Voor de 6.000-tonners heeft Flinter Shipping BV een gedegen ladingportefeuille opgebouwd, die veelal het vervoer vanuit het Baltische Zeegebied naar de oostkust van Amerika en het Middellandse Zeegebied beslaat. Naast volle scheepsladingen voor één partij, combineert Flinter Shipping BV ook meerdere deelladingen bij één verschepping. Deze flexibiliteit wordt door de klanten gewaardeerd.

Ervaring en vernieuwing

Flinter heeft de 10.500-tonners ontwikkeld vanuit de visie om dit flexibele concept toe te passen op grotere schepen. De schepen hebben twee verplaatsbare schotten in het ruim. Elk schip kan hierdoor vier soorten lading gesepareerd vervoeren. Dezelfde schotten kunnen ook dienen als tussendek, zodat er meer vierkante meters laadplaats beschikbaar komen. Verder stelt de sterke tanktop (15 ton per m²) het schip in staat zware lading te vervoeren, bijvoorbeeld rollen staal. De nieuwe schepen zijn extra competitief door twee factoren: een relatief lage kostprijs per ton laadvermogen en een gunstige verhouding tussen snelheid/brandstofverbruik.

Marktsituatie 2009

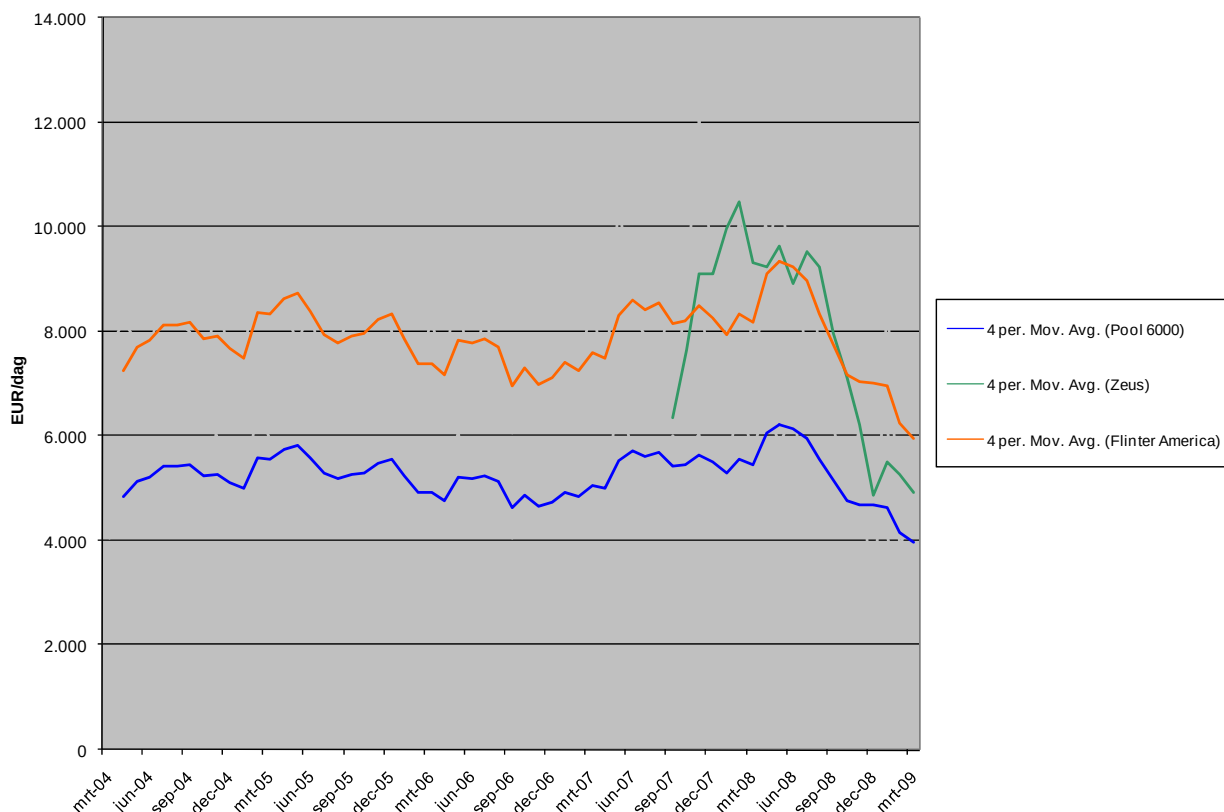
De economische teruggang heeft zich onmiskenbaar medegedeeld aan de verschillende markten in het zeetransport. Echter, elke markt moet op zich bekeken worden, want de daling van het handelsvolume verschilt per markt. De markt voor het containervervoer heeft te kampen met een extreme vraaguitval in combinatie met een grote verwachte toename van de vloot. Dat ligt anders voor de markt van het multipurpose-vervoer. Ook hier is zeer duidelijk sprake van een neergang. Toch ziet Flinter geen aanleiding om haar lange termijnvisie voor deze markt te wijzigen.

Omgaan met zwaar weer

De handelsvolumes zijn sterk gedaald en daarmee ook de vrachtprijzen in de spotmarkt. De volumecontracten die voor 2009 zijn gesloten, liggen op een niveau dat 15% tot 20% lager is dan de tarieven in 2008. Dit heeft geleid tot dagopbrengsten die 25% tot 35% lager liggen dan de resultaten in 2008. In onderstaande grafiek laat de blauwe lijn de nettodagopbrengsten zien op een time charter equivalent basis van de 6.000-tonners. Periode: 2004 tot en met juni 2009. Time charter equivalent is de nettodagopbrengst minus de reisafhankelijke kosten. Met de groene lijn zijn ook de time charter equivalent inkomsten weergegeven van MS Zeus vanaf het moment dat dat het schip in bevrachting is gekomen bij Flinter Shipping BV. MS Zeus is net als *MS Flinter America* een multipurpose-schip zonder kranen, met een hoge ijsklasse.

De oranje lijn incorporeert de marktkwaliteiten van 6.000-tonners met die van MS Zeus (8.800 ton). Hij illustreert de potentiële verdienste van een 10.500-tonner indien deze in de vaart zou zijn geweest.

Deze inschatting is gemaakt op basis van de 80% grotere verdien capaciteit van de 10.500-tonner ten opzichte van de 6.000-tonners. De grotere verdien capaciteit is berekend op basis van het extra laadvermogen en de lagere brandstof en havenkosten per ton lading. De grafiek van de potentiële verdiensten van *MS Flinter America* gaat voorzichtheidshalve uit van 50% hogere opbrengsten dan de 6.000-tonners. Dit is geen historisch verloop van de inkomsten voor *MS Flinter America*.



De time charter equivalent inkomsten per dag die in de prognoses zijn gebruikt zijn € 6.550 voor 2010 en 2011. Dit is een conservatieve inschatting van de opbrengsten volgens Flinter Shipping BV die passen bij de huidige economische omstandigheden. Vanaf 2012 worden inkomsten van € 7.500 per dag geprognosticeerd en vanaf 2015 daginkomsten van € 8.000 per dag. De genoemde € 8.000 is de inschatting van een te realiseren langjarig gemiddelde voor dit type schepen volgens Flinter Shipping BV.

Pooling van vrachtinkomsten

Volgens goed gebruik varen bij Flinter Shipping BV dezelfde typen schepen in een pool. *MS Flinter America* maakt deel uit van een serie van door Ferus Smit gebouwde zusterschepen. Deze gaan samen in een inkomstenpool varen.

In een pool worden de nettovrachtinkomsten bij elkaar opgeteld. Ze worden ook weer verdeeld over de schepen en wel aan de hand van het aantal beschikbare vaardagen en het aantal poolpunten. Voor de zusterschepen zijn de poolpunten identiek. De schepen krijgen dus een gemiddelde dagopbrengst toebedeeld. Op deze manier worden de pieken en dalen in de opbrengsten van de individuele schepen afgevlakt. Als bevrachter van de schepen kan Flinter Shipping BV de vlootopbrengst maximaliseren en zijn klanten een flexibele vloot aanbieden. Alle schepen profiteren evenredig van de opbrengsten van goede en betere ladingen. Daarnaast heeft de bevrachter geen dilemma welk schip voor welke lading moet worden ingezet.

Managementvergoeding

Flinter Shipping BV ontvangt een drietal marktconforme vergoedingen voor het exploiteren van *MS Flinter America*;

- 3,5% van de bruto-inkomsten voor de bevrachting;
- € 450 per maand voor representatie en communicatie;
- € 5.000 per jaar voor het faciliteren van de pool.

Aantal Inkomensdagen

De prognose is gemaakt op basis van 360 inkomensdagen per jaar. Wanneer er een dokking van het schip plaatsvindt, is er geprognosticeerd met 350 inkomensdagen in het betreffende jaar.

8.3.3 Operationele kosten

Operationele kosten	in Euro
Bemanningskosten	430.000
Verzekeringskosten	95.000
Onderhoud & Reparatie	128.000
Reservering voor Special Survey	60.000
Exploitatiekosten	165.000
Management fee Flinter	100.000
Totaal	978.000
Operationele kosten per dag	2.679

Bovenstaande begroting van de operationele kosten van *MS Flinter America* is opgesteld op basis van de gerealiseerde begrotingen van vergelijkbare schepen in de Flinter-vloot. De operationele kosten per dag zijn berekend door de begroting voor het gehele jaar door 365 dagen te delen en op een geheel cijfer af te ronden. In de prognose nemen de kosten jaarlijks met 2% toe voor het eerst in 2011.

Bemanningskosten

MS Flinter America gaat varen met een crew van 8 tot 10 personen. De begroting is gebaseerd op een crew van 10 personen. Hieronder vallen naast de loonkosten, ook de kosten voor proviand, verzekering, opleidingen en reiskosten van de bemanning.

De afgelopen jaren zijn de kosten voor zeelieden sterk gestegen door de grote toename in vraag naar gekwalificeerde zeevarenden. Bovenstaand budget is gebaseerd op de huidige kosten van Flinter Management BV voor zijn zeevarenden. Gezien de huidige economische situatie wordt een verdere stijging op korte termijn niet voorzien. Naar verwachting blijft de markt voor goed zeevarend personeel krap, als economisch herstel snel optreedt.

Verzekeringen

Voor *MS Flinter America* zullen de volgende verzekeringen worden afgesloten:

Hull & Machinery-verzekering. Deze cascoverzekering biedt dekking voor schade aan het schip en haar toebehoren. Onder andere schade door aanvaringen en

oorlogsrisico's worden hierdoor gedekt. De verzekering heeft een eigen risico van € 45.000 per schade.

Protection & Indemnity-verzekering. Deze verzekering dekt aansprakelijkheid jegens derden. P&I dekt de aansprakelijkheid die niet door normale cascopolissen wordt gedekt. Denk aan ladingschade en aan kosten als gevolg van ziekte of overlijden van een bemanningslid.

Loss of hire. De loss of hire verzekering dekt inkomensderving ten gevolge van technische schade aan het schip. Na een eigen risico periode van 5 dagen wordt een periode van maximaal 65 dagen vergoed.

Verzekeringspremies zijn onderhevig aan schommelingen als gevolg van gebeurtenissen die hun weerslag hebben in de verzekeringsmarkt. Ook de vlootomvang en de schadestatistiek van Flinter heeft invloed op de hoogte van de verzekeringspremies, die in rekening worden gebracht.

Onderhoud & Reparatie

Onder deze post vallen de kosten voor reparaties en onderhoud aan het schip, de motoren, de elektrische installaties en de laadruimen.

Deze kosten zijn afhankelijk van de kwaliteit en de leeftijd van het schip en de aan boord geïnstalleerde apparatuur. De kosten kunnen incidenteel hoger zijn bij bijvoorbeeld schade of buitengewone reparaties dan wel preventief onderhoud. Ook kunnen de kosten toenemen door verscherpte regelgeving van diverse internationale organisaties zoals de International Maritime Organisation, de Europese Unie etc.

Reservering voor Special Survey

Iedere 5 jaar ondergaat het schip een groot onderhoud (special survey) in droogdok. Na het eerste special survey gaat het schip met een 2,5 jaarsinterval in droogdok. Tijdens deze dokkingen wordt het schip gekeurd. Tevens vindt verlenging plaats van de klassecertificaten. Voor deze dokkingen staat een jaarlijks bedrag gereserveerd van € 60.000.

Voor de jaren dat het schip in droogdok gaat zijn 10 inkomensdagen minder begroot. De kosten van een special survey zijn afhankelijk van de drukte bij de reparatiewerven en de prijsontwikkelingen van reserveonderdelen.

Exploitatiekosten

Hieronder vallen de kosten voor smeerolie, verf en coatings, reserveonderdelen aan dek en voor de machinekamer en updates voor nautische kaarten. Deze kosten kunnen variëren door prijsveranderingen van de diverse stores en reserveonderdelen.

Managementvergoeding Flinter

Flinter Management BV ontvangt een marktconforme managementvergoeding van € 100.000 per jaar met een jaarlijkse indexatie van 3% voor het technisch nautisch en operationeel management van het schip.

Tevens verricht Flinter Vlootmaatschap BV voor deze vergoeding de rapportage aan de participanten. Naast een jaarlijkse vergadering van vennoten c.q. aandeelhouders ontvangen de vennoten c.q. aandeelhouders een halfjaarbericht alsmede invulinstructies voor de belastingaangifte met betrekking tot de participatie.

8.3.4 Rentelasten en rentebaten & Aflossingen van de lening

De rentelasten zijn in de Prognose opgenomen als Financiële kosten/ rentelasten en zijn berekend met een rentevoet à 6,5% per jaar op basis van de gemiddeld uitstaande hoofdsom van de lening gedurende dat jaar. Rentebaten à 3% per jaar zijn berekend over de kaspositie na dividend per jaar eind van het voorgaande jaar. De lening wordt in de prognose volgens het overeengekomen aflossingschema terugbetaald met 4 kwartaalbetalingen van ieder € 177.500 per jaar.

8.3.5 Projectduur

De projectduur in de prognose is 8 jaar na oplevering van het schip. In werkelijkheid is er geen vaste looptijd voor het project. De participanten hebben gezamenlijk de vrijheid om het meest gunstige tijdstip van verkoop te bepalen. Dit gebeurt in een vergadering van aandeelhouders. Deze kan met een meerderheid van tenminste 75% instemmen met een voorstel tot verkoop van het schip. Bij deze vergadering moet tenminste de helft van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd.

8.3.6 Bepaling van de verkoopwaarde

In de prognose wordt de verkoopwaarde van het schip bepaald door de bouwprijs van € 14.800.000 af te schrijven naar een sloopwaarde van € 460.800 in een periode van 25 jaar. Berekend binnen dit theoretische kader komt na 8 jaar de verkoopwaarde uit op € 10.211.456.

Scheepvaartmarkten zijn cyclisch. De waarde van het schip zal tijdens de looptijd van het project fluctueren. De waarde van het schip is afhankelijk van de vrachtenmarkten, de ontwikkeling van nieuwbouwprijzen, de leeftijd en de specificatie & technische conditie van het schip.

Het is daarom een voordeel dat de participanten de timing van de verkoop kunnen beïnvloeden. De directie zal met derdetaxaties de aandeelhouders op de hoogte houden van de marktwaarde van het schip.

Recht tot eerste koop voor Flinter

Indien de aandeelhouders *MS Flinter America* willen verkopen, moet het schip eerst aan Flinter Projects BV te koop worden aangeboden. Het schip wordt dan door drie onafhankelijke taxateurs gewaardeerd. Flinter Projects BV beslist dan of zij het schip wil kopen voor het gemiddelde van die taxaties. De participanten beslissen vervolgens in een aandeelhoudersvergadering of het schip inderdaad tegen die gemiddelde waarde van de hand gaat.

Vennootschapsbelasting & Boekwinst bij verkoop van het schip

In de prognose wordt ervan uitgegaan dat de exploitatieresultaten en de resultaten uit verkoop van *MS Flinter America* worden belast in de Vennootschapsbelasting tegen 25,5% (maximum tarief in 2009).

De boekwinst bij verkoop van *MS Flinter America* zal worden berekend door het verschil te nemen tussen de fiscale restwaarde van 15% van de aanschafprijs, € 2.250.000 na de willekeurig genoten afschrijvingen in 2009 en 2010 en de gerealiseerde verkoopprijs.

8.3.7 Fiscaal scenario bij tonnageregeling

Flinter America NV zal de tonnagebelastingregeling aanvragen.

Als het tonnageregime wordt toegepast dan is de eventuele fiscale boekwinst op het schip niet belast. Voorwaarde hierbij is dat het tonnageregime 10 jaar van toepassing is geweest op Flinter America NV.

Tonnageregeling wordt aangevraagd

Zoals eerder aangegeven is wat betreft de toepassing van de tonnagebelastingregeling geen overeenstemming bereikt in de afspraken met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam. Om deze reden is daarom geen rekening gehouden met de toepasbaarheid van het tonnageregime tijdens de NV periode. Op basis van de huidige jurisprudentie/rechtspraak lijken er wel mogelijkheden om de tonnagebelastingregeling toe te passen. Flinter America NV zal de tonnagebelastingregeling aanvragen.

8.4 Prognose rendement per participant

Het rendement wordt in dit project bepaald door twee factoren:

1. Fiscale voordelen door toepassing van de economische stimuleringsmaatregel;
2. Resultaten uit de exploitatie en verkoop van het schip.

Fiscale voordelen

Tijdens de bouwperiode van het schip wordt het schip versneld afgeschreven zoals beschreven staat in Hoofdstuk 7 Fiscale Aspecten.

Onderstaand overzicht laat zien dat de gemaakte projectkosten, dit is de som van de rederijvergoeding, bank- en juridischekosten, kosten voor belastingadvies en notaris en de plaatsingskosten in 2009 en de afschrijvingen op het schip van € 6.375.000 in 2009 en 2010 leiden tot fiscaal verlies in 2009 en 2010 van € 13.174 en € 11.087 bij 2 Participatie (€ 10.000).

bedragen in Euro	Maatschap	
jaar	2009	2010
Projectkosten	- 1.200.000	-
Afschrijving	- 6.375.000	- 6.375.000
Fiscaal resultaat van Maatschap	- 7.575.000	- 6.375.000
Fiscaal resultaat per 2 participaties (€ 10.000)	- 13.174	- 11.087

Belastingbesparing & ontstaan van Belastingclaim

Het fiscale verlies kan door de participanten worden afgetrokken van hun belastbaar inkomen in Box 1.

Wanneer de fiscale verliezen van € 13.174 in 2009 en € 11.087 in 2010 volledig kunnen worden benut door verlaging van inkomsten in de 52%-schaal leidt dit tot een belastingbesparing van € 6.850 in 2009 en € 5.765 in 2010.

Deze belastingbesparing is € 12.616 oftewel 126% van de initiële investering van € 10.000.

Wanneer de aftrekposten benut kunnen worden tegen 42% is de belastingbesparing € 10.190 oftewel 102% van de initiële investering van € 10.000.

Er wordt echter ook een belastingclaim gevormd bij overgang van de Maatschap naar Flinter America NV. Voor elke 2 Participaties (€ 10.000) moet € 3.565 aan de fiscus worden afgedragen bij toekomstige verkoop van de aandelen in Flinter America NV of bij liquidatie van Flinter America NV. Deze belastingclaim is onafhankelijk van de exploitatieresultaten van het schip.

Fiscale stimulans decimeert risico

Uitgaande van volledige benutting van de aftrekposten (52%-schaal, Box 1) stelt deelname met 2 Participaties (€ 10.000) aan het project de participant bloot aan een nettobelastingdruk van € 950. Anders geformuleerd: na 2 jaar bedraagt het risicodragend kapitaal nog maar € 950 (nominaal; als er geen rekening wordt gehouden met de tijdswaarde van het geld). Wanneer de fiscale verliezen kunnen worden benut in de 42%-schaal ontstaat nettobelastingdruk van nominaal € 3.376. In dit geval wordt het investeringsrisico dus teruggebracht tot € 3.376 (nominaal).

De latente belastingclaim van € 3.565 is pas te voldoen na vervreemding van de aandelen of bij liquidatie van Flinter America NV. De tijd werkt hier in het voordeel van de participant. Immers, men heeft na teruggave door de belastingdienst over de jaren 2009 en 2010 de beschikking over € 12.616 (volledige benutting in de 52%-schijf) dan wel over € 10.190 (volledige benutting 42%-schijf). Gedurende deze tijd kan men deze bedragen ten eigen voordele op bijvoorbeeld een spaarrekening aan het werk zetten.

Onderstaand overzicht geeft de kasstromen van de investering plus de fiscale consequenties weer. Hierbij is aangenomen dat de aandelen niet worden vervreemd en het schip volgens de prognose na acht jaar wordt verkocht en de belasting claim na acht jaar exploitatie wordt betaald.

Kasstromen van investering, fiscale voordelen & belastingclaim											
in Euro, 2 Participaties (€10.000)											
	jaar	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Investering		- 10.000									
Fiscaal Resultaat Maatschap		- 13.174	- 11.087								
Latente Belastingclaim bij verkoop											- 3.565
Belastingbesparing, 52% schaal		6.850	5.765								
Netto kasstroom, 52% schaal		- 3.150	5.765	-	-	-	-	-	-	-	- 3.565
Cummulatieve kasstroom, 52% schaal		- 3.150	2.616	2.616	2.616	2.616	2.616	2.616	2.616	2.616	- 950
Belastingbesparing, 42% schaal		5.533	4.657								
Netto kasstroom, 42% schaal		- 4.467	4.657	-	-	-	-	-	-	-	- 3.565
Cummulatieve kasstroom, 42% schaal		- 4.467	190	190	190	190	190	190	190	190	- 3.376

Rendement uit exploitatie van het schip

Onderstaand overzicht laat per 2 Participaties (€ 10.000) de netto-uitkeringen (na vennootschaps- en dividendbelasting) zien. Deze uitkeringen zijn op basis van de dividendbetalingen uit de prognose voor de exploitatie van het schip zoals beschreven aan het begin van dit hoofdstuk.

in Euro		Netto uitkeringen uit exploitatie op basis van 2 participaties (€ 10.000)									
	jaar	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totaal
Netto resultaat		354.244	536.762	807.201	828.596	850.167	944.579	1.022.474	980.848	6.274.912	
Kaspositie, voor dividend		199.244	26.006	123.206	241.803	381.970	534.579	612.474	570.848	3.499.912	
Werkkapitaal faciliteit Flinter		300.000	300.000	300.000	300.000	-	-	-	-	-	
Dividend		-	-	-	-	81.970	234.579	312.474	270.848	3.499.912	
Dividend		-	-	-	-	143	408	543	471	6.087	7.652
Aanmerkelijk belangheffing		-	-	-	-	- 36	- 102	- 136	- 118	- 1.522	- 1.913
Netto uitkeringen		-	-	-	-	107	306	408	353	4.565	5.739

Als gevolg van de structuur is de belastingdruk tijdens de exploitatieperiode 44%: 25,5% Vennootschapsbelasting en vervolgens nog 25% Inkomstenbelasting over de uitkeringen. De ingehouden 15% Dividendbelasting is te verrekenen met de 25% Box 2 belasting bij de aandeelhouders, waardoor over een uitkering per saldo 25% belasting is verschuldigd. In totaal $25,5\% + (100\% - 25,5\%) * 25\% = 44\%$.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de totale kasstromen van het project. Bij de benutting van de aftrekposten wordt een onderscheid tussen het 52%-tarief en het 42%-tarief.

Totale kasstroom											
in Euro, 2 Participaties (€10.000)											
jaar	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Totaal
Investering	- 10.000										- 10.000
Belastingbesparing, 52% schaal	6.850	5.765									12.616
Latente Belastingclaim bij verkoop			-	-	-	-	-	-	-	- 3.565	- 3.565
Dividend uitkeringen			-	-	-	143	408	543	471	6.087	7.652
Aanmerkelijkbelangheffing (25%)			-	-	-	- 36	- 102	- 136	- 118	- 1.522	- 1.913
Netto kasstroom, 52% schaal	- 3.150	5.765	-	-	-	107	306	408	353	1.000	4.789
Cumulatieve kasstroom, 52% schaal	- 3.150	2.616	2.616	2.616	2.616	2.723	3.029	3.436	3.789	4.789	
Investering	- 10.000										- 10.000
Belastingbesparing, 42% schaal	5.533	4.657									10.190
Latente Belastingclaim bij verkoop			-	-	-	-	-	-	-	- 3.565	- 3.565
Dividend uitkeringen			-	-	-	143	408	543	471	6.087	7.652
Aanmerkelijkbelangheffing (25%)			-	-	-	- 36	- 102	- 136	- 118	- 1.522	- 1.913
Netto kasstroom 42% schaal	- 4.467	4.657	-	-	-	107	306	408	353	1.000	2.363
Cumulatieve kasstroom 42% schaal	- 4.467	190	190	190	190	296	602	1.010	1.363	2.363	

Prognose samengesteld rendement

Ten aanzien van 2 Participaties (€ 10.000) worden de onderstaande rendementsprognoses afgegeven.

in Euro	Investering	Netto kasstroom	samengesteld rendement
52% schaal	10.000	4.789	29,0%
42% schaal	10.000	2.363	11,5%

Het betreft hier het samengestelde rendement. Ergo een rendement dat de resultante is van de volgende factoren:

- 1) een vroegtijdige belastingteruggave die
- 2) hoger is dan de eigen inleg en die
- 3) gedurende 8 jaren kan renderen
- 4) plus de exploitatieopbrengst van een modern schip
- 5) plus de verkoopopbrengst van een 8 jaar jong schip

In dit samengestelde rendement speelt de fiscaliteit (vroegge teruggave, groot bedrag) een belangrijke rol. Zonder deze factor zou er geen prognose zijn afgegeven die uitkomt op 29,0% (bij de aftrek in de 52%-schaal) of 11,5% (42%-schaal).

De investering van € 10.000 is afgezet tegen de netto kasstromen tijdens de periode vanaf inleg van de investering tot en met verkoop van het schip. De aannames met betrekking tot de berekening van het samengesteld rendement zijn de volgende:

- De investering in Maatschap Flinter America is op 21 december 2009 betaald;

- De belastingteruggave over 2009 en 2010 geschiedt op 31 juli van het volgende jaar (2010 en 2011);
- De dividenden na belasting worden op 31 maart in het daaropvolgende jaar betaald;
- De laatste uitkering inclusief opbrengsten uit verkoop van het schip wordt 1 maand na geplande verkoop schip betaald (30 juni 2018). Zij valt samen met de betaling van de belastinglatentie.

9. JURIDISCHE ASPECTEN & STRUCTUUR

Door uw investering in *MS Flinter America* neemt u deel als vennoot in Maatschap Flinter America. Deze juridische rechtsvorm is gekozen met het oog op de fiscaliteit: om gebruik te kunnen maken van de versnelde afschrijving moet u als ondernemer worden aangemerkt door de fiscus. Tijdens de maatschapsperiode vindt de bouw van het schip plaats. Voordat het schip in exploitatie wordt genomen zal de rechtsvorm fiscaal geruisloos overgaan in een Naamloze Vennootschap. Deze stap wordt gezet om *tijdig en blijvend* de juridische aansprakelijkheid van vennoten te beperken tot hun inleg.

9.1 Documenten opgenomen door middel van verwijzing

Dit Prospectus dient te worden gelezen in samenhang met de onderstaande documenten die hierin door middel van verwijzing worden geacht te zijn opgenomen.

Derhalve dient dit Prospectus te worden gelezen en geïnterpreteerd als zouden de hierna genoemde documenten in dit Prospectus zijn opgenomen en daar integraal onderdeel van uitmaken:

- Taxatierapport *MS Flinter America* van Stieglis Shipbrokers BV d.d. 11 juni 2009;
- Taxatierapport *MS Flinter America* van BV Intershitra S&P d.d. 10 juni 2009.

Deze documenten zijn tijdens de geldigheidsduur van het Prospectus verkrijgbaar ten kantore van de uitgevende instelling.

9.2 AFM-goedkeuring

Voor het aanbieden van Participaties in Maatschap Flinter America is op grond van artikel 5:2 Wft een door de AFM goedgekeurd prospectus vereist. De AFM heeft op 30 oktober 2009 het Prospectus van Maatschap Flinter America goedgekeurd.

9.3 Maatschap tijdens de bouwperiode

Een maatschap is een samenwerkingsverband waarin de vennoten (hierna ook genoemd participanten) pro rata (ieder naar zijn/haar aandeel) participeren. Er wordt voor gezamenlijke rekening en risico geïnvesteerd met als oogmerk de daaruit voortvloeiende inkomsten onder de vennoten te verdelen.

De vennoten in een maatschap zijn naar evenredigheid aansprakelijk voor de verplichtingen die door de maatschap zijn aangegaan.

Een schuldeiser van de maatschap wendt zich tot de maatschap. Wanneer de schuld niet kan worden voldaan, kan de schuldeiser een pro rata deel van de (rest)schuld verhalen op de individuele vennoten.

Maatschap Flinter America gaat zo spoedig mogelijk nadat de volledige inleg van de vennoten is ontvangen met twee partijen een overeenkomst aan:

- Met de bank wordt een leningovereenkomst gesloten met betrekking tot het vreemd vermogen financiering van het schip. Een door de bank geaccepteerde leningofferte is beschikbaar;
- Met Flinter Projects BV wordt een koopovereenkomst gesloten voor de aankoop van *MS Flinter America*.

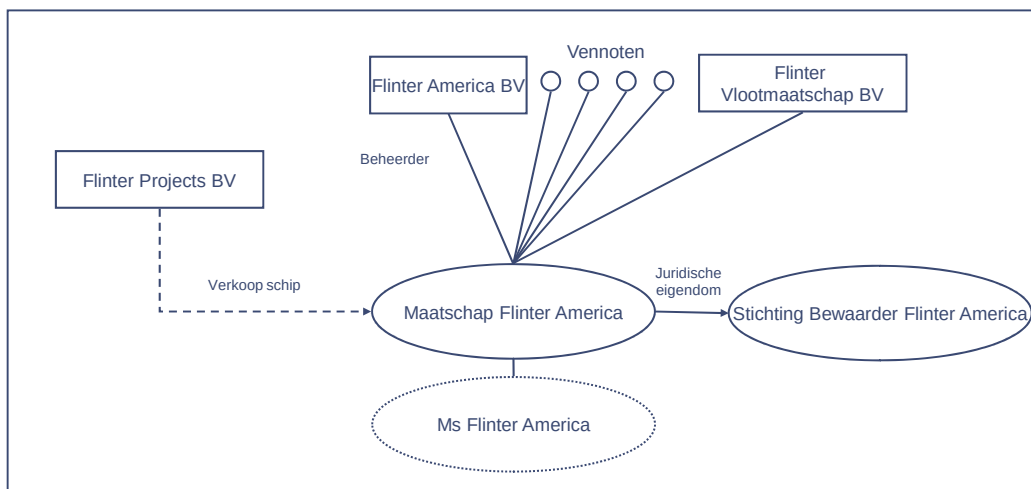
In deze twee overeenkomsten wordt opgenomen dat de contractpartij, respectievelijk de bank en Flinter Projects BV, na volledige betaling van de participatie door de vennoot, zich niet kan verhalen op de privévermogens van de vennoten.

Verder wordt het maatschapsaandeel vóór de start van de exploitatie van *MS Flinter America* ingebracht in een NV, waardoor de aansprakelijkheid van de participanten beperkt wordt tot de gedane investering.

Een maatschap heeft met betrekking tot het verhalen van privéschulden van de vennoten een afgescheiden vermogen. Dat wil zeggen dat de individuele schulden van een vennoot niet op de maatschap verhaald kunnen worden. Wel is het zo dat het positieve aandeel in het maatschapvermogen van een individuele vennoot kan worden uitgewonnen door derden in geval van faillissement of overlijden van de betreffende vennoot.

Bij deelname in Maatschap Flinter America worden de volledige persoonsgegevens van de participanten in het Handelsregister opgenomen, waarbij de adressen van de participanten overigens niet voor een ieder zichtbaar zijn. Notarissen en advocaten kunnen de adresgegevens van de participanten wel zien.

In onderstaand schema is de structuur van het project weergegeven.



Bestuur van de Maatschap

Maatschap Flinter America bestaat bij oprichting uit de twee vennoten Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV. Nadat de overige vennoten zijn toegetreden zal Maatschap Flinter America bestaan uit Flinter America BV en maximaal 575 vennoten. De Maatschap wordt na toetreding van de overige vennoten vertegenwoordigd en bestuurd door Flinter America BV. In deze nieuw opgerichte vennootschap wordt directie gevoerd door Maas Participaties BV. De directie van Maas Participaties BV wordt gevoerd door de heer drs R.J.L. van der Veen. Tevens wordt een Participantencommissie ingesteld die toezicht houdt op de bestuurder, Flinter America BV, teneinde vast te stellen of in het belang van de participanten wordt gehandeld ingeval van een potentieel belangenconflict dat voortkomt uit een transactie met een Flinter groepsmaatschappij. De leden van de Participantencommissie worden uit het midden van de participanten gekozen tijdens de eerste vergadering van vennoten.

Bewaarder van de Maatschap

Stichting Bewaarder Flinter America is de bewaarder van de Maatschap Flinter America. Flinter America BV is enig bestuurder en rechtsgeldig vertegenwoordiger van Stichting Bewaarder Flinter America. De geldstromen tussen de vennoten en de Maatschap lopen via deze bewaarstichting. De Maatschapovereenkomst alsmede de concept statuten van de Stichting Bewaarder zijn als bijlagen in dit Prospectus opgenomen.

Informatie over het maatschapsaandeel

De belangrijkste rechten welke verbonden zijn aan het maatschapsaandeel (hierna ook Participatie) zijn hierna opgenomen. Voor een volledige beschrijving van de rechten en verplichtingen van de vennoten is verwezen naar de Maatschapsovereenkomst die als bijlage A bij dit Prospectus is opgenomen.

- iedere participatie van € 5.000 geeft recht tot het uitbrengen van één stem; er bestaan geen verschillende stemrechten binnen de maatschap;
- toetreding dan wel vervanging door een nieuwe vennoot kan alleen plaatshebben indien alle vennoten hiermee schriftelijk instemmen. Het bestuur stelt alle vennoten schriftelijk van de overdracht op de hoogte. Indien een vennoot niet binnen 4 weken schriftelijk heeft gereageerd wordt aangenomen dat de vennoot akkoord is met de overdracht. Overtreding van deze procedure heeft een boete van Euro 50.000 voor de verkopende vennoot tot gevolg;
- het bestuur van de Maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij een of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Bij de oprichting van de Maatschap is Flinter America BV als bestuurder benoemd;
- jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar zal het bestuur een participantenvergadering beleggen waarbij het bestuur verantwoording aflegt en de jaarrekening wordt vastgesteld;
- de jaarlijks vastgestelde winst van de Maatschap Flinter America is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatsvinden tenzij de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren;

- het resultaat van de Maatschap komt toe aan de vennoten naar rato van hun participaties ten opzichte van het aantal uitgegeven participaties;
- de vennoten vergaderen zo dikwijls als dit gewenst wordt door het bestuur of een of meer vennoten die meer dan 20% van het vermogen van de Maatschap vertegenwoordigen.

9.4 Naamloze Vennootschap tijdens de exploitatieperiode

Net voor levering van *MS Flinter America* brengen de vennoten hun participatie in in Flinter America NV. Door ondertekening van het deelnameformulier verplicht de vennoot zich het Maatschapaandeel in te brengen in Flinter America NV.

De kapitaalverhoudingen in de Maatschap zullen worden overgenomen in Flinter America NV.

De directie van Flinter America NV zal bij oprichting worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Tevens zal een Raad van Commissarissen worden ingesteld die toezicht houdt op de directie teneinde vast te stellen of in het belang van de aandeelhouders wordt gehandeld ingeval van een potentieel belangenconflict dat voortkomt uit een transactie met een Flinter groepsmaatschappij. De leden van de Raad van Commissarissen worden uit het midden van de aandeelhouders gekozen tijdens de eerste vergadering van aandeelhouders.

De redenen om de exploitatie van *MS Flinter America* onder te brengen in een NV zijn:

- De aansprakelijkheidsbeperking van de participanten tijdens de exploitatie van het schip tot het bedrag dat door hen is ingelegd;
- De mogelijkheid tot een lagere belastingdruk;
- De vereenvoudiging van bestuurbaarheid en overdraagbaarheid.

Informatie over het aandeel in Flinter America NV

De belangrijkste rechten en plichten welke verbonden zijn aan het aandeel in Flinter America NV zijn hierna opgenomen. Voor een volledige beschrijving van de rechten en verplichtingen van de aandeelhouders is verwezen naar de statuten van Flinter America NV die als bijlage D bij dit Prospectus zijn opgenomen.

Algemeen

- de aandelen zullen op naam luiden in Euro;
- iedere in de NV ingebrachte Participatie geeft recht tot één aandeel en het uitbrengen van één stem; er bestaan geen verschillende stemrechten binnen de NV;
- het aantal door eenzelfde aandeelhouder uit te brengen stemmen wordt beperkt tot maximaal 32 % van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;
- de directie van de vennootschap wordt benoemd en ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders;
- de jaarlijks vastgestelde winst van Flinter America NV is ter beschikking van de vergadering van aandeelhouders, met dien verstande dat reservering zal

plaatsvinden tenzij de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren;

- het resultaat van Flinter America NV komt toe aan de aandeelhouders naar rato van hun aandelen ten opzichte van het aantal uitgegeven aandelen;
- de aandeelhouders vergaderen zo dikwijls als gewenst wordt door de directie, de raad van commissarissen, of een of meer aandeelhouders die meer dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van Flinter America NV vertegenwoordigen.
- Minimal eenmaal per jaar zal de directie een aandeelhoudersvergadering beleggen waarbij de directie verantwoording aflegt en de jaarrekening wordt vastgesteld;
- Ingeval van liquidatie van de vennootschap wordt het bij de eindafrekening aanwezige saldo uitgekeerd aan de aandeelhouders die hierin zijn gerechtigd in evenredigheid van het aantal aandelen wat op hun naam is gesteld.

Verkoop van het schip

Voor de verkoop van het schip en andere belangrijke besluiten is toestemming nodig van de aandeelhouders. De verkoop van het schip moet met tenminste twee derde van het aantal uitgebrachte stemmen worden goedgekeurd. Hierbij moet minimaal twee derde van het kapitaal (aandeelhouders) ter vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn.

Aandelen Flinter America NV verhandelbaar

De aandelen van Flinter America NV zijn vrij overdraagbaar na vermelding van de transactie aan de directie van Flinter America NV.

Bij vervreemding van de NV-aandelen dient over de waarde afgerekend te worden met de Belastingdienst. Gezien de fiscale structurering van het product en de daaruit volgende kasstromen is het waarschijnlijk dat de waarde bij verkoop van uw aandelen lager is dan het deelnamebedrag.

Informatieverstrekking

De bestuurders van de Maatschap of de directie van Flinter America NV verschaft elk halfjaar schriftelijk informatie over de financiële en operationele voortgang van *MS Flinter America* aan de vennoten c.q. aandeelhouders.

Toepasselijk recht

Nederlands recht is van toepassing op Maatschap Flinter America en Flinter America NV.

10. DEELNAME

Deelnemen in Maatschap Flinter America geschiedt met participaties van € 5.000 met een minimumdeelname van 2 Participaties (€ 10.000). Er is geen maximum aantal participaties per deelnemer. Er worden 1.150 participaties uitgegeven. Voor inschrijving maakt men gebruik van het bijgevoegde deelnameformulier.

Voor deelname in de Maatschap Flinter America is de volgende documentatie nodig:

- een volledig ingevuld en ondertekend inschrijfformulier;
- een kopie van een geldig paspoort, of identiteitskaart van de participant.

Het geheel moet worden opgestuurd naar Flinter Vlootmaatschap BV te Barendrecht.

10.1. Inschrijfprocedure & betaling

De inschrijfperiode loopt vanaf het verschijnen van het Prospectus en sluit op 11 december 2009 of eerder op het moment dat alle participaties zijn toegewezen.

Flinter Vlootmaatschap BV zal zorg dragen voor de toewijzing van de participaties in Maatschap Flinter America. Toewijzing zal plaatsvinden op basis van volgorde van binnenkomst van de getekende inschrijfformulieren. Flinter Vlootmaatschap BV houdt zich het recht voor inschrijvingen zonder opgaaf van redenen te weigeren. Na ontvangst van het deelnameformulier zal Flinter Vlootmaatschap BV u een ontvangstbevestiging sturen.

Na ontvangst door Flinter Vlootmaatschap BV van een getekend inschrijfformulier is het niet mogelijk voor de participant de inschrijving terug te trekken.

Flinter Vlootmaatschap BV informeert u schriftelijk vóór 16 december 2009 of deelname is toegekend. Het deelnamebedrag zal op 21 december 2009 worden geïncasseerd middels de machtiging die de participant via het deelnameformulier aan Stichting Bewaarder Flinter America verstrekt.

Na toewijzing van de participaties treedt u als vennoot toe tot Maatschap Flinter America. De akte tot toetreding zal op basis van de machtiging op het deelnameformulier worden verzorgd door PlasBossinade Advocaten & Notarissen te Groningen. U ontvangt van de bestuurder van Maatschap Flinter America een afschrift van de akte van toetreding.

Het is mogelijk dat Flinter Participaties BV een aantal participaties neemt teneinde het beoogde kapitaal te realiseren. Deze participaties zal Flinter Vlootmaatschap BV zoveel mogelijk trachten over te dragen aan belangstellenden. Door ondertekening

van het deelnameformulier geeft u Flinter Participaties BV toestemming de door haar genomen participaties te verkopen.

Om belangenverstrengeling te voorkomen zal Flinter Participaties BV niet deelnemen voor meer dan 49% van het te plaatsen kapitaal. Daarnaast kan eenzelfde vennoot danwel rechtspersoon niet meer dan 32% van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht vertegenwoordigen bij beslissingen waarvoor twee derde meerderheid benodigd is.

Flinter Vlootmaatschap BV heeft in 2009 haar eerste vlootmaatschap voor zusterschip *Flinter Arctic* succesvol in de markt gezet. Mochten de participaties niet volledig geplaatst worden en het deelnamebedrag is reeds voldaan, dan ontvangt u uw inleg terug.

Maatschap Flinter America wordt vóór de ingebruikname van het schip omgezet in een NV. Door ondertekening van het inschrijfformulier verleent de participant onherroepelijk volmacht aan Stichting Bewaarder Flinter America om zijn/haar aandeel in de Maatschap Flinter America in te brengen in Flinter America NV in ruil voor aandelen in deze NV.

10.2 Wet bescherming persoonsgegevens

Het bestuur van Maatschap Flinter America zal ervoor zorg dragen dat de persoonlijke gegevens die zijn aangeleverd, vertrouwelijk worden behandeld. Het bestuur van Maatschap Flinter America houdt zich aan de bepalingen van de Wet bescherming persoonsgegevens. Het bestuur van Maatschap Flinter America gebruikt de persoonsgegevens om uitvoering te geven aan de bepalingen in het Prospectus. De gegevens zullen niet aan derden ter beschikking worden gesteld, tenzij dit noodzakelijk is om uitvoering te geven aan hetgeen in het Prospectus (inclusief bijlagen) is bepaald, of indien er een wettelijk voorschrift van toepassing is.

Voor nadere informatie kunt u contact opnemen met:

Flinter Vlootmaatschap BV

Krakau 3

2993 LV Barendrecht

Telefoon: 010 – 2921777

E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl

Web: www.vlootmaatschap.nl

11. BETROKKEN PARTIJEN

Initiatiefnemer

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777
E-mail: vlootmaatschap@flinter.nl
Web: www.vlootmaatschap.nl

Uitgevende instelling

Maatschap Flinter America
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777

Bestuurders van de uitgevende instelling

Flinter America BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777

Flinter Vlootmaatschap BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777

Stichting Bewaarder

Stichting Bewaarder Flinter America
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 – 2921777

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Paterswoldseweg 806
9702 KB Groningen
Telefoon: 050 – 5208000
Mevrouw A.L. Koops-Aukes RA is lid van het NIVRA

Belastingadviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
Telefoon: 010 - 4075500

Notaris

PlasBossinade Advocaten & Notarissen
Paterswoldseweg 802
9728 BM Groningen
Telefoon: 050 – 5213921

Bevrachting

Flinter Shipping BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777
Web: www.flinter.nl

Operationeel Management

Flinter Management BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777

Bouwcontract en Bouwbegeleiding

Flinter Newbuilding and Brokerage BV
Krakau 3
2993 LV Barendrecht
Telefoon: 010 - 2921777

Begeleiding van de plaatsing van de Participaties door de Initiatiefnemer

THG Capital BV
Strawinskyalaan 3051
1077 ZX Amsterdam
Telefoon: 020 - 3012111
E-mail: l.gouwens@thg-capital.com
Web: www.thg-capital.com

Begeleiding AFM-goedkeuringstraject

Compliance Advies
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum
Telefoon: 06 - 50618662

12. ONDERZOEKSRAPPORT ACCOUNTANT

Onderzoeksrapport van de accountant

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in dit Prospectus in het hoofdstuk Rendement & Prognoses opgenomen prognoses over de periode mei 2010 tot en met mei 2018 van Maatschap Flinter America te Barendrecht onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3400, 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de entiteit, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen voor financiële verslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de veronderstellingen geen redelijke basis vormen voor de prognose.

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen voor financiële verslaggeving.

Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

De werkelijke uitkomsten zullen waarschijnlijk afwijken van de prognose, aangezien de veronderstelde gebeurtenissen zich veelal niet op gelijke wijze zullen voordoen als hier is aangenomen. De hieruit voortvloeiende afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

Groningen, 30 oktober 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

A.L. Koops-Aukes RA

13. DEFINITIES EN AFKORTINGEN

Begrippen in het Prospectus die zijn opgenomen in de navolgende lijst van definities en vak- en scheepstermen hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de volgende betekenis (gedefinieerde begrippen in het enkelvoud hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Aandeelhouder

Aandeelhouder in de Flinter America NV.

AFM

De Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam.

Bestuurders

Flinter America BV en Flinter Vlootmaatschap BV zijn belast met bestuur en vertegenwoordiging van Maatschap Flinter America.

Bijlage

Een Bijlage bij het Prospectus, die daarvan integraal deel uitmaakt.

Dwt

Ton-deadweight, een aanduiding voor laadvermogen.

Initiatiefnemer

Flinter Vlootmaatschap BV is de initiatiefnemer en verantwoordelijk voor de plaatsing van de Participaties in Maatschap Flinter America.

Flinter

De merknaam van alle aan Flinter Groep BV gelieerde werkmaatschappijen.

Maatschap

Maatschap Flinter America is een samenwerkingsverband tussen de Participanten, de Bestuurder en de Initiatiefnemer.

Minimale Deelname

€ 10.000, zijnde 2 participaties van € 5.000.

MS

Motorschip

Netto-uitkering

In het Prospectus wordt met uitkeringen bedoeld de verwachte geldelijke uitkeringen, na belasting, uit zowel exploitatie van het schip als de slotuitkering(en) bij verkoop van het schip.

Participant

Vennoot in de Maatschap Flinter America respectievelijk aandeelhouder in Flinter America NV. In de tekst ook genoemd: Vennoot.

Participatie

Deelneming van elk € 5.000 in de Maatschap Flinter America. Een Participatie geeft recht op een evenredig (naar rato van het totale eigen vermogen van de Maatschap) aandeel in het exploitatiesaldo en verkoopopbrengst van het schip. Participanten in de Maatschap zijn naar evenredigheid van hun Participatie aansprakelijk voor de schulden van de Maatschap Flinter America.

Pool

Een groep van nagenoeg identieke schepen waarvan alle nettovrachtinkomsten worden samengevoegd. Deze vrachtinkomsten worden daarna verdeeld over de deelnemende schepen op basis van de (technisch) inzetbare vaardagen en het aantal poolpunten. Aan elk schip worden poolpunten toegekend op basis van hun uitrusting en uitvoering.

Prospectus

Dit Prospectus, inclusief alle bijlagen.

Rendement

- **Enkelvoudig rendement:** methode van rendementsberekening waarbij het rendementspercentage wordt bepaald door de vermogenstoename te delen door de looptijd en de risicodragende inleg. Bij de enkelvoudige methode wordt geen rekening gehouden met het moment waarop de uitkeringen worden ontvangen;
- **Samengesteld rendement:** rendement waarbij rekening wordt gehouden met de factor tijd;
- **Nettorendement:** rendement na belastingen.

Tonnageregime

Dit belastingregime is in 1996 door de regering ingesteld om de scheepvaart in Nederland te stimuleren. Volgens dit regime dient er belasting te worden betaald over een bedrag dat is gebaseerd op het netto tonnage van het schip en het aantal exploitatie dagen van het schip per jaar. Voor *MS Flinter America* bedraagt de belastbare winst volgens het tonnageregime ongeveer Euro 8.172 per volledig exploitatiejaar.

De werkelijke resultaten die met exploitatie en verkoop van zeeschepen worden behaald zijn dus niet van belang voor de belastingheffing.

Of de resultaten van MS Flinter America bij start van de exploitatie of pas 10 jaar na de aanvang van Maatschap Flinter America onder tonnageregime vallen is nu nog niet duidelijk.

Bijlage A Maatschapovereenkomst

Heden, de vijftiende september tweeduizend negen, verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te Groningen:

Mevrouw Catharina Tjaaktje Dwarshuis, secretaresse, werkzaam ten kantore van mij, notaris, aan het adres 9728 BM Groningen, Paterswoldseweg 802, geboren te Ulrum op vier en twintig juni negentienhonderd een en zeventig, ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte op twee oktober tweeduizend zeven voor mij, notaris, verleden van:

1. De heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91, bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524,

gemelde vennootschap ten deze handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter America B.V.**, statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04086374, hierna te noemen: Flinter America;

2.a. de heer drs. Albartus Hendrik Jan Otto, wonende te 2202 CC Noordwijk, Erasmusweg 2-b, geboren te Gouda op veertien februari negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NH5945418,

b. de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, voornoemd; bij het geven van de volmacht handelende directeurs van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Flinter Beheer B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04082879,

welke vennootschap handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter Vlootmaatschap B.V.**, statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24464214, hierna te noemen: Flinter Vlootmaatschap.

De comparante verklaarde dat tussen Flinter America en Flinter Vlootmaatschap een burgerlijke maatschap is aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van verworven zeeschip genaamd Flinter America.

De comparante verklaarde vervolgens dat de maatschapovereenkomst is aangegaan onder de volgende bepalingen en bedingen:

Begripsbepalingen.

Artikel 1.

In deze bepalingen wordt verstaan onder:

- a. bewaarder: de te Rotterdam gevestigde stichting genaamd: "Stichting Bewaarder Flinter America";
 - b. maatschap: de te Rotterdam gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap Flinter America";
 - c. vennoten: diegenen, die één of meer maatschapaandelen in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn;
 - d. participatie: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijf duizend euro (€ 5.000,00) of een veelvoud daarvan, welke de vennoot een met zijn inbreng ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap evenredige aanspraak op het vermogen van de maatschap (waaronder begrepen het na te melden schip) geeft;
 - e. minimale participatie: de inbreng van een vennoot voor minimaal een bedrag van tien duizend euro (€ 10.000,00), oftewel tien (2) participaties;
 - f. bestuur: de besturende vennoten van de maatschap;
 - g. overeenkomst van bewaring: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en de bewaarder waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
 - h. het schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd MS Flinter America.
- "Naam, zetel, doel en duur.

Artikel 2.

1. De maatschap draagt de naam: **Maatschap Flinter America** en is gevestigd te Rotterdam.
2. De maatschap heeft ten doel:
 - a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
 - b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;
 - c. alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.
3. De maatschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
4. De maatschap kan worden beëindigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.

Inbreng: participaties.

Artikel 3.

1. In de maatschap wordt ingebracht:
 - door Flinter America: de arbeid, kennis en vlijt;
 - door Flinter Vlootmaatschap: de arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties.
2. De bewaarder is verplicht om de stortingen van de vennoten te verzamelen. De bewaarder is verplicht om de stortingen aan te houden en de gelden over te maken en uit te keren op aanwijzing van het bestuur ten behoeve van het hiervoor omschreven doel.
3. Het bestuur houdt een register, vermeldende de naam en het adres en het aantal participaties van iedere vennoot. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de participaties en derhalve tot verlaging van inbreng.
4. De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:

- a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt;
- b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;

De sub a. en b. gemelde rekeningen zijn niet rentedragend.

5. Aan de vennoten behoort het te eniger tijd aanwezige vermogen van de maatschap in economische zin toe. Dit vermogen van de maatschap is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de participatie van iedere vennoot in het totaal der participaties. In juridische zin behoort het vermogen toe aan de bewaarder.

6. De inbreng van een vennoot dient minimaal deel een bedrag van tien duizend euro (€ 10.000,00) te bedragen.

Besluitvorming; vergadering van vennoten.

Artikel 4.

1. Een van de leden van het bestuur of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.

2. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door het bestuur of één of meer venno(o)t(en), die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het vermogen van de maatschap.

3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

4. De vergaderingen worden geleid door de door het bestuur aangewezen voorzitter, met dien verstande dat indien het bestuur geen voorzitter heeft aangewezen de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

De notulen worden gehouden door de secretaris of degene die daartoe door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen.

5. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en niemand zich verzet.

6. Vennoten kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door een lid van het bestuur of door een andere vennoot doen vertegenwoordigen.

Een vennoot, niet zijnde een lid van het bestuur, kan voor ten hoogste vijf vennoten als gevolmachtigde optreden.

7. Met uitzondering van de in het volgende lid van dit artikel genoemde besluiten worden alle besluiten genomen met meerderheid van stemmen ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal vennoten.

8. Een besluit tot ontslag van een lid van het bestuur zoals bedoeld in artikel 6 lid 1, een besluit tot goedkeuring van de verkoop van het schip, een besluit tot wijziging van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 16, alsmede een besluit tot ontbinding der vennootschap zoals bedoeld in artikel 17, kan slechts worden genomen met een meerderheid van tenminste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.

10. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit van de vennoten afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven, mits met de voor dat besluit geldende meerderheid van stemmen.

Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties.

11. Iedere participatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem, met dien verstande dat, ingeval van stemming over voorstellen tot het nemen van besluiten als bedoeld in lid 8 van dit artikel het volgende geldt:

a. een vennoot, die meerder participaties houdt, dient de stem op deze participaties eensluidend uit te brengen;

b. het door eenzelfde vennoot uit te brengen aantal stemmen wordt beperkt in die zin dat het door hem uit te brengen aantal stemmen niet meer bedraagt dan twee en dertig procent (32 %) van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;

c. rechtspersonen, die met elkaar in een groep zijn verbonden, worden bij de toepassing van het sub b bepaalde als één vennoot aangemerkt.

12. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.

13. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven of tussen de persoon, die toen het grootste en de persoon, die toen het naastbijgelegen aantal stemmen verwierf. Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.

Winstverdeling.

Artikel 5.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.

2. De winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun participatie(s) ten opzichte van het aantal uitgegeven participaties.

3. De door de maatschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in het vorige lid bepaalde.

Bestuur en vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. Het bestuur van de maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen krachtens een daartoe met in achtname van het in artikel 4 lid 9 genomen besluit.
2. Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat is of zijn ingeval van belet of ontstentenis van één van de leden van het bestuur het overblijvende lid of de overblijvende leden tijdelijk met het gehele bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden of het enige lid van het bestuur is het bestuur van de bewaarder voorlopig met het bestuur van de maatschap belast onder gehoudenheid ingeval van ontstentenis ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te roepen teneinde een definitieve voorziening te treffen.
3. De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn – of voor het geval het bestuur slechts door één lid wordt gevormd is het enige bestuurslid -, met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor de maatschap te handelen en te tekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de overeenkomst van bewaring. Voorzover nodig verlenen de vennoten aan (de leden van het bestuur) daartoe uitdrukkelijk onherroepelijke volmacht. Ieder der vennoten is verplicht, wanneer dit nodig mocht blijken, bij afzonderlijke akte een volmacht te verlenen als hiervoor bedoeld.
4. Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen - al dan niet in economische zin - te verkrijgen, te vervreemden en te bezwaren.
5. Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de bewaarder om voor en namens de maatschap te handelen.
6. De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.
7. De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.
8. Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de maatschap.

Boekjaar; jaarrekening.

Artikel 7.

1. Het boekjaar der maatschap valt samen met het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst- en verliesrekening -de jaarrekening- op te maken en door een registeraccountant voor rekening van de maatschap te doen controleren. Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door het bestuur aan ieder van de vennoten toegezonden.
3. De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, te houden vergadering van vennoten.

Winstreservering; uitkering.

Artikel 8.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.

2. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang het over enig voorafgaand jaar geleden verlies niet zal zijn aangezuiverd.

Overdracht participaties.

Artikel 9.

1. Zonder schriftelijke toestemming van alle vennoten kan, buiten het geval van vererving of legaat, noch toetreding van- noch vervanging door een nieuwe vennoot, daarin begrepen de overname van (een gedeelte van) een participatie door een andere vennoot, plaats hebben.

2. Het bestuur geeft in geval van de beoogde toetreding of vervanging van een vennoot, daarvan kennis aan alle vennoten. Indien een vennoot niet binnen vier weken na de bedoelde kennisgeving daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht toestemming te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging.

3. Bij niet-nakoming van de bepalingen van dit artikel verbeurt de overtredende verkoper ten behoeve van de maatschap een dadelijk opeisbare boete van vijftig duizend euro (€ 50.000,00), onverminderd het recht van de andere venno(o)t(en) om in plaats daarvan schadevergoeding te vorderen of andere acties in te stellen, welke de wet geeft.

4. Behoudens in het geval de maatschap bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de participatie verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de overdracht heeft erkend.

Einde (deelname) maatschap.

Artikel 10.

1. De maatschap eindigt indien de vennoten daartoe besluiten en wel op het door hen bij dat besluit te bepalen tijdstip.

2. In geval een vennoot:

a. in staat van faillissement wordt verklaard;

b. wordt ontbonden in geval de maatschap een rechtspersoon is;

eindigt de maatschap niet doch eindigt uitsluitend de maatschappelijke band met de betrokken vennoot.

3. In geval één of meer venno(o)t(en) ontbinding vorder(t)(en) op grond van artikel 7A:1684 Burgerlijk Wetboek kan de rechter één of meer vennoten doen uittreden zonder de maatschap te ontbinden.

Artikel 11.

1. Bij het eindigen der vennootschap is ieder der vennoten gerechtigd in het vermogen der vennootschap voor het bedrag waarvoor hij in de boeken der vennootschap is gecrediteerd, vermeerderd of verminderd met zijn aandeel in de behaalde winst casu quo het geleden verlies, een en ander blijkens de balans en winst- en verliesrekening, opgemaakt per de datum van het eindigen der vennootschap; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.

2. De activa worden op de slotbalans opgenomen voor de waarde in het economische verkeer.

Artikel 12.

1. Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.
2. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben alsdan het recht alle activa der vennootschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitgetredene(n) uit te keren de waarde van zijn of hun aandeel in de maatschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de maatschap te vorderen heeft of hebben.
3. De waarde van het aandeel zal worden vastgesteld door een balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetreden venno(o)ten is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.
4. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.
5. Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het de door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met één procent, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der maatschap.

Overlijden.

Artikel 13.

In geval van overlijden van een vennoot-natuurlijk persoon, zal (zullen) degene(n) die tot het aandeel van de erflater gerechtigd is (zijn) de maatschap voor het nagelaten aandeel voortzetten.

Onverdeeldheid.

Artikel 14.

Indien een aandeel in de maatschap tot een onverdeeldheid is gaan behoren moeten de eigenaren schriftelijk een persoon aanwijzen om hen tegenover de maatschap te vertegenwoordigen.

Wijzigingen der bepalingen.

Artikel 15.

Deze overeenkomst kan te allen tijde worden gewijzigd krachtens een daartoe strekkend besluit, dat is genomen met in achtneming van het in artikel 4 lid 9 bepaalde, met dien verstande dat tot de navolgende wijzigingen slechts met algemene stemmen kan worden besloten in een vergadering waarin alle vennoten aanwezig of vertegenwoordigd zijn:

- a. wijziging van het doel der maatschap;
- b. wijziging in de gerechtigdheid tot de winst en het liquidatiesaldo;
- c. wijziging van de inbrengverplichting of invoering van enigerlei andere aanvullende verplichting van een vennoot.

Ontbinding.

Artikel 16.

De maatschap kan worden ontbonden krachtens een daartoe strekkend besluit, dat is genomen met in achtneming van het in artikel 4 lid 9 bepaalde.

Geschillen.

Artikel 17.

1. Alle geschillen betreffende de maatschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de vennootschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gerede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.
4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is. Voor de toepassing van dit artikel wordt een vennoot of worden vennoten (t)(en) slechts als partij aangemerkt indien hij of zij (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) in het vermogen van de maatschap deelne(e)m(t)(en).
5. De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.
6. Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.
7. De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.
8. Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.
9. Zij heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de vennootschap te brengen.
10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.
11. De uitspraak der commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.
12. Al hetgeen hiervoor in het onderhavige artikel wordt bepaald, is niet van toepassing in de situatie dat één of meer vennoten zich niet kunnen vinden in een conform de bepalingen waaronder de maatschapgenomen besluit van de vergadering van vennoten. Een dergelijk besluit is bindend voor alle vennoten.

Toepasselijk recht.

Artikel 18.

Deze overeenkomst wordt geregeerd door Nederlands recht.

Tenslotte verklaarde de comparante:

- dat het eerste boekjaar der maatschap eindigt op één en dertig december twee duizend negen;
- dat Flinter America en Flinter Vlootmaatschap thans de enige vennoten in de maatschap zijn;
- dat Flinter America en Flinter Vlootmaatschap tezamen het bestuur van de maatschap vormen, zoals bedoeld in artikel 6 van de bepalingen, waarbij het navolgende is bepaald en overeengekomen:
 - a. Flinter America heeft een algehele volmacht om de maatschap in alle opzichten alleen te vertegenwoordigen en al haar rechten en belangen, zonder enige

uitzondering, op het gebied van het goederenrecht, het verbintenissenrecht en het handelsrecht waar te nemen en uit te oefenen; strekkende deze volmacht onder meer ook om registergoederen te verkrijgen en te vervreemden, om andere daden van eigendom en/of beschikking te verrichten, dadingen aan te gaan, zaken aan de beslissing van scheidslieden te onderwerpen en belastingaangiften te doen;

b. Flinter Vlootmaatschap heeft een beperkte volmacht om de maatschap alleen te vertegenwoordigen terzake van het aanbieden en plaatsen van participaties in het kapitaal van de maatschap, alsmede alle daarmee verband houdende rechtshandelingen;

c. Flinter Vlootmaatschap zal aftreden als bestuurder der maatschap zodra de door haar ingeworven vennoten toetreden tot de maatschap, zoals hierna bedoeld;

- dat de overige vennoten zullen toetreden op een nader door het bestuur te bepalen tijdstip indien en voorzover het bedrag der participatie door de bewaarder is ontvangen, bij een voor mij, notaris, te verlijden akte;

- dat in de akte van toetreding zal worden vastgelegd dat tengevolge van het nemen van de participatie en de toetreding als vennoot in de maatschap aan de toegetreden vennoot toekomen alle uit de participatie voortvloeiende rechten, zijnde het aan de participatie gerelateerde aandeel in alle tot het vermogen van de maatschap behorende activa, waaronder begrepen de (economische) eigendom van het schip, dan wel het contract bestemd voor de bouw van het schip;

- dat zij ter uitvoering dezer woonplaats kiezen ten kantore van de notaris, bewaarder dezer minuut;

- dat de kosten dezer akte voor rekening zijn van de maatschap.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.

Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

Bijlage B Concept Statuten Oprichting Stichting

Heden,
de tweeduizend negen, verscheen voor mij, mr. drs. Fokko Aleid Keuning, notaris te Groningen:

ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens akte op twee oktober tweeduizend zeven voor mij, notaris, verleden van:
de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te 4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91,
bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04065524,

welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **Flinter America B.V.**, statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 04086374, die op haar beurt handelt:

- a. voor zich en in die hoedanigheid hierna te noemen: Flinter America BV;
- b. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigt - de tussen Flinter America BV en de besloten vennootschap Flinter Vlootmaatschap B.V. bestaande maatschap **Maatschap Flinter America**, gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de Maatschap;

De comparante verklaarde:

- dat bij een op heden voor mij, notaris, verleden akte de maatschap werd aangegaan, ten doel hebbende het voor gemeenschappelijke rekening tot de vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd MS Flinter America;
- dat in de bepalingen waaronder de maatschap werd aangegaan rechten en bevoegdheden zijn toegekend aan een bewaarstichting;
- dat de bedoelde bewaarstichting bij deze akte zal worden opgericht.

De comparante verklaarde namens de maatschap hierbij een stichting in het leven te roepen waarvoor gelden de navolgende statuten:

Naam en zetel.

Artikel 1.

1. De stichting draagt de naam: **Stichting Bewaarder Flinter America**.
2. De stichting is gevestigd te Rotterdam.

Doel.

Artikel 2.

Het doel van de stichting is uitsluitend het handelen als bewaarder:

- a. voor de kapitaalstortingen van de vennoten in de burgerlijke maatschap genaamd Maatschap Flinter America, gevestigd te Rotterdam, hierna te noemen de maatschap;

- b. ten laste daarvan in (juridische) eigendom verwerven, bezwaren, exploiteren en vervreemden van in Nederland geregistreerde registergoederen;
- c. opbrengsten voortvloeiende uit de eigendom van zodanige registergoederen te ontvangen;
- d. de inkomsten onder de vennoten van de maatschap te verdelen naar verhouding van het door iedere vennoot terzake van zijn maatschapsaandeel ingebrachte bedrag ten opzichte van de totale inbreng in de maatschap.

Geldmiddelen.

Artikel 3.

Alle kosten door de stichting gemaakt bij de vervulling van haar taak komen ten laste van de maatschap en zullen vergoed worden uit de bedragen, die door de bewaarder worden aangehouden voor rekening van de vennoten van de maatschap.

Bestuur.

Artikel 4.

1. De stichting wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een door de vergadering van vennoten van de maatschap te bepalen aantal van ten minste één en ten hoogste drie bestuurders.
2. De bestuurders worden door de vergadering van vennoten van de maatschap al dan niet uit de vennoten benoemd.
3. De leden van het bestuur hebben zitting voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Na het verstrijken van deze periode is een aftredend bestuurder terstond herkiesbaar.
4. Een bestuurder houdt onverminderd het bepaalde in artikel 298, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, op bestuurder te zijn:
 - a. door vrijwillig aftreden;
 - b. het verstrijken van de periode waarvoor hij werd benoemd;
 - c. door zijn overlijden;
 - d. doordat hij bij onherroepelijke rechterlijke beschikking failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of de schuldsaneringsregeling natuurlijke personen op hem van toepassing wordt verklaard;
 - e. doordat hij onder curatele wordt gesteld of op andere wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest.

Bestuursvergaderingen.

Artikel 5.

1. Zodra het bestuur uit meerdere bestuurders bestaat, benoemen de bestuurders één hunner tot voorzitter.

Het bestuur wijst een secretaris aan, die geen bestuurslid behoeft te zijn.
2. Het bestuur vergadert zo dikwijls als een bestuurder het verlangt doch in ieder geval éénmaal per jaar, voorafgaande aan de jaarvergadering van vennoten van de Maatschap. De bijeenroeping geschiedt door de secretaris van het bestuur of door de bestuurder, die de vergadering verlangt door middel van aangetekende brieven, verzonden aan ieder der andere bestuurders, vermeldende plaats en tijdstip der vergadering en de in de vergadering te behandelen onderwerpen.

De termijn van oproeping bedraagt tien dagen, de dag der oproeping en die der vergadering niet meegerekend.
3. Geen geldige besluiten kunnen door de bestuurders genomen worden, tenzij alle bestuurders zijn opgeroepen en de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn

genomen, kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits in de betreffende vergadering alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde mede bestuurder doen vertegenwoordigen.

4. Het bestuur besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij deze statuten anders bepalen. Bij staken van stemmen komt geen besluit tot stand.

5. Het bestuur is bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen.

6. De voorzitter zit de bestuursvergaderingen voor. De secretaris houdt notulen van de beraadslagingen en besluiten in de bestuursvergaderingen. Bij afwezigheid van de voorzitter of van de secretaris wijst de vergadering een van de ter vergadering aanwezige bestuurders aan om voorzitter te zijn respectievelijk de notulen te houden.

7. De notulen van een vergadering worden zo mogelijk vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de betreffende vergadering dan wel vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en secretaris van de volgende vergadering.

8. Het bestuur kan buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk, per telefax of per email geschiedt en alle bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken.

De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt worden bij het notulenregister bewaard.

9. De bestuurders ontvangen uitsluitend een zodanige vergoeding als door de vergadering van vennoten van de Maatschap zal worden bepaald. Door de bestuurders gemaakte kosten worden hun vergoed.

Vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur, met dien verstande, indien twee of meer bestuurders zijn benoemd, de vertegenwoordigingsbevoegdheid daarnaast tevens toekomt aan twee gezamenlijk handelende bestuurders.

2. Het bestuur is bevoegd de besluiten tot het aangaan van overeenkomsten als bedoeld in artikel 2:291 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 7.

1. Het boekjaar van de bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar.

2. Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de bewaarder en van alles betreffende de werkzaamheden van de bewaarder, naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.

3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van een boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de bewaarder op te maken.

4. Het bestuur is verplicht de in de vorige leden bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren.

Accountant.

Artikel 8.

De accountant van de stichting is de accountant van de maatschap.

Statutenwijziging.

Artikel 9.

1. De statuten van de stichting kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van het bestuur, genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap.

2. Een wijziging van de statuten komt bij notariële akte tot stand. Iedere bestuurder is afzonderlijk bevoegd zodanige akte te doen verlijden.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 10.

1. De stichting kan worden ontbonden door een besluit van het bestuur genomen onder goedkeuring van de vergadering van vennoten van de maatschap. De vereffening geschiedt door het bestuur.

2. Gedurende zeven jaren nadat de bewaarder heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de bewaarder berusten onder degene, die door het bestuur als zodanig is aangewezen.

SLOTBEPALINGEN.

Tenslotte verklaarde de comparante dat voor de eerste maal tot bestuurder van de stichting wordt benoemd de oprichtster, Flinter America BV.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.

Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

Volgt ondertekening.

Bijlage C Concept Overeenkomst van Bewaring

Heden,
tweeduizend negen, verscheen voor mij, mr. Tjerk Jouke de Vries, notaris te
Groningen:

.....,

ten deze handelende als schriftelijk gevolmachtigde, blijkens aangehechte
volmacht, van de heer drs. Reinder Jakobus Lubbertus van der Veen, wonende te
4818 RA Breda, Baronielaan 6, geboren te Groningen op vier april
negentienhonderd vijf en zestig, houder van een paspoort met nummer NTDKJ3J91,
bij het geven van de volmacht handelende als directeur van en als zodanig
vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maas Participaties B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993
LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer
04065524, welke vennootschap ten deze handelt als directeur van en als zodanig
vertegenwoordigt de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Flinter America B.V., statutair gevestigd te Groningen, feitelijk gevestigd te 2993
LV Barendrecht, Krakau 3, ingeschreven in het handelsregister onder nummer
04086374, die op haar beurt handelt:

a. als gevolmachtigd lid van het bestuur van - en als zodanig rechtsgeldig
vertegenwoordigende - de tussen Flinter America B.V. en de besloten vennootschap
Flinter Vlootmaatschap B.V., bestaande maatschap **Maatschap Flinter America**,
gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de Maatschap;
b. als enig bestuurder van - en als zodanig rechtsgeldig vertegenwoordigende - de
stichting **Stichting Bewaarder Flinter America**, statutair gevestigd te Rotterdam,
feitelijk gevestigd te 2993 LV Barendrecht, Krakau 3, hierna te noemen: de
Bewaarder.

Considerans.

De comparante verklaarde vooraf:

- dat de Maatschap werd aangegaan en haar bepalingen werden vastgesteld bij
akte op heden voor mij, notaris, verleden;
- dat de Bewaarder werd opgericht en haar statuten werden vastgesteld bij akte op
heden voor mij, notaris, verleden;
- dat de Maatschap ten doel heeft het voor gemeenschappelijke rekening tot de
vaart ter zee gebruiken van het verworven zeeschip genaamd MS Flinter America,
hierna te noemen: het Schip.
- dat de Bewaarder de juridische eigendom van het Schip heeft verworven;
- dat de Maatschap als belegging voor gezamenlijke rekening en risico van haar
vennoten het economisch eigendom van het schip heeft verworven, terwijl elke
participatie in de Maatschap recht geeft op een evenredig aandeel in het vermogen
van de Maatschap;
- dat de Bewaarder als bewaarder uitsluitend ten behoeve van de Maatschap en de
vennoten van de Maatschap de activa van de Maatschap zal bewaren;

De comparante verklaarde vervolgens het volgende te zijn overeengekomen:

Overeenkomst.

De Maatschap geeft bij deze opdracht aan de Bewaarder tot bewaring van het Schip;

Deze overeenkomst is aangegaan onder de volgende bepalingen:

Taken Bewaarder.

Artikel 1.

1. De Maatschap draagt hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan de Bewaarder, gelijk deze aanvaardt, de bewaring van het Schip.
2. De Bewaarder treedt op als bewaarder en draagt zorg voor:
 - het verzamelen van de stortingen door de vennoten van de Maatschap;
 - de bewaring van het Schip;
 - het betalen van de aankoopprijs casu quo aanneemsom van het Schip;
 - het (doen) incasseren van opbrengsten terzake van de exploitatie van het Schip;
 - het aanhouden van gelden, alsmede het overmaken en uitkeren van gelden, alles in het belang van en voor rekening en risico van de vennoten van de Maatschap.
3. De hypothecaire geldlening waarmee de aankoop van het Schip mede is gefinancierd, is tussen de betreffende financier en de Bewaarder tot stand gebracht. Alle verplichtingen die voor de Bewaarder voortvloeien uit deze geldlening komen voor rekening en risico van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.
4. De liquiditeiten van de Maatschap zullen worden geadministreerd op een bankrekening ten name van de Bewaarder. De Maatschap en de Bewaarder kunnen meerdere bankrekeningen ten name van de Bewaarder openen voor het ontvangen van de huur- en verkoopopbrengsten van het Schip, alsmede voor het doen van betalingen van kosten. De Bewaarder zal een redelijke kasgeldvoorraad mogen aanhouden.
5. De Maatschap verplicht zich tegenover de Bewaarder tijdig haar verplichtingen ook jegens derden na te komen, daaronder begrepen betaling van renten, belastingen en verzekeringspremies welke op het Schip betrekking hebben.
6. De Bewaarder verbindt zich gedurende het bestaan van deze overeenkomst zonder toestemming van de Maatschap op geen andere wijze actief te zijn dan als bewaarder voor de Maatschap, zulks uitsluitend in het belang van de vennoten van de Maatschap.
7. De Bewaarder is jegens de Maatschap en haar vennoten aansprakelijk voor door hen geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
8. De Bewaarder en Flinter America beschikken gezamenlijk over de in bewaring gegeven waarden.
9. De Bewaarder geeft de in bewaring gegeven waarden slechts op verzoek van Flinter America af tegen ontvangst van een verklaring van Flinter America waaruit blijkt dat dergelijke afgifte wordt verlangd.

Verkoop van het Schip.

Artikel 2.

1. De vergadering van vennoten van de Maatschap kan besluiten tot verkoop van het Schip en tot uitkering van het daarna resterende vermogen van de Maatschap aan de vennoten, doch slechts op voorstel van het bestuur van de Maatschap en

met een meerderheid van ten minste vijf en zeventig procent (75 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste de helft van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.

2. Indien de vergadering van vennoten overeenkomstig het vorige lid een besluit neemt dat het Schip namens de Maatschap kan worden verkocht heeft Flinter America of een door haar aan te wijzen vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, het recht tot eerste koop. Indien laatstgenoemde van het recht om het Schip (voor eigen rekening en op eigen naam) te kopen gebruik maakt, dient zij dit schriftelijk aan de Maatschap binnen dertig dagen, nadat het besluit van de Maatschap schriftelijk aan haar is meegedeeld, kennis te geven. De (ver)koop vindt in beginsel plaats tegen een koopsom gelijk aan het gemiddelde van door drie in overleg met de vergadering van vennoten te benoemen onafhankelijke taxateurs - binnen een periode van zestig dagen na de door Flinter America verzonden kennisgeving - uit te brengen taxaties. Indien de vergadering van vennoten met de in het vorige lid bedoelde meerderheid van stemmen en het aldaar bedoelde quorum van oordeel is dat de aldus vastgestelde koopsom te laag is, heeft de vergadering van vennoten het recht om het besluit tot verkoop in te trekken, tengevolge waarvan de verkoop van het Schip niet tot stand komt.

Indien Flinter America of een door haar aan te wijzen vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, niet binnen de genoemde termijn van dertig dagen van haar recht tot koop gebruik maakt of de koop ten gevolge van het in de vorige alinea bedoelde besluit van de vergadering van vennoten niet tot stand komt, neemt de vergadering een besluit om het Schip niet te verkopen en derhalve tot doorvaren dan wel het schip aan de hoogstbiedende op de vrije markt te verkopen en over te dragen, gevolgd door ontbinding van de Maatschap.

3. Indien door een onafhankelijke derde een schriftelijk bod op het Schip wordt gedaan, heeft Flinter America of een door haar aan te wijzen vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, het recht het Schip te kopen tegen dezelfde prijs en voorwaarden waartegen de bedoelde derde bereid is het Schip te kopen. Indien Flinter America van dit recht gebruik maakt, dient zij de Maatschap binnen een termijn van één maand na ontvangst van voormeld schriftelijk bod schriftelijk in kennis te stellen.

Bewaarvergoeding.

Artikel 3.

1. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht bij de uitoefening van haar functie als bewaarder van de Maatschap, komen ten laste van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.

2. Alle kosten, welke de Bewaarder in rekening zijn of worden gebracht terzake van de verwerving, de financiering van het Schip (daaronder begrepen verschuldigde belasting, notarieel honorarium, kadastrale kosten), de kosten verbonden aan de verkoop het Schip, alsmede de jaarlijkse kosten en vaste lasten van het Schip zijn voor rekening van de Maatschap en de vennoten van de Maatschap.

3. Aan het bestuur van de Bewaarder komt geen vergoeding toe.

Aansprakelijkheid.

Artikel 4.

De aansprakelijkheid van elke vennoot van de Maatschap jegens de Bewaarder uit hoofde van deze overeenkomst is te allen tijde beperkt tot zijn maatschapsaande(e)l(en).

Duur.

Artikel 5.

Deze overeenkomst wordt aangegaan voor de duur van de Maatschap en eindigt bij de vereffening van het vermogen van de Maatschap.

Opzegging.

Artikel 6.

De Maatschap heeft het recht deze overeenkomst voortijdig op te zeggen indien de Bewaarder op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van haar verbintenissen door haar op zich genomen taken te vervullen en, na hierop door de Raad van Bestuur van de Maatschap schriftelijk te zijn gewezen, niet binnen drie maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling verbetering in haar taakvervulling aanbrengt.

Verschuldigde vergoedingen.

Artikel 7.

1. Alle in deze overeenkomst vermelde vergoedingen zijn exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting.
2. De vergoedingen zullen door de Maatschap aan de Bewaarder worden voldaan zonder dat daarbij enig beroep op korting en/of verrekening kan worden gedaan.

Einde overeenkomst.

Artikel 8.

Deze overeenkomst zal ten aanzien van de Bewaarder van rechtswege eindigen, indien en zodra de Bewaarder bij onherroepelijk gewijsde failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt, een regeling met al haar crediteuren treft, het recht verliest om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkingshandelingen te verrichten, of wordt ontbonden.

Vereffening.

Artikel 9.

In geval van beëindiging van de Maatschap geschiedt de vereffening van de Maatschap door Flinter America. Flinter America legt rekening en verantwoording af aan de Maatschap en de Bewaarder alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Boeken/bescheiden.

Artikel 10.

De Bewaarder verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst alle boeken, correspondentie en andere bescheiden, die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben, op eerste verzoek aan de Maatschap of aan diens vereffenaar(s) af te geven.

Geschillen.

Artikel 11.

1. Alle geschillen betreffende de vennootschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de maatschap alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gerede partij. Geen overeenstemming wordt

onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.

4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is.

5. De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.

6. Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.

7. De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.

8. Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.

9. Zij heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de vennootschap te brengen.

10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.

11. De uitspraak der commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.

Nederlands recht.

Artikel 12.

Deze overeenkomst is onderworpen aan Nederlands recht.

De comparante is aan mij, notaris, bekend.

Waarvan akte is verleden te Groningen op de datum in het hoofd dezer akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van de akte aan de comparante en een toelichting daarop heeft deze verklaard tijdig voor het verlijden van de inhoud van de akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing van de akte geen prijs te stellen.

Vervolgens is deze akte, na beperkte voorlezing, door de comparante en mij, notaris, ondertekend.

Bijlage D Concept Statuten Flinter America NV

Naam en Zetel.

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam: **Flinter America N.V.** en is gevestigd te Rotterdam.

Doel.

Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van zeeschepen;
- b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;
- c. het oprichten van, het deelnemen in, het verlenen van diensten aan, het zich op enigerlei interesseren bij en het bestuur voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
- d. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande, in de ruimste zin genomen, in verband staat of daaraan bevorderlijk kan zijn.

Kapitaal en Aandelen.

Artikel 3.

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vijf miljoen euro (€ 5.000.000,00), verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot één euro (€ 1,00).

2. Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders - hierna genoemd: de algemene vergadering - op de wijze, tegen de koers, mits niet beneden pari en de voorwaarden door haar te bepalen.

De algemene vergadering kan haar in de vorige alinea bedoelde bevoegdheid overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.

3. Bij de uitgifte van aandelen hebben behoudens het in de wet bepaalde de dan bestaande aandeelhouders een voorkeursrecht tot deelneming in verhouding van hun bestaand bezit aan aandelen.

De algemene vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, het voorkeursrecht beperken of uitsluiten.

Voorzover bij effectuering van het voorkeursrecht een toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is geschiedt zij bij loting.

Artikel 4.

1. De aandelen zijn doorlopend genummerd van 1 af.

2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

3. Indien aandelen tot een onverdeeldheid behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Register van aandeelhouders.

Artikel 5.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 6 toekomen.
3. Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de houders van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen.
4. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen, is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
5. In het register, dat regelmatig moet worden bijgehouden, worden tenslotte opgenomen ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.
6. Al hetgeen in het register wordt opgenomen wordt gewaarmerkt door een directeur en een commissaris.
7. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder, om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.
Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 6 bedoelde rechten toekomen.
8. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in de leden 2 en 3 van artikel 6 bedoelde rechten toekomen.
De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt.

Vruchtgebruik; pandrecht; certificering.

Artikel 6.

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
Indien bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien hij ofwel een persoon is aan wie de aandelen overeenkomstig de blokkeringsregeling in deze statuten vrijelijk kunnen worden overgedragen, dan wel wanneer zowel deze bepaling als -bij overdracht van het vruchtgebruik- de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.
2. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is bepaald.
3. Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.

Verpanding van aandelen zal echter niet mogen plaats hebben zonder toestemming van de algemene vergadering.

De directie is, indien haar dit wordt verzocht, verplicht om een algemene vergadering, waarin over een verzoek tot het geven van toestemming tot verpanding zal worden beslist, zo spoedig mogelijk bijeen te roepen.

Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.

4. Onder certificaathouders worden verder in deze statuten verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 2 en 3 van dit artikel bedoelde rechten hebben.

Levering van aandelen.

Artikel 7.

1. De uitgifte en de levering van aandelen of de levering van een beperkt recht daarop geschieden bij notariële akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

2. Akten van uitgifte of levering moeten vermelden:

- a. de titel van de rechtshandeling en op welke wijze het aandeel of het beperkt recht daarop is verkregen;
- b. naam, voornamen, geboortedatum, geboorteplaats, woonplaats en adres van de natuurlijke personen die bij de rechtshandeling partij zijn;
- c. rechtsvorm, naam, woonplaats en adres van de rechtspersonen die bij de rechtshandeling partij zijn;
- d. het aantal en de soort aandelen waarop de rechtshandeling betrekking heeft, alsmede
- e. naam, woonplaats en adres van de vennootschap.

3. De aandelen in de vennootschap zijn vrij overdraagbaar.

4. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte van levering aan haar overeenkomstig de bepalingen van artikel 2:86b van het Burgerlijk Wetboek is betekend dan wel de vennootschap de levering heeft erkend door inschrijving in het aandeelhoudersregister der vennootschap.

Verkrijging van eigen aandelen.

Artikel 8.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.

2. Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien:

- a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden;
- b. het nominale bedrag van de te verkrijgen en de reeds door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tezamen gehouden aandelen in haar kapitaal niet meer dan één/tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt; en
- c. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

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 dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit artikel niet toegestaan.

Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.

4. Is voor het nemen van enig besluit een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vereist, dan zullen bij de berekening daarvan de aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend buiten beschouwing blijven.

5. De vennootschap moet niet worden gerekend tot de in artikel 7 lid 3 en artikel 8 lid 1 bedoelde overige aandeelhouders en tot de in artikel 7 lid 4 bedoelde ingeschreven aandeelhouders.

6. Voor vervreemding van aan de vennootschap toebehorende eigen aandelen geldt hetgeen in de statuten is bepaald voor de uitgifte van aandelen.

Het bestuur; het toezicht op het bestuur.

Artikel 9.

1. Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie, bestaande uit één of meer directeuren, onder toezicht van een raad van commissarissen, bestaande uit één of meer leden.

De algemene vergadering bepaalt het aantal directeuren en het aantal leden van de raad van commissarissen.

2. De directeuren en de leden van de raad van commissarissen worden benoemd en ontslagen door de algemene vergadering.

3. Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering.

4. In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren, zullen de overige directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het bestuur belast zijn, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren, respectievelijk van de enige directeur, de persoon die daartoe jaarlijks door de algemene vergadering wordt aangewezen, tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.

5. De directeuren kunnen door de raad van commissarissen te allen tijde worden geschorst, onverminderd het recht van de algemene vergadering om zelf tot schorsing te besluiten of de door de raad van commissarissen gedane schorsing op te heffen.

6. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing is genomen in een algemene vergadering besloten is tot verlenging van de schorsing of tot ontslag, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.

Artikel 10.

1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap.

Indien de directie uit meer leden bestaat komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging toe aan twee gezamenlijk handelende directeuren, met dien verstande dat de directie één of meer directieleden volmacht kan verlenen de vennootschap binnen de in de volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen.

In alle gevallen waarin de vennootschap een direct tegenstrijdig belang heeft met de/een directeur wordt zij vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen.

Onder “direct tegenstrijdig belang” wordt verstaan de situatie dat een directeur namens de vennootschap handelt met zichzelf in privé en middellijk of onmiddellijk niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen in de vennootschap houdt.

2. Goedkeuring van de algemene vergadering is nodig voor bestuursbesluiten betreffende:

- a. het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van registergoederen;
- b. het voeren en het beëindigen van rechtsgedingen, met uitzondering van het in rechte incasseren van vorderingen, het nemen van conservatoire maatregelen en het optreden in korte gedingen en in belastinggeschillen;
- c. het opdragen van het beslechten van geschillen aan scheidslieden en het aangaan van dadingen en compromissen;
- d. het aangaan van kredietovereenkomsten met bankinstellingen;
- e. het aangaan van geldleningen, daarin niet begrepen het opnemen van gelden bij de bankier der vennootschap binnen de grenzen van het overeengekomen krediet;
- f. het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
- g. het verlenen van procuratie;
- h. het toekennen en wijzigen van pensioen- en winstrechten;
- i. het verbinden van de vennootschap als borg of op andere wijze voor de verplichtingen van derden;
- j. het verkrijgen van eigen aandelen;
- k. het aangaan van overeenkomsten betreffende de samenwerking met, het deelnemen in, het overnemen van, het op zich nemen van de directie over en/of het intreden als beherende vennoot in een andere onderneming, alsmede het aanbrengen van wijzigingen in en/of het beëindigen van zodanige overeenkomsten;
- l. het vervreemden van het bedrijf der vennootschap;
- m. het uitoefenen van stemrecht op aandelen in ondernemingen waarin de vennootschap voor meer dan een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal aandeelhouder is; het besluit waarbij goedkeuring wordt verleend dient in te houden of vóór of tegen het voorstel dan wel blanco zal worden gestemd;
- n. in het algemeen alle handelingen waarvan het onderwerp de som of de waarde van het door de algemene vergadering vast te stellen bedrag te boven gaat.

Artikel 11.

1. De raad van commissarissen adviseert de directie en 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 het bestuur met raad ter zijde.

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

2. De raad van commissarissen benoemt, indien er meerdere leden zijn, uit zijn midden een voorzitter en, al dan niet uit zijn midden, een secretaris.
 3. Ieder der leden van de raad van commissarissen heeft, na verkregen mandaat van de raad, de bevoegdheid alle boeken en bescheiden der vennootschap te controleren, zich alle waarden der vennootschap te doen tonen en alle lokalen en terreinen van de vennootschap te betreden.
 4. De raad van commissarissen heeft de bevoegdheid zich in de uitoefening van zijn taak ten koste van de vennootschap te doen bijstaan door zodanige deskundigen als hij wenselijk zal achten.
 5. De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls dit gewenst wordt door één of meer zijner leden, die dan tot bijeenroeping der vergadering bevoegd is (zijn). De termijn van oproeping bedraagt ten minste vijf dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.
- Alle besluiten worden genomen met volstreckte meerderheid van stemmen.
Bij staking van stemmen over personen beslist het lot.
Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
6. Ook indien de vergadering van de raad van commissarissen onvoltallig is, kan zij een rechtsgeldig besluit nemen, mits ten minste twee commissarissen aanwezig zijn.
- Is er slechts één commissaris in functie dan heeft deze alle bevoegdheden die toekomen aan de raad van commissarissen en kan hij alleen besluiten.
7. Besluitvorming door de raad van commissarissen kan ook op andere wijze geschieden dan door het houden van een vergadering, met dien verstande dat geen besluit zal worden geacht te zijn genomen indien niet alle leden van de raad van commissarissen zich schriftelijk, per telefax of enig ander maatschappelijk aanvaard (elektronisch) communicatiemiddel vóór het voorstel hebben uitgesproken.
 8. Reis- en verblijfkosten en alle andere verschotten door de leden van de raad van commissarissen in het belang der vennootschap gemaakt, zullen aan hen worden vergoed, terwijl de algemene vergadering tevens een salaris en/of een tantième aan hen kan toekennen.

Artikel 12.

1. Telkenjare treedt één der leden van de raad van commissarissen af op de dag der jaarlijkse algemene vergadering.
 2. De aftredende is terstond herbenoembaar.
 3. De raad van commissarissen stelt het rooster van aftreden vast bij loting.
 4. Bij verkiezing tussentijds treedt de nieuw benoemde af op het tijdstip waarop degene in wiens plaats hij is gekozen had moeten aftreden.
 5. In elke vacature in de raad van commissarissen wordt zo spoedig mogelijk voorzien tenzij, indien er nog ten minste één commissaris is, de algemene vergadering besluit dat geen nieuwe commissaris wordt benoemd.
 6. Ieder der leden van de raad van commissarissen kan door de algemene vergadering worden geschorst.
- Hetgeen in artikel 10 lid 6 is bepaald voor de geschorste directeur geldt ook voor de geschorste commissaris.

Algemene Vergadering.

Artikel 13.

De jaarlijkse algemene vergadering heeft telkens plaats binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.

Artikel 14.

1. Behalve de in het vorig artikel vermelde vergadering, die wordt geconvoceerd door de directie of door de raad van commissarissen of, indien de directie en de raad van commissarissen in gebreke blijven, door de in artikel 2:112 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde door de president van de rechtbank gemachtigde aandeelhouder, worden algemene vergaderingen gehouden:

a. indien de directie zulks wenselijk oordeelt;
b. indien de raad van commissarissen zulks wenselijk oordeelt;
c. indien één of meer aandeelhouders of certificaaathouders, tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie en de raad van commissarissen verzoekt (verzoeken).

2. Indien noch de directie, noch de raad van commissarissen aan het in lid 1 sub c bedoelde verzoek gevolg heeft gegeven zodanig, dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek van aandeelhouders of certificaaathouders gehouden kan worden, kan iedere aandeelhouder door de president van de rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.

Artikel 15.

1. De oproeping tot een algemene vergadering, zowel van de aandeelhouders als van de certificaaathouders, geschiedt schriftelijk.

2. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

Omtrent onderwerpen, welke niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, kan niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproepingsbrief.

3. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek, bedraagt de termijn van oproeping ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.

4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging, onverminderd het in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

5. De vergaderingen worden gepresideerd door de voorzitter van de raad van commissarissen, met dien verstande dat bij diens ontstentenis of afwezigheid de vergadering zelf in haar leiding voorziet, één en ander onverminderd het bepaalde in artikel 2:221 van het Burgerlijk Wetboek.

6. De notulen der vergadering worden gehouden door een door de voorzitter der vergadering aan te wijzen aanwezige, tenzij van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt.

7. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaats gehad, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Wordt vergaderd op een andere plaats dan hiervoor sub 4 is vermeld dan kunnen toch rechtsgeldige besluiten worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Artikel 16.

Iedere aandeelhouder en iedere certificaathouder is bevoegd in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren en om, voor wat de stemgerechtigden betreft, daar het stemrecht uit te oefenen.

Artikel 17.

1. Elk aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat, ingeval van stemming over voorstellen tot het nemen van besluiten als bedoeld in het volgende lid sub a tot en met i het volgende geldt:

a. een aandeelhouder dient de stem op alle door hem gehouden aandelen eensluidend uit te brengen;

b. het door eenzelfde aandeelhouder uit te brengen aantal stemmen wordt beperkt in die zin dat het door hem uit te brengen aantal stemmen niet meer bedraagt dan twee en dertig procent (32 %) van het totale aantal stemmen dat ter vergadering wordt uitgebracht;

c. rechtspersonen, die met elkaar in een groep zijn verbonden, worden bij de toepassing van het sub b bepaalde als één aandeelhouder aangemerkt.

2. De besluiten van de algemene vergaderingen worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij in de wet of in deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.

De navolgende besluiten kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste zes en zestig zes en zestig/honderdste procent (66,66 %) van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd:

a. een besluit tot uitgifte van aandelen als bedoeld in artikel 3 lid 2;

b. een besluit als bedoeld in artikel 3 lid 2 waarbij de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen wordt overgedragen aan een ander vennootschapsorgaan of waarbij een zodanige overdracht wordt herroepen;

c. een besluit als bedoeld in artikel 3 lid 3 waarbij het voorkeursrecht ten aanzien van een voorgenomen uitgifte wordt uitgesloten of ingeperkt;

d. een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 1 waarbij de overgang van het stemrecht bij de vestiging van een recht van vruchtgebruik wordt goedgekeurd;

e. een besluit als bedoeld in artikel 6 lid 3 waarbij toestemming wordt gegeven tot verpanding van aandelen;

f. een besluit als bedoeld in artikel 9 lid 2 sub c waarbij machtiging wordt verleend voor inkoop van aandelen;

g. een besluit waarbij goedkeuring wordt verleend aan de besluiten van de directie genoemd in artikel 11 lid 2;

h. een besluit tot wijziging der statuten der vennootschap als bedoeld in artikel 21 lid 1;

i. een besluit tot ontbinding der vennootschap als bedoeld in artikel 22.

3. Indien in deze statuten is bepaald dat de geldigheid van een besluit afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal, mits met de voor dat besluitgeldende meerderheid van stemmen.

Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

4. Over zaken wordt mondeling gestemd; over personen met ongetekende briefjes. Of een stemming personen of zaken betreft wordt uitgemaakt door de voorzitter der vergadering.

5. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.

6. Indien bij stemming over personen bij eerste stemming niemand de volstrekte meerderheid heeft behaald, heeft herstemming plaats tussen die twee personen die de hoogste stemmencijfers op zich hebben verenigd.

Hij die alsdan de meeste stemmen op zich verenigt, is gekozen.

Wanneer bij deze herstemming de stemmen staken, beslist het lot.

Indien en voorzover, doordat twee of meer personen een gelijk aantal stemmen op zich verenigden, niet vast mocht staan welke personen voor de herstemming in aanmerking komen, zal bij een tussenstemming tussen hen die eenzelfde aantal stemmen op zich verenigden, met meerderheid van stemmen worden uitgemaakt, wie van hen voor de herstemming in aanmerking komt of komen.

Indien en voorzover bij deze tussenstemming, doordat wederom twee of meer personen een gelijk aantal stemmen verkrijgen, niet het vereiste aantal personen voor de herstemming is aangewezen, zal tussen hen op wie dat gelijk aantal stemmen is uitgebracht het lot beslissen.

7. Blanco stemmen en ongeldige stemmen, ter beoordeling van de voorzitter der vergadering, worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.

8. Besluitvorming door de aandeelhouders kan, tenzij er certificaathouders zijn, ook op andere wijze geschieden dan door het houden van een vergadering, met dien verstande dat geen besluit zal worden geacht te zijn genomen, indien niet alle aandeelhouders zich schriftelijk, daaronder begrepen per telegram, telex of telefax, vóór het voorstel hebben uitgesproken.

9. Benoeming van personen kan ook bij acclamatie plaats hebben, tenzij één of meer der ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet(ten).

Boekjaar: jaarrekening.

Artikel 18.

1. Het boekjaar der vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

2. De directie maakt de jaarrekening op binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden. De jaarrekening wordt door alle directeuren en alle commissarissen getekend.

Van de dag der oproeping tot de vergadering van aandeelhouders, bestemd tot de vaststelling van de jaarrekening, tot de afloop dier vergadering, liggen de jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek vereiste bescheiden ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en de certificaathouders ter inzage.

3. Ontbreken één of meer der in lid 1 bedoelde handtekeningen, dan wordt de reden daarvan vermeld.

4. Binnen de in lid 1 bedoelde termijn legt de directie ook het jaarverslag over.

5. In de in lid 2 tweede alinea bedoelde algemene vergadering wordt tevens via afzonderlijke agendering aan de orde gesteld het verlenen van décharge aan de directeuren en de commissarissen voor het behoorlijk nakomen van de

verplichtingen tegenover de vennootschap over het afgelopen boekjaar, voorzover van een en ander uit de jaarrekening blijkt.

6. De vennootschap stelt een afschrift van de jaarrekening ter beschikking van de aandeelhouders en de certificaathouders.

Winstbestemming.

Artikel 19.

1. De winst is ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat reservering zal plaats hebben, tenzij de algemene vergadering anders besluit.
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 moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien de gang van zaken dit toestaat en aan het vereiste van lid 2 is voldaan.
5. Aan de vennootschap vindt geen winstuitkering op eigen aandelen plaats.
6. De algemene vergadering kan besluiten dat dividend anders dan in geld wordt uitgekeerd.

Artikel 20.

1. Het dividend wordt drie dagen na de vaststelling bekend gemaakt en een maand na de vaststelling betaalbaar gesteld, ter plaatse bij de bekendmaking te vermelden.
2. Dividenden, die niet binnen vijf jaren nadat zij betaalbaar zijn gesteld, zijn opgevraagd, vervallen aan de vennootschap.

Statutenwijziging.

Artikel 21.

1. De algemene vergadering is bevoegd wijziging in deze statuten te brengen.
2. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moeten degenen die zodanige oproepingen doen, tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en voor iedere certificaathouder tot de afloop der vergadering. Bij gebreke daarvan kan over het voorstel niet wettig worden besloten, wanneer houders van aandelen die ten minste een tiende van het ter vergadering vertegenwoordigd kapitaal vertegenwoordigen, zich tegen de behandeling verzetten.
3. De aandeelhouders en de certificaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag der nederlegging tot die der algemene vergadering een afschrift van het voorstel, gelijk bij het vorig lid bedoeld, te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.

Ontbinding; fusie; splitsing.

Artikel 22.

Al hetgeen in artikel 21 is bepaald ten aanzien van de behandeling van voorstellen tot statutenwijziging, geldt eveneens ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot ontbinding, als ook ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot het nemen van een besluit tot fusie als bedoeld in artikel 2:309 van het

Burgerlijk Wetboek en tot het nemen van een besluit tot splitsing als bedoeld in artikel 2:334 van het Burgerlijk Wetboek.

Liquidatie.

Artikel 23.

1. Wanneer de vennootschap wordt ontbonden, blijft zij als vennootschap in liquidatie bestaan, totdat de liquidatie geheel is afgelopen.
2. De liquidatie geschiedt door de directie, tenzij door de algemene vergadering, hetzij bij het besluit tot liquidatie, hetzij later, anders wordt bepaald.
3. Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen dezer statuten en de wet, voorzover zij voor toepassing vatbaar zijn, van kracht. Aan de naam wordt toegevoegd "in liquidatie".
4. Het salaris van de liquidateur of liquidateuren wordt door de algemene vergadering vastgesteld.

Artikel 24.

Het bij de eindrekening der liquidatie aanwezige saldo wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders die hierin gerechtigd zijn in evenredigheid van het bedrag hunner aandelen.

Bijlage E Deelname Formulier

De ondergetekende:

Naam en (alle) voorletters: Man/Vrouw

Straatnaam en huisnummer: nr:

Postcode en woonplaats:

Telefoonnummer:

E-mailadres:

Geboortedatum en -plaats:

BSN-nummer / sofi-nummer:

Bankrekeningnummer (tbv uitkeringen):

Burgerlijke Staat:

Paspoort/identiteitskaart: geldig tot (kopie bijvoegen)

verklaart en bevestigt jegens Flinter Vlootmaatschap BV (hierna "Flinter Vlootmaatschap") het volgende:

1. De ondergetekende is volledig bekend met de inhoud van het Prospectus inzake Vlootmaatschap Flinter America (hierna "Prospectus"). De ondergetekende gaat akkoord met de inhoud van de Maatschapovereenkomst Flinter America, die in het Prospectus is opgenomen;
2. De ondergetekende verklaart door ondertekening van dit deelnameformulier dat de in het Prospectus genoemde partijen hem/haar op passende wijze de informatie hebben verstrekt die nodig is voor een adequate beoordeling van het in het Prospectus omschreven project en dat hij/zij zich van de risico's bewust is en deze aanvaardt;
3. De ondergetekende geeft hierbij onherroepelijk aan als vennoot tot Maatschap Flinter America toe te willen treden en in haar kapitaal te willen deelnemen met: _____ participaties van € 5.000,- derhalve voor _____ € zegge _____ euro;
4. De ondergetekende geeft hierbij opdracht aan de Stichting Bewaarder Flinter America om het sub 3 gemelde bedrag op 21 december 2009 automatisch af te schrijven van zijn bank of girorekening met nummer _____;
5. De ondergetekende geeft toestemming tot de aankoop van het schip en de financiering daarvan, zoals in het Prospectus omschreven;
6. De ondergetekende verklaart ermee bekend te zijn en akkoord te gaan dat Flinter Vlootmaatschap gerechtigd is deelnamen zonder opgaaf van redenen geheel of gedeeltelijk te weigeren;
7. De ondergetekende verklaart ermee bekend te zijn en akkoord te gaan dat indien het bestuur door de vennoten van Maatschap Flinter America of haar rechtsopvolger wordt vervangen door een niet aan Flinter gelieerde vennootschap, de door Flinter Shared Services BV verstrekte garantie wordt ingeroepen, een onder deze garantie verstrekte lening direct opeisbaar wordt, en dat voor eventuele andere door een aan Flinter gelieerd bedrijf verstrekte garanties een bedrag ter grootte van de dan uitstaande garantie te vorderen als zekerheid aan Maatschap Flinter America of haar rechtsopvolger;
8. De ondergetekende verleent hierbij een onherroepelijke volmacht aan de medewerkers van PlasBossinade notarissen te Groningen, om voor en namens

de ondergetekende alle handelingen te verrichten die noodzakelijk of nuttig zijn om toetreding van de ondergetekende, voor het toegekende aantal participaties, als vennoot in Maatschap Flinter America te effectueren, één en ander met inachtneming van hetgeen in het Prospectus en in dit deelnameformulier is bepaald;

9. De ondergetekende is er mee bekend dat, indien het in het Prospectus vermelde in te werven kapitaal in december niet volledig is geworven, het niet uitgegeven aantal participaties zal worden geplaatst bij de te Barendrecht gevestigde besloten vennootschap Flinter Participaties B.V. of een haar gelieerde vennootschap, welke vennootschap deze participaties zo spoedig mogelijk daarna zal overdragen aan daartoe gegadigden; de ondergetekende geeft door ondertekening van dit formulier toestemming – en voorzover nodig volmacht – om deze overdracht van de door Flinter Participaties B.V. (c.q. een haar gelieerde vennootschap) te bewerkstelligen;
10. De ondergetekende verleent hierbij een onherroepelijke volmacht aan de medewerkers van PlasBossinade notarissen te Groningen, om voor en namens ondergetekende alle handelingen te verrichten die noodzakelijk of nuttig zijn om vóór ingebruikname van MS Flinter America namens ondergetekende tezamen met de overige vennoten in Maatschap Flinter America de naamloze vennootschap Flinter America NV waarvan concept statuten in het Prospectus zijn opgenomen, op te richten en zijn/haar participatie ter storting op de aan ondergetekende uit te geven aandelen in deze vennootschap in te brengen, strekkende deze volmacht tot de ondertekening van de akte van oprichting, de akte van inbreng, de beschrijving van de inbreng, alsmede het verrichten van al hetgeen met de oprichting en de inbreng verband houdt en terzake daarvan al hetgeen meer te doen wat de gevolmachtigde terzake nodig of wenselijk voorkomt;
11. De ondergetekende verklaart ermee bekend te zijn en akkoord te gaan dat er afspraken over de fiscale behandeling van de deelname zijn gemaakt met de Belastingdienst Rijnmond/kantoor Rotterdam die ook voor hem/haar bindend zijn;
12. Ondergetekende verklaart dat hij/zij de willekeurige afschrijving zal toepassen conform een door PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV opgestelde invulinstructie;
13. De ondergetekende verplicht zich de tonnagebelastingregeling niet aan te vragen c.q. toe te passen op zijn/haar deelname in Maatschap Flinter America.

Getekend te
op
Handtekening