

INHOUDSOPGAVE

	Hoofdstuk	Pagina's
Samenvatting van het aanbod	1 Samenvatting van het aanbod	4 - 6
	2 Risicofactoren	7 - 8
Achtergronden Emotion project	3 Initiatiefnemende rederijgroep en emissiekantoor	9 - 13
	4 Marktontwikkelingen en charterperspectieven	14 - 18
	5 Het m.s. Emotion	19 - 23
Opbouw van het rendement	6 Investering en financiering	24 - 25
	7 Exploitatie- en liquiditeitsprognose	26 - 28
	8 Verkoop van het schip	29 - 30
	9 Rendementsprognose participanten en participatieadvies	31 - 33
Civiel- en fiscaalrechtelijke achtergronden	10 Civielrechtelijke achtergronden	34 - 38
	11 Fiscaalrechtelijke achtergronden	39 - 40
	12 Onderzoeksrapport accountant	41
	13 Inschrijfprocedure	42
	14 Slotverklaring	43 - 44
	15 Namen en adressen	45
Bijlagen	Ontwerpakte m.s. Emotion Open Participatie CV	
	Ontwerpakte m.s. Emotion Besloten Participatie CV	
	Ontwerpakte m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV	
	Vlootoverzicht JR Shipping	

Inschrijfformulieren met antwoordenveloppe los bijgevoegd.



SAMENVATTING VAN HET AANBOD



Investeren in m.s. Emotion

Rederijgroep JR Shipping uit Harlingen heeft het m.s. Emotion in bestelling, een nieuw te bouwen containerschip dat zal worden ingezet in een opkomend marktsegment. Zowel op korte als langere termijn, kent het m.s. Emotion verdienperspectieven die een investering in dit project rechtvaardigen. Om het vertrouwen in dit scheepsparticipatieproject te onderstrepen, heeft de rederijgroep een chartergarantie afgegeven voor een periode van drie jaren.

Ter financiering van dit schip wordt m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV opgericht. Zowel particulieren als BV's hebben, via de uitgevende instanties m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV, de mogelijkheid te participeren in het commanditaire kapitaal van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. U kunt deelnemen met € 15.000,- of een veelvoud hiervan. De geprognosticeerde gemiddelde jaarlijkse vermogensgroei bedraagt 11,0% ongeacht de participatiegrootte of het inkomstenbelastingtarief. Participanten kunnen, zoals aangegeven, kiezen uit deelname in een open of een besloten CV. Hierdoor kunt u uw deelname op uw eigen wensen en omstandigheden afstemmen. Alle relevante informatie over het project is opgenomen in dit prospectus. De voornaamste kenmerken van het project zijn:

- ▶ **rendementsverwachting particulieren tot 12,2%;**
- ▶ **rendementsverwachting voor BV's tot 11,0%;**
- ▶ **tijdens de bouwperiode 4% vergoeding;**
- ▶ **deelnamekorting van 2,5% bij participatie vanaf € 150.000,-;**
- ▶ **jaarlijkse winstuitkeringen worden in twee termijnen uitbetaald;**
- ▶ **chartergarantie voor een periode van drie jaren;**
- ▶ **duidelijke verdienperspectieven in groeimarkt;**
- ▶ **keuze tussen deelname in een open of besloten CV;**
- ▶ **verwachte oplevering zomer 2008.**

Deelname in een open of besloten CV

Dankzij de keuzemogelijkheid voor deelname in een open of besloten CV kunt u uw participatie op uw eigen wensen en omstandigheden afstemmen. De keuze heeft gevolgen voor de verhandelbaarheid en de belastingdruk. De open CV biedt u de mogelijkheid uw deelname tussentijds vrij te verhandelen of over te dragen. Dit kan een voordeel zijn. Gedurende de looptijd van het scheepvaartparticipatieproject, circa 12 jaar, kunt u uw deelname vrij verhandelen. Bij het zoeken naar een gegadigde voor de door u aangeboden participatie, kunt u een beroep doen op de rederijgroep. Tot nu toe is de rederijgroep er altijd in geslaagd binnen een redelijke periode een gegadigde voor aangeboden participatie(s) te vinden en de beoogde overdracht succesvol te begeleiden.

Kiest u voor deelname in de besloten CV, dan zijn de participaties tussentijds slechts onder bepaalde voorwaarden verhandelbaar. Voor particulieren valt een deelname in een besloten CV niet in Box 3, waardoor een belastingbesparing van 1,2% mogelijk is. U verhoogt uw rendement hiermee aanzienlijk. Voor BV's is de winst uit deelname in de besloten CV nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting.

Rendementsverwachtingen

Het rendement wordt opgebouwd uit de exploitatie en uiteindelijke verkoop van het schip. Geopteerd wordt voor een speciale belastingheffing voor de scheepvaart, het tonnageregime, waardoor de belastingdruk op de resultaten van het schip minimaal is. Hierdoor kunnen de winsten vrijwel geheel aan de participanten worden uitgekeerd. De verwachte jaarlijkse winstuitkeringen stijgen van 7% tot 10% en worden in twee termijnen uitbetaald.

Bij de berekening van de rendementsprognose zijn exploitatie-uitgangspunten gehanteerd, waaraan zowel historische gegevens als huidige en voorziene marktontwikkelingen ten grondslag liggen. Er wordt bijvoorbeeld rekening gehouden met een jaarlijkse stijging van de exploitatiekosten, terwijl de opbrengsten voorzichtigheidshalve niet worden geïndexeerd. Per participatie wordt in totaal € 16.781,- uit de exploitatie uitgekeerd. Daarnaast delen participanten in de verkoop-opbrengst, wat per participatie bij een geprognosticeerde verkoop=opbrengst van € 19.300.000,- resulteert in een bedrag van € 18.759,-. De verwachte gemiddelde jaarlijkse vermogensgroei bedraagt 11,0%, ongeacht de participatiegrootte of het inkomstenbelastingtarief.

Tijdens bouwperiode 4% vergoeding

Tot aan de oplevering van het m.s. Emotion ontvangt u 4% vergoeding over uw gestorte deelnamebedrag. Het eerste deel van € 5.000,- per participatie stort u uiterlijk op 28 februari 2008. Het restantbedrag, groot € 10.000,- stort u vlak voor de oplevering van het schip. De oplevering wordt verwacht in augustus 2008. U wordt tijdig geïnformeerd over de datum van betaling. Na oplevering van het schip ontvangt u de 4% vergoeding over het eerste gedeelte van uw deelnamesom.

Rendementsverwachting voor particulieren

Voor particuliere deelnemers in de open CV wordt een rendement van 11,0% geprognosticeerd. De participatie wordt dan als een vermogensbestanddeel in Box 3 aangemerkt. Dit rendement van 11,0% is dus vergelijkbaar met een gelijk rendement op een andere Box 3 belegging. Particulieren die kiezen voor participatie in de besloten CV kunnen hun deelname niet vrij verhandelen, maar realiseren wel een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing.

	Open CV	Besloten CV
Rendement particulier	11,0%	12,2%

Rendementsverwachting voor BV's

BV's die deelnemen in de besloten CV kunnen hun deelname tussentijds niet vrij verhandelen. De winst uit de deelname in de besloten CV is echter nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting. Een BV geniet zo ook het volledige netto rendement van 11,0%. Neemt een BV met minder dan 5% in de open CV deel, dan zijn de winstuitkeringen belast met vennootschapsbelasting. Dit leidt nog altijd tot een netto rendement van 8,2%.

	Open CV*	Besloten CV
Rendement BV	8,2%	11,0%

* Rendement voor BV in de open CV met een deelname kleiner dan 5%.

2,5% deelnamekorting bij participatie vanaf € 150.000,-

Particuliere beleggers en BV's kiezen geregeld voor deelname met grotere participaties. Dit vereenvoudigt de plaatsing van een nieuw participatieproject en vermindert de samenhangende kosten. Daarom ontvangt u 2,5% deelnamekorting bij toetreding met een deelname van minimaal € 150.000,-. Bij een deelname van bijvoorbeeld € 300.000,- scheelt dat € 7.500,-. Hiermee verhoogt u uw rendement. De korting wordt kort na de oplevering van het schip uitbetaald.

Bindende afspraken met de Belastingdienst

Als participant treedt u toe tot m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV. Met de Belastingdienst Noord zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de CV's en alle commanditaire vennoten, ongeacht woonplaats of behandelende inspectie. Jaarlijks, in maart, wordt ten behoeve van uw fiscale aangifte een invulinstructie verstrekt, die vóór met de Belastingdienst is afgestemd.

Risicofactoren

Ondernemen gaat gepaard met risico's. Uw risico is beperkt tot uw deelnamebedrag: € 15.000,- of een veelvoud hiervan. In hoofdstuk 2 staan de risicofactoren die samenhangen met participatie in m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV, zoals het renterisico, de vrachtopbrengsten, het debiteurenrisico, de verhandelbaarheid van de participaties, de exploitatie- en de valuta-risico's, gedetailleerd beschreven. Deze komen tevens in de prospectustekst aan bod. U wordt geadviseerd de achtergronden en de risico's van het participeren in m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV aandachtig te bestuderen.

Emissie en CV-beheer

Namens m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV wordt de emissie verzorgd door JR Ship Investments BV als mede beherend vennoot. Na de emissie treedt zij uit en wordt Emotion Shipping BV de enig beherend vennoot. Beide vennootschappen zijn onderdeel van JR Shipping. Na toetreding tot m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV worden de

commanditaire vennoten nauw betrokken bij de exploitatie. Participanten ontvangen onder meer periodieke nieuwsbrieven waarin alle ontwikkelingen die voor participanten van belang zijn, worden vastgelegd. Dit betreft specifieke informatie met betrekking tot de CV('s) waarin wordt geparticipeerd, alsmede algemene informatie over de rederijgroep en markt- en vlootontwikkelingen. Daarnaast wordt viermaal per jaar inzicht geboden in de exploitatieresultaten en worden de rendements-tussenstanden minimaal tweemaal per jaar getoetst. Ten minste eenmaal per jaar wordt er een vennootschapsvergadering belegd. Indien wenselijk en waar nodig kunnen participanten altijd een beroep doen op persoonlijke begeleiding. Het CV-beheer, waaronder de informatievoorziening, wordt in opdracht van de CV's verricht door JR Ship Investments BV.

JR Shipping

De initiatiefnemer van dit project, rederijgroep JR Shipping uit Harlingen, heeft als rederijbedrijf veel ervaring in de ontwikkeling, financiering en exploitatie van containerschepen. De rederijgroep exploiteert een eigen vloot van 21 moderne containerfeeder schepen die varen onder Nederlandse vlag. De vloot wordt regelmatig uitgebreid met nieuwe en bestaande schepen. Door het eigen bevrachtingkantoor Confeeder worden de containerschepen voor langere tijd verhuurd aan containerlijndiensten, waarbij een rendabele exploitatie centraal staat. De huidige vloot van JR Shipping vertegenwoordigt een aanschafprijs van meer dan € 386 miljoen. Meer dan 3.600 investeerders nemen voor een totaalbedrag van ruim € 152 miljoen eigen vermogen deel in deze vloot. JR Shipping beschouwt de duurzame tevredenheid van deze investeerders als haar belangrijkste ondernemingskapitaal. Schepen van JR Shipping genereren een constant rendement en verdienen doorgaans meer dan oorspronkelijk is begroot.

Marktontwikkelingen

De laatste jaren is het containervervoer over zee sterk gestegen. Ook de komende jaren wordt een aanhoudende groei voorzien. De belangrijkste factoren hiervoor zijn de economische expansie, veranderende inzet van containerschepen wereldwijd en het Europese door to door transport. Dit heeft een enorme toename in het Noord-Europese containertransport tot gevolg gehad en is er behoefte ontstaan aan grotere containerschepen met de hoogste ijsklasse, die dienst kunnen doen in de Oostzee en de Baltische Zee. Er zal de komende jaren een nieuw segment ontstaan van containerfeeder schepen die een maximale transportcapaciteit bieden en ontworpen zijn op de maximale diepgang van het Kieler kanaal en diverse Baltische havens (zogenoemde Baltic Max schepen).





Het schip

Het m.s. Emotion wordt een groot, voor de vaart in het ijs versterkt, containerfeeder schip met plaats voor 1.440 containers van 20 voet (TEU). Het schip zal augustus 2008 geleverd worden door Peene Werft GmbH, één van de werven uit de Duitse werfengroep Detlef Hegemann, gespecialiseerd in de bouw van grotere containerschepen. Het m.s. Emotion biedt charteraars de volgende concurrentievoordelen: een gemaximeerde laadcapaciteit, een dienstsnelheid van 20 knoop en een uitstekende beladingflexibiliteit die is afgestemd op het gevarieerde containeraanbod. Er is ruimte voor verschillende containersoorten en voor 316 koelcontainers. De hoge ijsklasse maakt het m.s. Emotion geschikt om het hele jaar door in te zetten bij containerlijndiensten in de Baltische wateren. Bij het ontwerp van dit Baltic Max feeder schip is rekening gehouden met de maximaal toelaatbare diepgang voor vaart door het Kieler kanaal en op de Baltische havens.

Deelname

U kunt deelnemen in de open m.s. Emotion Open Participatie CV of de besloten m.s. Emotion Besloten Participatie CV met minimaal € 15.000,- of een veelvoud hiervan. De inschrijving sluit in principe op 31 januari 2008 of zoveel eerder als alle participaties zijn geplaatst. U stort het eerste deel van uw deelnamebedrag, groot € 5.000,-, eind februari 2008. Het restant stort u voorafgaand aan de overdracht van het schip. Vanaf oplevering deelt u mee in het exploitatieresultaat dat het schip genereert. Er zijn in totaal 797 participaties van € 15.000,- beschikbaar. De eigen deelname van JR Shipping, bestaande uit een achtergestelde lening en eigen vermogen, bedraagt € 450.000,-. Het totaal in te werven commanditaire kapitaal bedraagt € 12.205.000,-. Inschrijving is mogelijk via het bijgevoegde inschrijfformulier. De toekenning vindt plaats in volgorde van binnenkomst. Indien de belangstelling niet toereikend is om alle beschikbare participaties te plaatsen, zullen de uitgevende instellingen passende oplossingen voorstellen of de participanten niet laten toetreden tot m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

Prospectus

Emissie van participaties is op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft) in beginsel niet mogelijk zonder de uitgifte en goedkeuring van het prospectus door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Dit prospectus is goedgekeurd en vervolgens gedeponeerd bij de AFM. Voor meer informatie kunt u kijken op www.afm.nl.

Disclaimer

In dit prospectus worden de belangrijkste aspecten van deelnemen in m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV toegelicht. In het prospectus genoemde uitkeringen en rendementen zijn prognoses, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Hierbij geldt dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

Iedere beslissing om te participeren, moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele prospectus. De samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het prospectus.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus bij een rechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure de kosten van de vertaling van het prospectus. Deze kosten dienen voldaan te zijn voordat de vordering wordt ingesteld. Emotion Shipping BV en JR Ship Investments BV kunnen aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.

namens m.s. Emotion Open Participatie CV en
m.s. Emotion Besloten Participatie CV:
JR Ship Investments BV en Emotion Shipping BV

Harlingen, 30 november 2007

Ondernemen gaat gepaard met risico's. Participeren in m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV vormt daarop geen uitzondering. Het is daarom belangrijk dat u inzicht krijgt in de risico's van dit project. Een garantie voor een bepaald rendement kan dan ook niet worden gegeven. In dit hoofdstuk worden de belangrijkste risico's van m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV nader uiteengezet. Daarnaast adviseren wij u de verdere achtergronden van het project aandachtig te bestuderen. Als één of meer van de risicofactoren zich voordoen, dan zal uw rendement lager uitkomen.

Scheepvaartmarkten zijn cyclisch

Schommelingen in vraag en aanbod bepalen het marktklimaat. De markt van containerfeeder schepen heeft een cyclisch karakter. In tijden van een tekort aan schepen en een grote vraag, kunnen rederijen een hogere huur voor hun containerschepen bedingen. Ook komen er regelmatig perioden voor waarin er minder verhuuromzet gerealiseerd wordt. Door de looptijd van het project (circa 12 jaar) bestaat het risico dat gedurende de looptijd dit scheepvaartparticipatieproject ook te maken krijgt met perioden waarin lagere verhuuropbrengsten dan geprognosticeerd worden behaald.

Vrachtopbrengsten

In de prognoses van dit prospectus wordt uitgegaan van een opbrengst-niveau dat gemiddeld realiseerbaar zou moeten zijn. Als de vrachtopbrengsten lager zijn dan voorspeld, zal dit het rendement negatief beïnvloeden. De vrachtopbrengsten zijn gerelateerd aan het aantal vaardagen per jaar. In de prognoses is het aantal vaardagen op 360 dagen gesteld. Dit betekent dat over vijf of zes dagen geen opbrengst is geprognosticeerd. Deze dagen worden in de maritieme sector off hire dagen genoemd. Het risico dat het schip stil ligt of geen vrachten vervoert, wordt daarom aangeduid als off hire risico. Dit risico is in geval van calamiteiten beperkt door middel van een loss off hire verzekering die het verlies van opbrengsten onder bepaalde voorwaarden gedurende een beperkte periode dekt.

Overige exploitatierisico's

De overige exploitatierisico's hebben betrekking op afwijkingen van de exploitatiekosten ten opzichte van de prognoses en debiteurenrisico's. De opbrengsten en de kosten van de onderneming waarbinnen m.s. Emotion wordt geëxploiteerd kunnen door economische en conjuncturele ontwikkelingen worden beïnvloed. Deze beïnvloeding kan zowel negatief als positief zijn. Als de kosten hoger zijn dan geprognosticeerd, dan zal dit het rendement verlagen.

Debiteurenrisico's

De charteraar moet zijn huur van het schip bij vooruitbetaling voldoen. Desondanks bestaat altijd de mogelijkheid dat de debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen en de onderneming waarbinnen m.s. Emotion wordt geëxploiteerd financieel nadeel hiervan ondervindt.

Wijze van financiering

Het schip wordt met gemiddeld 64% vreemd vermogen gefinancierd. De mate van vreemd vermogen vergroot enerzijds de rendementsperspectieven en brengt anderzijds een risico met zich mee omdat bij tegenvallende resultaten de verplichtingen tegenover de bank volledig voldaan moeten worden. De bank heeft hiervoor zekerheden bedongen.

Verkoopwaarde van het schip

De verkoopwaarde van een schip is afhankelijk van vraag en aanbod in het betreffende segment van de tweedehands markt van schepen en de conjunctuur van de chartermarkt voor schepen in het betreffende segment. Op het moment van laagconjunctuur kan dit de tweedehands-waarde beïnvloeden. De verkoopwaarde van een schip is verder afhankelijk van de leeftijd, technische conditie en aard van het schip. De genoemde factoren kunnen tot gevolg hebben dat de verkoopwaarde van het schip afwijkt van de voorspelde verkoopwaarde. Een goede timing van de toekomstige verkoop beïnvloedt de verkoopwaarde. In het prospectus wordt er, bij wijze van voorbeeld, vanuit gegaan dat het schip eind 2020 verkocht wordt. De situaties in de relevante markten kunnen evenwel aanleiding geven om het schip eerder of later te verkopen. De vennoten kunnen zelf besluiten over een eventuele vroegere of latere verkoop.

Schade

De belangrijke schades zullen worden verzekerd en zullen gedekt zijn zolang er aan de verzekeringsvoorwaarden wordt voldaan. Niet alle schade valt uit te sluiten. Schades aan het schip als gevolg van storm, motorschade, aanvaringen en total loss zijn, met aftrek van eigen risico, gedekt door middel van een hull & machinery verzekering. Schade aan lading en gevolgen van ziekte, invaliditeit en overlijden van de bemanning zijn, met uitzondering van eigen risico, gedekt door een protection & indemnity verzekering.

Rente

Tot oktober 2014 is het rentepercentage van het grootste gedeelte (in totaal € 21.250.000,-) van de hypothecaire lening vastgelegd. Een bedrag van € 1.000.000,- is variabel gehouden. Na deze rentevaste periode is de rentevoet (nog) niet gefixeerd. Vanaf dat moment wordt over het uitstaande bedrag van de leningen een renterisico wordt gelopen. In de prognoses is uitgegaan van een gemiddelde rente van 5,9% per jaar. Afwijkingen van de rente ten opzichte van de geprognosticeerde rente kan gevolgen hebben voor het rendement.

Besluitvorming

Voor de besluitvorming binnen de vergadering van vennoten geldt dat een voorstel is aangenomen indien hiermee bij meerderheid of gekwalificeerde meerderheid van de uitgebrachte stemmen akkoord wordt gegaan. Dit kan betekenen dat de feitelijke besluitvorming en daaropvolgende uitvoering kunnen afwijken van uw persoonlijke keuze of voorkeur.





Valutarisico

Opbrengsten kunnen in euro en in US-dollar luiden. In beginsel wordt de hypothecaire lening in euro opgenomen, waardoor de financieringslasten (rente en aflossing) in euro luiden. Ook het belangrijkste deel van de exploitatiekosten luidt in euro. Indien het schip (tijdelijk) haar opbrengsten in US-dollar geniet, ontstaat er valutarisico omdat de US-dollar koers zich negatief kan ontwikkelen ten opzichte van de euro.

Aansprakelijkheid

De commanditaire vennoten zijn aansprakelijk voor ten hoogste het bedrag van hun inbreng in de CV's. De beherend vennoot is hoofdelijk aansprakelijk voor alle (rechts)handelingen van de CV's. Het risico van de commanditaire vennoot is dus beperkt tot diens inleg. De commanditaire vennoot kan niet tot bijstorting worden verplicht, mits geen beheerdaden worden verricht.

Levering van het schip

Op het moment van verschijnen van het prospectus is het schip nog in aanbouw. Indien het schip eerder of later wordt geleverd, heeft dit gevolgen voor het rendement. Er is tevens een kleine kans dat het schip geheel niet wordt geleverd, bijvoorbeeld indien de werf niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit kan zich voordoen als de werf zelf in faillissement geraakt, of het schip door brand wordt verwoest. De beherend vennoot zal in dat geval op zoek gaan naar alternatieven ter vervanging van dit schip en deze voorleggen aan de vennoten. Indien geen vervanging wordt gevonden voor het schip, moeten de vennoten besluiten hoe verder te gaan. De beherend vennoot zal hiertoe voorstellen indienen. Deze voorstellen kunnen bestaan uit de uittreding van de commanditaire vennoten met daarbij een terugvordering van het (resterende) bedrag aan inleg, dan wel het investeren van de inleg in een ander reeds bestaand of op korte termijn te initiëren scheepsparticipatieproject. Aanbetalingen aan de werf zijn gedekt door bankgaranties, de opstart- en aanloopkosten worden gefinancierd uit het bijeengebrachte eigen vermogen

van de CV's. Dit zal tot gevolg kunnen hebben dat een gedeelte van de inleg verloren gaat. De 4% vergoeding tijdens de bouwperiode is aan een maximum gebonden en kan gevolgen hebben voor uw rendement.

Verhandelbaarheid van participaties

Participanten in de open CV kunnen hun deelname desgewenst verhandelen/overdragen. Voor participanten in de besloten CV zijn de mogelijkheden hiertoe beperkt. Alle vennoten in de besloten CV dienen toestemming te geven voor overdracht van een deelname en deze aanbieding is slecht twee maanden per jaar mogelijk. Actieve toestemming is echter niet (meer) vereist. Het kan voorkomen dat er geen toestemming wordt verleend. Er wordt op gewezen dat vooraf niet gegarandeerd kan worden dat, in de toekomst, aangeboden participaties verhandeld kunnen worden dan wel binnen het beoogde tijdsbestek of voor de beoogde prijs.

Uitkeringen

Uitkeringen zijn mogelijk indien er een liquiditeitsreserve is van ten minste € 500.000,-. Voor zover deze reserve nog opgebouwd of aangevuld moet worden, zijn uitkeringen niet mogelijk.

Wet- en regelgeving

Het prospectus is gebaseerd op de huidige wet- en regelgeving, in het bijzonder op het gebied van ondernemingsrecht en effectenrecht tot het moment van schrijven van dit prospectus, te weten 30 november 2007. Op het gebied van het belastingrecht is uitgegaan van de Wet IB 2001 (tekst 2007). Eventuele wijzigingen in de wet- en regelgeving na verschijningsdatum van dit prospectus kunnen effect hebben op het geprognosticeerde rendement. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan wijzigingen in de milieuwetgeving die gevolgen kan hebben voor het gebruik en/of de inzet van het schip.

Rederijgroep JR Shipping

De rederijgroep, gevestigd te Harlingen, die bekend staat onder de gemeenschappelijke naam JR Shipping, omvat onder andere de volgende rechtspersonen: JR Ship Management BV, JR Ship Crew BV, beherend vennoten (BV's) van de diverse scheeps-CV's, Confeeder Shipping & Chartering BV en JR Ship Investments BV. Overall waar in dit prospectus wordt gesproken over de rederijgroep of JR Shipping, wordt het geheel aan voornoemde vennootschappen bedoeld. De rederijgroep heeft veel ervaring in ontwikkeling, financiering, in de vaart brengen en rendabel exploiteren van top containerfeeder schepen. JR Shipping beschikt momenteel over een eigen vloot van 21 containerfeeder schepen die varen onder de Nederlandse vlag. Daarnaast zijn er nog diverse containerschepen in bestelling.

De huidige JR Shipping vloot in exploitatie

Schip	Capaciteit (TEU)	Snelheid (kn)
m.s. Expansa	340	15
m.s. Externo	340	15
m.s. Elegance	374	15
m.s. Eldorado	374	15
m.s. Elation	538	16,5
m.s. Elevation	538	16,5
m.s. Electron	658	17
m.s. Electra	660	18
m.s. Elusive	660	18
m.s. Enforcer	750	18
m.s. Encounter	750	18
m.s. Energizer	750	18
m.s. Endeavor	750	18
m.s. Endurance	750	18
m.s. Ensemble	750	18
m.s. Elan	868	18,5
m.s. Elite	868	18,5
m.s. Evolution	1050	19
m.s. Evidence	1050	19
m.s. Echo	1138	19
m.s. Eclips	1138	19

Factoren die bepalend zijn voor de resultaten van de rederijgroep zijn onder meer:

- ▶ JR Ship Management BV, onderdeel van de rederijgroep, is een goed georganiseerde, ervaren walorganisatie die alle facetten van het scheepsmanagement beheerst.
- ▶ Binnen de rederijgroep is veel kennis beschikbaar over marktontwikkelingen, scheepsonwerp, -techniek en -financiering. Dit stelt ons in staat de juiste, toekomstgerichte schepen te ontwikkelen en/of te verwerven.
- ▶ De rederijgroep voert zelfstandig de emissie van haar nieuwe scheepsparticipatieprojecten uit en is daarbij niet afhankelijk van derden zoals emissiekantoren. Dit leidt tot onafhankelijkheid in de projectrealisatie en tot een directe, eigen relatie met investeerders.

- ▶ De containerschepen worden al vele jaren met succes bevracht door het eigen bevrachtingkantoor Confeeder, gespecialiseerd in de containermarkt.

JR Shipping onderscheidt zich door het vermogen om zelf alle succesbepalende factoren voor rendabele scheepsexploitatie te beïnvloeden: van marktonderzoek tot projectontwikkeling en van scheepsfinanciering tot operationeel scheepsmanagement en bevrachting. JR Shipping bestaat nu 14 jaar en komt voort uit een kapitein/eigenaar onderneming. De eerste jaren werden met succes Nederlandse multipurpose schepen geëxploiteerd.

Begin 2000 is ervoor gekozen het bestaande kapitein/eigenaar bedrijf te laten uitgroeien tot een grotere, meer veelzijdige scheepvaartonderneming. De directie van de rederijgroep wordt gevoerd door de beide eigenaren, de heer J.R. Arends en de heer S.D. Schakelaar. Beiden hebben een brede werkervaring in de maritieme industrie.

De heer Arends komt uit een familie met een rijke historie in de zeescheepvaart. Aan het begin van zijn loopbaan als zeevarende heeft hij werkervaring opgedaan bij diverse rederijen, actief in de Europese kustvaart. De heer Arends heeft als scheepsofficier alle rangen op de brug en in de machinekamer doorlopen en beschikt over ruim tien jaar ervaring als gezagvoerder op compacte zeeschepen. Zijn kapitein/eigenaar achtergrond draagt bij aan de zeer persoonlijke en kwaliteitsbewuste wijze waarop de schepen door de rederijgroep worden begeleid en beheerd.

De heer Schakelaar is opgeleid als scheepsbouwkundig ingenieur en is na zijn studie jarenlang werkzaam geweest als commercieel projectmanager in de Noord-Nederlandse scheepsbouwindustrie. In die periode heeft hij marktkennis verworven van de verschillende segmenten van de scheepsbouw en scheepvaartmarkten en expertise opgebouwd in de aan- en verkoop van (nieuw te bouwen) zeeschepen, scheepsfinanciering en projectrealisatie. Daarna heeft hij ruime ervaring opgedaan als directeur van een ander rederijkantoor, ook gespecialiseerd in de containervaart, alvorens in 2000 partner te worden van JR Shipping. De rederijgroep stelt zich tot doel haar huidige positie in de markt voor containerfeeder schepen verder uit te bouwen. Daartoe zijn orders geplaatst voor de bouw van diverse nieuwe containerschepen en zijn bouwcontracten van reeds bestelde schepen overgenomen. Daarnaast worden geregeld tweedehandsschepen aangekocht, die een wezenlijke aanvulling vormen op de bestaande vloot. Meer informatie over JR Shipping is te vinden op www.jrshipping.nl.

Het bevrachtingkantoor

Vraag en aanbod worden op de chartermarkt bij elkaar gebracht via gespecialiseerde makelaars (bevrachters). Tot de rederijgroep behoort het bevrachtingkantoor Confeeder Shipping & Chartering BV (kortweg Confeeder) uit Rhon, dat optreedt als exclusieve bevrachter van de containerschepen van JR Shipping. Confeeder, een 100%

onderneming van de rederijgroep, is volledig gespecialiseerd in het bevrachten van containerschepen en heeft daarmee een unieke positie in Nederland. Tot de oprichting van een dergelijk gespecialiseerd bevrachtingkantoor is besloten, omdat JR Shipping het belangrijk vindt zich met haar moderne containerschepen op de markt duidelijk te profileren en te onderscheiden.

Via Confeeder houdt de rederijgroep zicht op de trends en kan zo slagvaardiger inspelen op de behoeften van de markt. Door als rederijgroep nadrukkelijk mede een rol te spelen in de marktpositionering van de schepen, wordt een directe relatie met klanten opgebouwd en ontstaat blijvend concurrentievoordeel. Sinds 2001 heeft JR Shipping alle containerschepen die in de vaart zijn gebracht samen met haar eigen bevrachtingkantoor weten te verhuren. Alle schepen hebben langlopende chartercontracten, variërend van zes maanden tot vijf jaar, bij uiteenlopende containerlijndiensten. Door te werken met eersteklas schepen en te kiezen voor een duidelijke profilering in de markt, heeft Confeeder een positie verworven, waarbinnen met vrijwel alle grote Europese en Amerikaanse containerlijndiensten directe relaties worden onderhouden en regelmatig met deze containerlijndiensten wordt gesproken over hun toekomstige behoeften aan geschikte containerschepen voor hun diensten. De overname van het bouwcontract van m.s. Emotion is een goed voorbeeld van hoe de rederijgroep inspeelt op nieuwe marktkansen. Naast de Emotion heeft de rederijgroep nog een zusterschip in bestelling bij de Peene Werf voor oplevering in augustus 2009. Daarnaast zijn er twee goed vergelijkbare schepen besteld bij een andere Duitse werf.

Het emissie en CV-beheer

Namens m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV wordt de plaatsing van de participaties verzorgd door JR Ship Investments BV. Deze vennootschap is een 100% dochteronderneming van de rederijgroep. JR Shipping is al jaren actief op het gebied van scheeps-CV's. In de huidige markt van scheeps-CV's is het noodzakelijk dat de emissieactiviteiten binnen de rederijgroep een eigen, duidelijk herkenbare positie hebben. De verdergaande specialisering en professionalisering van scheepsparticipatieprojecten hebben derhalve geleid tot het oprichten van de vennootschap JR Ship Investments BV. Deze BV is vanaf oktober 2007 exclusief verantwoordelijk voor de emissie van de scheeps-CV projecten van JR Shipping.

JR Ship Investments BV treedt gedurende de emissieperiode op als mede beherend vennoot naast Emotion Shipping BV en is uitsluitend verantwoordelijk voor de emissieactiviteiten. Na volplaatsing zal JR Ship Investments BV uittreden en resteert Emotion Shipping BV als enig beherend vennoot. Vervolgens zal JR Ship Investments BV de opdracht krijgen om namens m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV het CV-beheer te verrichten.

JR Ship Investments BV zal de commanditaire vennoten geregeld informeren over de ontwikkelingen rondom het m.s. Emotion. Eind augustus van ieder jaar wordt verslag gedaan van de eerste helft van het

lopende boekjaar en worden de betreffende halfjaarcijfers geëvalueerd. Tevens wordt per 31 maart en 30 september van ieder kalenderjaar een kwartaalrapportage gemaakt. Ieder jaar in maart krijgen alle vennoten de jaarrekening van het voorgaande jaar, met daarbij een invulinstructie voor de verwerking van de resultaten in de belastingaangifte. Jaarlijks in april wordt bovendien een vennotenvergadering van de CV gehouden.

Daarnaast zal veel aandacht worden besteed aan de communicatie met de vennootrelaties. Onderdelen daarvan zijn de publicaties JR Shipping Actueel, de nieuwsbrief van de rederijgroep, en JR Shipping Anno Nu, het jaarverslag van de rederijgroep. Met name in haar jaarverslag geeft de rederijgroep een uitgebreid beeld van de afgelopen boekjaren, zoals een overzicht van de resultaten van de JR Shipping vloot met bijbehorende 'rendementstussenstanden'. U kunt deze informatie desgewenst downloaden van de internetsite www.cvemissie.nl.

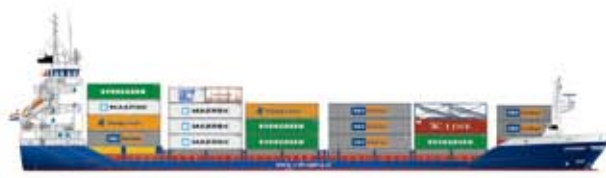
Vennootrelaties kunnen voor de beantwoording van persoonlijke vragen of, indien gewenst, persoonlijke begeleiding altijd contact opnemen met JR Ship Investments BV. Indien een vennoot een participatie tussentijds wenst te verhandelen, wordt vaak de assistentie van de rederijgroep ingeroepen voor het vinden van een gegadigde en het begeleiden van de beoogde overdracht. Tot nu toe is de rederijgroep er altijd in geslaagd om binnen een redelijke tijd een kandidaat voor de aangeboden participatie te vinden en de beoogde overdracht te begeleiden tot het beoogde resultaat is bereikt.

Het scheepsmanagement

Het scheepsmanagement van het m.s. Emotion zal in opdracht van de beherend vennoot worden uitgevoerd door JR Ship Management BV, onderdeel van JR Shipping. JR Ship Management BV is een allround scheepsmanagementorganisatie. Zij verzorgt het commerciële beleid, het nautisch/technisch management, het crewmanagement en natuurlijk het financieel beheer van de JR Shipping vloot. M.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV is 3% van de dagopbrengsten van het schip verschuldigd als managementfee. Daarnaast vergoedt deze CV de door het scheepsmanagement gemaakte kosten zoals verzend- en communicatiekosten, reiskosten en de kosten voor het administratieve beheer. De schepen en bemanning worden intensief door de staf van JR Ship Management BV begeleid. Door goede begeleiding en geregeld onderhoud blijft het schip in goede staat en waardevast. De begeleiding van het schip start reeds bij de bouw. De rederijgroep zal nauw met de werf en haar toeleveranciers samenwerken, teneinde erop toe te zien dat het schip volgens de hoogste kwaliteitseisen en overeenkomstig het bouwbestek wordt gebouwd. Tevens zal het m.s. Emotion door de rederijgroep verzekerd en compleet uitgerust worden, voordat het in de vaart genomen wordt.

JR Shipping is volledig gecertificeerd voor International Ship & Port Facility Security (ISPS) en International Safety Management (ISM). Op kantoor en aan boord wordt met duidelijke, praktische procedures gewerkt, die garant staan voor een veilige en betrouwbare bedrijfsvoering. De rederijgroep zal ervoor zorgen dat ook dit nieuwe schip volledig ►►

m.s. Expansa
m.s. Externo



m.s. Elegance
m.s. Eldorado



m.s. Elation
m.s. Elevation



m.s. Electron



m.s. Electra
m.s. Elusive



m.s. Enforcer
m.s. Encounter
m.s. Energizer
m.s. Endeavor
m.s. Endurance
m.s. Ensemble



m.s. Elan
m.s. Elite



m.s. Evolution
m.s. Evidence



m.s. Echo
m.s. Eclips



m.s. Emotion



ISPS en ISM gecertificeerd wordt. Periodiek worden er interne en externe audits aan boord gehouden om te waarborgen dat de vastgestelde procedures voor een veilige, milieubewuste en kwaliteitsgerichte bedrijfsvoering aan boord ook juist gehanteerd worden.

Een belangrijk aspect van het scheepsmanagement is het personeelsmanagement. Een gemotiveerde, gekwalificeerde bemanning bepaalt in hoge mate de prestatie van het schip. De rederijgroep wil haar schepen zoveel mogelijk met Nederlandse officieren bemannen en slaagt daar goed in. Deze officieren zijn in dienst bij JR Ship Crew BV, onderdeel van de rederijgroep. Door de interessante jonge schepen, de goede loopbaanbegeleiding, het beloningsbeleid en de persoonlijke aandacht voor de collega's aan boord, slaagt JR Ship Crew BV in het aantrekken van gemotiveerd en gekwalificeerd personeel. De bemanning die op het schip wordt ingezet, wordt ingehuurd van JR Ship Crew BV. De kosten van het werven, de selectie, het opleiden, het trainen, het in dienst hebben en waar nodig het extern inhuren van deze bemanning wordt door JR Ship Crew BV zonder kostenopslag en derhalve op kostprijsbasis doorbelast aan m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV.

Rendementsontwikkeling

De bestaande vloot containerschepen van JR Shipping vertegenwoordigt een aanschafprijs van ruim € 386 miljoen. Hierin is meer dan € 153 miljoen eigen vermogen geïnvesteerd door ruim 3.600 investeerders. Dat JR Shipping serieus en adequaat met dit geïnvesteerde vermogen omgaat, blijkt uit de rendementsontwikkeling van de diverse scheeps-CV's, waarvan het scheepsmanagement wordt verzorgd door de rederijgroep. Bij nieuwe participatieprojecten worden dan ook veel deelnames geplaatst bij bestaande vennootrelaties.

Tot 2001 kenden de scheeps participatieprojecten een andere structuur dan tegenwoordig. Rendementen van deze scheeps-CV's 'oude stijl' werden mede bepaald door aftrekposten voor de inkomstenbelasting. De exploitatielooptijd was hierdoor relatief kort. Bij deze projecten oude stijl was het daarom gebruikelijk om rendementen op basis van de Internal Rate of Return (IRR) methodiek aan te geven. Dat wil zeggen dat het effect van de besparingen aan inkomstenbelasting bij aanvang van het project is meegewogen. De afgelopen jaren zijn een aantal schepen verkocht en kon het gerealiseerde rendement van deze scheeps-CV's oude stijl worden bepaald. De projecten die na verkoop van een schip zijn afgesloten, hebben bijna allemaal geresulteerd in rendementen die overeenstemmen met de verwachting.

Resultaten verkochte schepen (scheeps-CV's oude stijl)

Project	Verkocht in	Prospectus rendement (IRR)	Rendement na verkoop (IRR)
Elan *	dec 2003	30%	31%
Esprit	sept 2004	18%	23%
Estime	sept 2004	18%	24%
Expansa	sept 2005	19%	18%
Externo	sept 2005	18%	18%
Eclips	nov 2006	20%	18%

* Het IRR rendement van het oude Elan project ligt zoveel hoger omdat dit schip gefinancierd was met relatief veel vreemd vermogen. Deze financieringsopzet leidt tot meer projectrisico, maar kan ook tot een hoger rendement leiden.

Voor de financiering van haar schepen hanteert JR Shipping inmiddels scheeps-CV's 'nieuwe stijl', die nauw aansluiten op de Wet inkomstenbelasting 2001. Hierbij spelen besparingen van inkomstenbelasting geen rol meer. Het rendement in deze projecten wordt bepaald door de exploitatie en de uiteindelijke verkoop van het schip. Hier spreken we dan ook van een enkelvoudig rendement. Voor een optimaal rendement opteert JR Shipping binnen elk project voor een speciale belastingheffing voor de scheepvaart. Door dit zogeheten 'tonnageregime' dat zorgt voor minimale belastingdruk op de resultaten van het schip, komen de winsten uit de exploitatie en verkoop van het schip nagenoeg geheel ten goede aan de participanten.

De scheeps-CV's nieuwe stijl, opgenomen in het overzicht, kennen dezelfde opzet als de m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV. Ook voor deze scheeps-CV's beoordeelt JR Shipping elk half jaar de bijgestelde rendementsverwachting en wordt dit gepresenteerd in de vorm een tussenstand. Hoewel het gaat om schepen die soms nog maar kort in de vaart zijn, geeft de stand van zaken medio 2007 een realistisch beeld. Tot die tijdsgrens gelden uiteraard de werkelijke behaalde resultaten. De exploitatieresultaten, voor zover deze nog niet vastliggen, van de nog resterende looptijd, evenals de opbrengst bij verkoop, zijn hierbij gebaseerd op de oorspronkelijke prospectus-uitgangspunten.

Tussenstand rendementsverwachting scheeps-CV's

Project	Prospectus rendement (enkelvoudig)	Rendementsverwachting medio 2007
Vlootfonds I*	11,7%	10,4%
Vlootfonds II**	11,0%	10,0%
Vlootfonds III***	10,2%	10,2%
Vlootfonds IV****	10,5%	10,5%
Eldorado	11,3%	9,5%
Electron	11,0%	11,2%
Enforcer	13,7%	12,6%
Encounter	13,9%	13,1%
Energizer	13,5%	13,9%
Endeavor	13,4%	14,7%
Endurance	13,1%	14,7%
Ensemble	13,6%	14,4%
Elan	13,3%	21,0%
Elite	13,2%	20,4%
Evolution	12,8%	12,9%
Evidence	12,8%	12,0%

NB: Het m.s. Elegance is niet opgenomen omdat het schip niet in een publieke scheeps-CV is gefinancierd

* Bestaande uit het m.s. Expansa en m.s. Externo

** Bestaande uit het m.s. Elation en m.s. Elevation

*** Bestaande uit het m.s. Electra en m.s. Elusive

**** Bestaande uit het m.s. Echo en m.s. Eclips



Marktontwikkelingen

Scheepvaartmarkten zijn cyclisch; schommelingen in vraag en aanbod bepalen het marktklimaat en daarmee de chartertarieven en de waarde van schepen. Is de vraag in een bepaald marktsegment hoog bij een tekort aan marktconforme containerschepen, dan stijgen de chartertarieven en neemt de waarde van die schepen op de tweedehandsmarkt (sterk) toe en vice versa. Vrijwel alle marktsegmenten zijn gevoelig voor de 'varkenscyclus'. Een periode met hoge tarieven stimuleert reders om te investeren in schepen. Deze 'nieuwe capaciteit' komt enige tijd later geconcentreerd op de markt. Neemt de vraag vervolgens af, hoe licht en incidenteel dan ook, dan bestaat er een reële kans op (tijdelijke) overcapaciteit.

De grafiek op deze pagina toont deze ontwikkeling aan de hand van de gemiddelde chartertarieven van diverse soorten containerschepen. Het sterk cyclische karakter komt hieruit duidelijk naar voren. Voor het juist beoordelen van actuele marktontwikkelingen, is het belangrijk om een onderscheid te maken tussen containerfeeder schepen ook wel afgekort tot feederschepen of feeders (containerschepen met een capaciteit tot ± 1.500 TEU) en de grotere, vaak intercontinentaal varende, containerschepen (global liners). Voor een compleet beeld zijn beide segmenten in dit hoofdstuk nader belicht.

De belangrijkste factoren die de vraag naar containerfeeder schepen beïnvloeden, zijn:

- ▶ de economische expansie;
- ▶ de groei van het wereldwijde containertransport over zee;
- ▶ structurele veranderingen in de internationale containerscheepvaart;
- ▶ de groei van het door to door transport en uiteenlopende typisch regionale marktontwikkelingen.

Per jaar worden er wereldwijd ruim 450 miljoen TEU verscheept, goed voor 75% van het totaal aan droge lading. TEU staat voor twenty feet equivalent unit, de 20 voet container, wat de standaardmaat is waarmee de containermarkt werkt en waarmee de capaciteit wordt uitgedrukt. De bovengemiddelde jaarlijkse toename van het aantal verscheepte

containers bedraagt de laatste vier jaar meer dan 12% (gemiddelde historische groei: 8%). In de jaren tot en met 2006 nam de vraag naar containerschepen met 12-13% per jaar toe. Voor 2007 en 2008 wordt een voorzetting van de groei verwacht met 10 tot 11% per jaar. De groei vertoont al meer dan zes jaar dubbele groeicijfers. De economische expansie van onder andere China, maar ook andere landen in het verre oosten, is de grote motor achter de toename. De containeroverslag in de grote mainports, de belangrijkste havens wereldwijd zo blijkt onder andere uit de tabel, groeit met vele procenten per jaar.

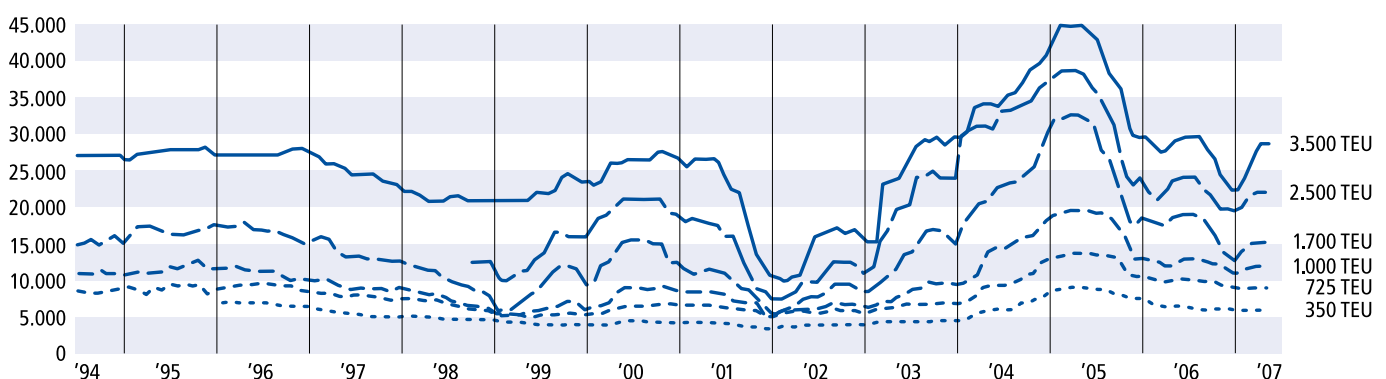
Top 20 containerhavens ultimo 2006

Haven	aantal containers*	toename t.o.v. 2005
1 Singapore	24.800.000	7%
2 Hongkong	23.548.000	4%
3 Shanghai	21.720.000	20%
4 Shenzhen	18.470.000	14%
5 Busan	12.030.000	2%
6 Kaohsiung	9.775.000	3%
7 Rotterdam	9.600.000	13%
8 Hamburg	8.862.000	10%
9 Dubai	8.780.000	15%
10 Los Angeles	8.470.000	13%
11 Qingdao	7.732.000	22,6%
12 Long Beach	7.332.000	9,3%
13 Ningbo	7.143.000	37,9%
14 Antwerpen	7.035.000	8,6%
15 Guangzhou	6.553.000	42,4%
16 Port Kelang	6.098.000	10,0%
17 Tianjin	5.847.000	21,8%
18 New York/New Jersey	5.128.000	7,7%
19 Tanjung Pelepas	4.770.000	14,4%
20 Bremen/Bremerhaven	4.450.000	19,1%

* Overslag in TEU (standaard 20-voets container)

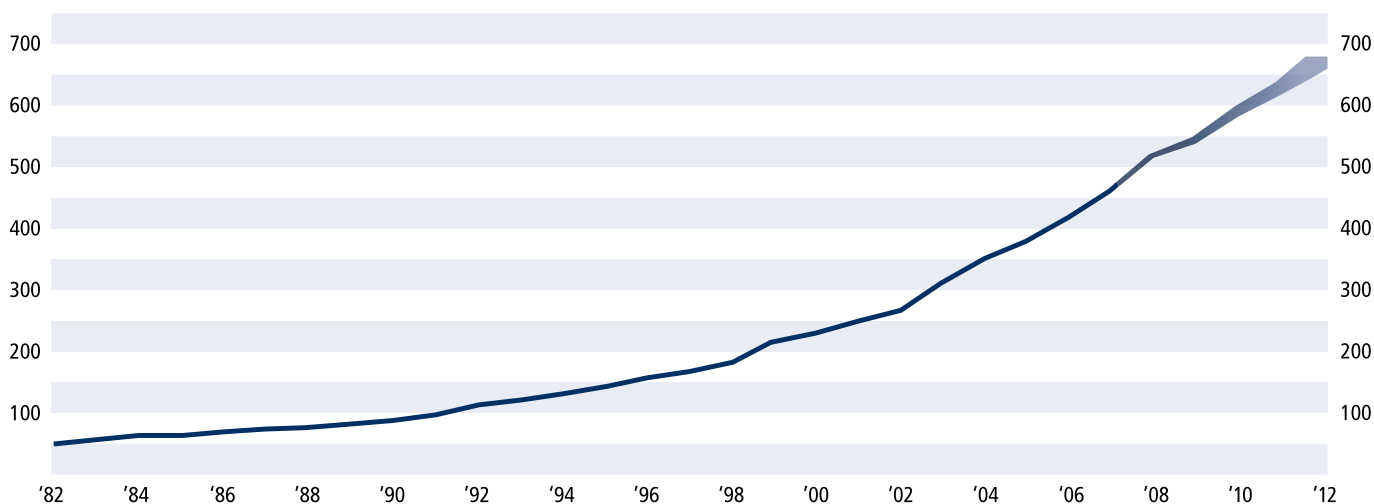
Bron: Täglicher Hafenbericht

Tariefontwikkeling voor diverse klassen containerschepen in \$/dag



Bron: Clarkson Research Studies

Groei wereldwijde containeroverslag en prognose tot 2012 (in miljoen TEU)



Bron: Clarkson Research Studies, januari 2007

De vraag naar feeder schepen wordt voorts gestimuleerd door de toenemende schaalgrootte van de intercontinentaal varende schepen. In 2004 zijn er global liners in de vaart gebracht met een vervoerscapaciteit van 8.000 containers en meer. Global liners zijn grote containerschepen die ingezet worden tussen de verschillende continenten en daar slechts alleen de mainports aandoen. Op dit moment zijn er al 40 global liners met een transportcapaciteit van meer dan 10.000 containers in bestelling. Bij deze schaalgrootte is het economisch onverantwoord om op een dienst teveel havendagen verloren te laten gaan. Het geld wordt verdiend op zee. Hierdoor ontstaat er een concentratie van grote stromen containers naar de mainports als Rotterdam, Bremerhaven, Antwerpen en Hamburg. Van daaruit worden de containers per feederschip naar andere bestemmingen vervoerd, wat de behoefte aan geschikte containerfeeder schepen stimuleert.

Een andere factor die van positieve invloed is op de vraag naar containerfeeder schepen, is de toename van maatwerk als door to door transport. Steeds meer operators richten zich primair op het vervoer binnen een bepaalde regio, van begin- tot eindbestemming. Hierbij worden steeds meer 45 voets containers ingezet. De vraag naar containerfeeder schepen zal naar verwachting sterk blijven groeien. Op dit moment is en dreigt er geen overcapaciteit aan containerschepen met een stelplaatsen-capaciteit tot 1.500 TEU. Daarvoor zijn er tot en met 2010 niet voldoende schepen in bestelling.

De markt voor grote containerschepen

Na een slechte marktfase in 2001 en 2002 zijn de chartertarieven voor alle klassen grote containerschepen fors gestegen. Vanaf 2004 zijn de chartertarieven zelfs boven bestaande recordniveaus uitgekomen. In het voorjaar van 2005 bevond de chartermarkt zich op haar hoogtepunt en werden er extreem hoge chartertarieven gerealiseerd. Daarna heeft er een duidelijke marktcorrectie plaatsgevonden en zijn de chartertarieven weer gedaald (zie grafiek op pagina 15). Het laatste jaar zijn er bovengemiddeld veel schepen groter dan 2.000 TEU in de vaart gekomen. In

het voorjaar van 2006 was merkbaar dat charteraars steeds meer gingen anticiperen op het tijdelijke overaanbod van grote containerschepen, dat werd verwacht voor 2007 en 2008. Dit heeft de neerwaartse druk op de chartertarieven verder versterkt. De grootste daling van de chartertarieven heeft dan ook in de tweede helft van 2006 plaatsgevonden. Eind 2006 zijn de chartertarieven in sommige segmenten uitgekomen op, of zelfs onder het niveau van het langjarige gemiddelde. De eerste helft van 2007 zijn de tarieven voor de grote schepen weer duidelijk gestegen. Tegen de verwachting in is er geen overaanbod van schepen ontstaan en zijn alle schepen door de sterk groeiende markt opgenomen.

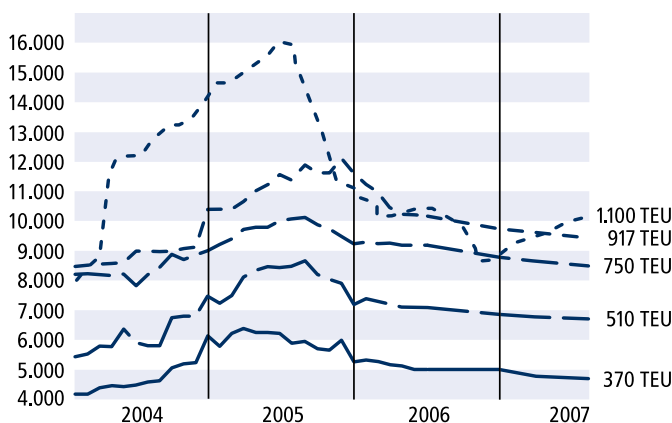
De chartermarkt voor containerfeeder schepen

Tot 2004 was de markt voor containerfeeder schepen redelijk stabiel. Vanaf medio 2004 zijn de chartertarieven sterk gaan stijgen. De vraag naar geschikte schepen oversteeg duidelijk het aanbod waardoor rederijen zeer hoge chartertarieven konden vragen in combinatie met ongewoon langlopende chartercontracten, in relatie tot historische gemiddelden. De stijging van de chartertarieven heeft zich doorgezet tot midden 2005. Het marktklimaat veranderde toen de chartertarieven voor de grote containerschepen in de nazomer van 2005 onder druk kwamen te staan.

De ingezette correctie bij de grotere schepen, welke was gebaseerd op de verwachting dat er overaanbod zou ontstaan, zorgde er in het najaar van 2005 voor dat de 'overspannen' chartermarkt voor containerfeeder schepen ook een beperkte correctie ondervond, ondanks het feit dat er voor de containerfeeder schepen geen overcapaciteit dreigde. Aanvankelijk vertaalde dit zich in de gemiddeld iets kortere looptijd waarvoor de nog altijd bovengemiddeld hoge chartertarieven werden afgesloten. Eind 2005 zijn voor het eerst chartercontracten afgesloten met tarieven die 5 tot 10% onder de recordtarieven van het voorjaar lagen. Nieuwe containerfeeder schepen die in 2006 opgeleverd zijn, voorzagen in een duidelijke marktbehoefte en werden dan ook tegen de geldende, hoge chartertarieven afgenomen. De chartertarieven van de meeste categorieën feeders zijn gedurende 2006 slechts licht gedaald. In de meeste ►►

segmenten bleef de tariefsdaling beperkt tot circa 10%. Voor alle klassen containerfeeder schepen geldt dat medio 2007 de chartertarieven nog altijd duidelijk boven het historisch gemiddelde niveau liggen.

Chartermarkt van 2004 tot en met medio 2007 in €/dag



Bron: Clarkson Research Services, Confeeder Shipping & Chartering

Charterperspectieven m.s. Emotion

Als gevolg van de grote toename in het Noord-Europese containertransport is er behoefte ontstaan aan grotere containerschepen met de hoogste ijsklasse, die dienst kunnen doen in de Oostzee en de Baltische Zee. De congestie in de havens in dit gebied noopt charteraars tot het inzetten van grotere moderne ijsklasse feederschepen. Het aantal geschikte schepen dat voldoet aan deze eisen is echter beperkt. Er zal derhalve de komende jaren een belangrijk, nieuw segment ontstaan van container-

feeder schepen die een maximale transportcapaciteit bieden en ontworpen zijn op de maximale toelaatbare diepgang voor vaart door het Kieler kanaal en op diverse Baltische havens. Er wordt dan ook gesproken over Baltic Max containerfeeder schepen.

Confeeder en de rederijgroep zijn van mening dat het m.s. Emotion uitstekend aansluit bij deze toekomstige behoeften van de markt. Doelstelling is het schip zoveel mogelijk te verhuren aan juist die containerlijndienst operators die behoefte hebben deze moderne, grote containerfeeder schepen, geschikt voor de ijsvaart. Juist bij deze containerfeeder diensten komen de concurrentievoordelen van het m.s. Emotion tot hun recht. Naast de Emotion heeft JR Shipping nog een zusterschip in bestelling bij de Peene Werft voor oplevering in de zomer van 2009. Daarnaast zijn er twee vergelijkbare Baltic Max schepen besteld bij een andere Duitse werf.

Door de aansprekende specificaties van het schip, beschreven in het volgende hoofdstuk, heeft het m.s. Emotion normaal gesproken meer verdien capaciteit dan de huidige scheepstypen van dezelfde grootte. Voorzichtigheidshalve wordt in dit prospectus uitgegaan van charteraannames, waarbij rekening is gehouden met de historische gemiddelden en de huidige marktontwikkelingen. Een containerfeeder schip wordt voor een belangrijk deel gewaardeerd naar het aantal beladen containers dat het schip daadwerkelijk kan meenemen. Het doet er niet toe of de charteraar hiervan ook optimaal gebruik maakt. Het schip ontvangt een vaste huurprijs per dag. Zoals toegelicht op pagina 20 biedt het m.s. Emotion een laadcapaciteit van 1.040, 14-tons beladen containers.

De chartercontracten van de JR Shipping vloot medio 2007

Schip	Capaciteit TEU	Charteraar	Contractduur	Contract tot	Bruto charter per dag
m.s. Expansa	340	Trans Baltic Container Line	6 maanden	Maart 2008	€ 4.450,-
m.s. Externo	340	BISL	29 maanden	Januari 2010	€ 4.850,-
m.s. Eldorado	374	Somers Isles Shipping	48 maanden	Oktober 2010	€ 4.975,-
m.s. Elation	538	Delphis	36 maanden	Oktober 2009	€ 7.000,-
m.s. Elevation	538	Delphis	36 maanden	Oktober 2009	€ 7.000,-
m.s. Electron	658	CMA CGM	12 maanden	Juli 2008	€ 6.900,-
m.s. Electra	660	Unifeeder	9 maanden	April 2008	€ 7.650,-
m.s. Elusive	660	Unifeeder	9 maanden	April 2008	€ 7.650,-
m.s. Enforcer	750	Yaiza	25 maanden	April 2009	€ 8.450,-
m.s. Encounter	750	CMA CGM	12 maanden	Augustus 2008	\$ 10.900,-
m.s. Energizer	750	Sea Consortium	12 maanden	Maart 2008	€ 8.150,-
m.s. Endeavor	750	DFDS	24 maanden	Maart 2009	€ 8.825,-
m.s. Endurance	750	Team Lines	36 maanden	Oktober 2008	€ 9.800,-
m.s. Ensemble	750	Unifeeder	24 maanden	Januari 2008	€ 9.800,-
m.s. Elan	868	OOCL	36 maanden	Mei 2008	€ 11.000,-
m.s. Elite	868	MSC	26 maanden	Oktober 2007	€ 10.450,-
m.s. Evolution	1050	Maersk Line	36 maanden	Mei 2008	\$ 15.075,-
m.s. Evidence	1050	Maersk Line	36 maanden	Mei 2008	\$ 15.075,-
m.s. Echo	1138	Zim	9 maanden	April 2008	\$ 12.100,-
m.s. Eclips	1138	Crowley	12 maanden	Augustus 2008	\$ 12.600,-

Uit onderzoek van Confeeder blijkt dat schepen met vergelijkbare specificaties als het m.s. Emotion de laatste jaren per dag gemiddeld € 15,- per 14-tons container betaald hebben gekregen. Omgerekend betekent dit voor het m.s. Emotion zo'n € 15.600,- per dag aan bruto charterhuur. In de rendementsprognose in dit prospectus wordt voorzichtigheidshalve uitgegaan van een vaste gemiddelde dagopbrengst van bruto € 14.000,-. Voorts wordt niet gerekend met een inflatiecorrectie (indexering) op de geprognosticeerde dagopbrengst. Om het

vertrouwen van de rederijgroep in dit schip te ondersteunen, heeft Confeeder een chartergarantie afgegeven voor een periode van drie jaar. Indien de eerste drie jaren na oplevering van het schip minder charterhuur worden gerealiseerd dan de geprognosticeerde bruto dagopbrengst van € 14.000,-, wordt het verschil tussen de daadwerkelijke charteropbrengst (bruto) en het rekenuitgangspunt (bruto) aangevuld door Confeeder tot een maximum van € 500,- per dag.





De scheepswerf

Het m.s. Emotion wordt gebouwd door de Duitse Peene Werft GmbH, gevestigd in Wolgast. Deze werf maakt onderdeel uit van de Hegemann Gruppe. Het schip komt naar verwachting eind augustus 2008 in de vaart.

Onder de Hegemann Gruppe vallen twee scheepswerven, de genoemde Peene Werft en Detlef Hegemann Rolandwerft. Onlangs heeft het bedrijf de aandacht getrokken door de overname van een andere grote Duitse werf, de Volkswerft Stralsund. De wervengroep behoort hiermee tot de grootste in Duitsland. Gezamenlijk hebben deze drie werven de afgelopen 60 jaar meer dan 2.300 schepen gebouwd. Goede ontwerp-kennis, grote bouwcapaciteit, slimme industriële seriebouw en een grote financiële slagkracht worden door de werf genoemd als belangrijkste succesfactoren. Op de Peene Werft locatie worden verschillende typen schepen gebouwd, waaronder passagierschepen, multi purpose schepen, containerschepen en ro/ro schepen. De laatste 10 jaar worden er hoofdzakelijk containerschepen gebouwd in diverse groottes. Het zwaartepunt ligt op het bouwen van feederschepen met een capaciteit tussen de 1.200 en 1.600 TEU.

Het succes van een containerfeeder schip wordt bepaald door diverse factoren. Belangrijk zijn duidelijk herkenbare concurrentievoordelen. Daarnaast is het ook belangrijk dat een schip deel uitmaakt van een grotere succesvolle serie gelijke topschepen. Containerlijndiensten hebben namelijk complexe logistieke processen, die alleen functioneren als nauwkeurig gepland en bepaald kan worden hoeveel containers er met een bepaalde snelheid van de ene naar de andere haven getransporteerd kunnen worden. Dit leidt ertoe dat containerlijndiensten geen schepen voor losse reizen inhuren maar juist voor langere perioden in 'time-charter' nemen (huren). Tevens stelt de markt zich graag in op het werken met meerdere schepen van eenzelfde serie type.

Het in een grotere serie bouwen van schepen is belangrijk voor een goede positionering in de markt. Die goede positionering is niet alleen een voordeel tijdens de exploitatiefase van een schip, maar ook later tijdens de verkoop op de tweedehands markt. Door het positieve imago in de markt, het toonaangevende ontwerp en de hoge bouwkwaliteit ligt de restwaarde van Peene Werft schepen vaak boven het marktgemiddelde.

Het scheepstype wordt door de werf aangeduid als 'PW-1400' en is het vervolg op de succesvolle PW-1200 serie. Hiervan zijn er inmiddels 23 gebouwd. Ook de PW-1400 schepen worden in een grotere serie gebouwd van circa 20 schepen. De uitvoeringen verschillen onderling qua specificaties, al dan niet met eigen kranen en/of ijsklasse. De rederij-groep heeft twee PW-1400 schepen in bestelling met de hoogste ijsklasse.

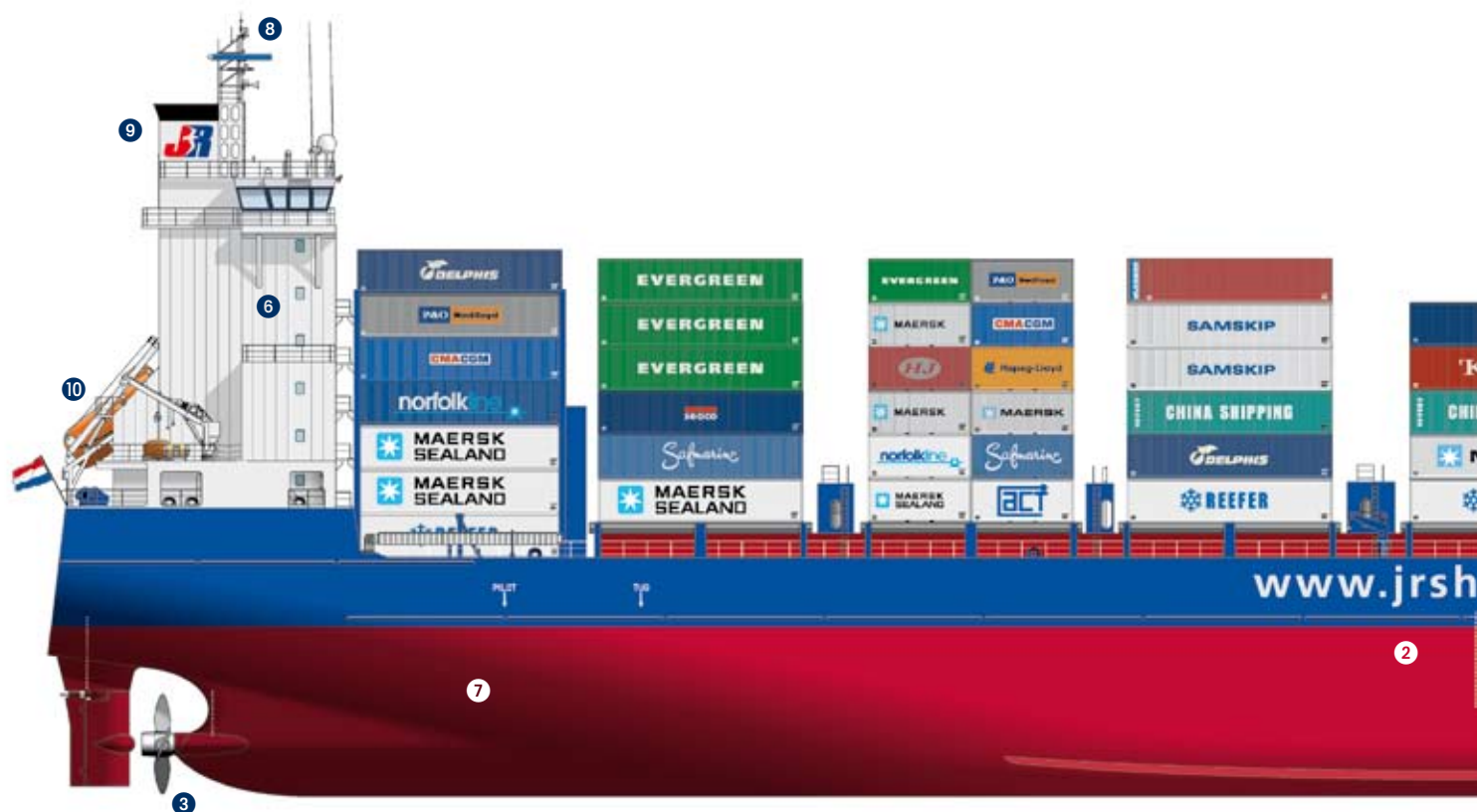
Het schip m.s. Emotion

Het m.s. Emotion is een groot containerfeeder schip, uitgerust volgens de hoogste ijsklasse met een capaciteit van 1.440 TEU (20 voet containers). Het ontwerp van het m.s. Emotion is zeer modern en geeft het schip een geheel eigen combinatie aan concurrentievoordelen ten opzichte van andere containerschepen van vergelijkbare grootte. Het m.s. Emotion

zal zich richting potentiële charteraars onderscheiden op basis van de volgende punten:

- ▶ Het schip biedt charteraars een hoge bruikbare laadcapaciteit. Op het schip kunnen 1.040, 20 voets containers worden geladen die elk gemiddeld 14 ton zwaar zijn. M.s. Emotion biedt charteraars daarmee een verhouding van ruim 72% tussen het aantal beladen containers dat vervoerd kan worden ten opzichte van het aantal theoretisch beschikbare containerstelplaatsen van 1.440.
- ▶ Het schip biedt veel beladingflexibiliteit. Iedere containerstapel is geheel onafhankelijk van overige stapels te laden en te lossen (block stowage). Dit betekent voor charteraars veel kostenbesparing, doordat niet meer alle dekcontainers gelost hoeven te worden om containers uit het ruim te kunnen halen.
- ▶ Op het m.s. Emotion kunnen verschillende containertypen worden vervoerd. Naast de normale containers kan op elke containerstel plaats ook een extra hoge en brede container worden verscheept. Naast de standaard 20- en 40-voet containers worden steeds meer speciale containers van 30 en van 45 voet vervoerd.
- ▶ Het ontwerp voldoet aan de vraag naar steeds zwaardere containers, meer containers voor 'gevaarlijke stoffen' en meer koelcontainers. De toelaatbare containerstapelgewichten in de scheepsruimen en op de luiken zijn zeer hoog, zodat dit niet snel een beladingsbeperking vormt. Het schip biedt de mogelijkheid 316 koelcontainers te transporteren, waarvan 90 in de ruimen en 226 aan dek.
- ▶ Het m.s. Emotion voldoet aan alle eisen voor de zware Finse/Zweedse ijsklasse 1A. Scheepsromp en uitrusting, zoals roer en schroef, zijn voor de vaart in ijs speciaal versterkt. De zware ijsklasse maakt het schip geschikt voor inzet bij containerlijndiensten in de Baltische wateren.
- ▶ Door de hoge dienstnelheid van 20 knopen kan charteraars een frequenter vaarschema en een hoge mate van just in time betrouwbaarheid worden geboden.
- ▶ Het m.s. Emotion biedt de charteraar een relatief gunstig kosten-profiel. Voor elke reis worden door de charteraar reisgebonden kosten gemaakt als haven-, loods- en brandstofkosten. Het door-dachte ontwerp van het schip beperkt de havenkosten. Verder wordt het voor de charteraar gunstige zware olie brandstofsysteem IFO 380 toegepast. De brandstofkosten worden verder beperkt door de geoptimaliseerde rompvorm, die de waterweerstand van het schip zo gering mogelijk houdt.
- ▶ De hoge bouwkwaliteit van de Duitse Peene Werft en de hoge uitrustingsstandaard van het m.s. Emotion garanderen de charteraar continue inzetbaarheid. Er is gekozen voor West-Europese leveranciers voor o.a. de hoofdmotor, de machinekamersystemen, de schroef, elektrische installaties en navigatiesystemen. Onze ervaring is dat dit bijdraagt aan kwaliteit, betrouwbaarheid en bedrijfszekerheid. ▶▶

HET M.S. EMOTION



Belangrijkste maten

Lengte over alles	170,15 m
Breedte	25,00 m
Holte tot dek	14,20 m
Maximale diepgang	9,50 m
Draagvermogen	19.800 ton
Tonnage	15.940 GT
Dienstsnelheid	20 knopen
Actieradius	± 15.000 zeemijlen bij 20 knopen
IJsklasse	1A

Capaciteiten

Containerstelplaatsen in ruim	532
Containerstelplaatsen aan dek	908
Totaal aantal containerstelplaatsen	1.440
Capaciteit beladen containers à 14 ton	1.040
Koelcontainer aansluitingen	316

Installaties

Hoofdmotor	MAN B&W 8S50 MC-C van 12.640 kW
Brandstofsysteem	2.100 ton Heavy Fuel Oil (HFO 380) 220 ton Marine Diesel Oil
Drinkwater	178 ton
Dieselgeneratoren	3 x 1.120 kW
Boegschroef	900 kW CPP

1 Door de geveegde (gestroomlijnde) romp met bulbsteven wordt de weerstand van het schip in het water zoveel mogelijk gereduceerd. Hierdoor is het m.s. Emotion in staat om tegen een gunstig brandstofverbruik een snelheid van 20 knopen (37 km/u) te ontwikkelen. Dankzij het IFO 380 brandstofsysteem worden de brandstofkosten voor de huurder van het schip beperkt gehouden. Het m.s. Emotion voldoet aan alle eisen voor de hoogste Finse/Zweedse ijsklasse 1A. De scheepsromp en uitrusting zoals het roer en de schroef, zijn voor de vaart in ijs speciaal versterkt. De ijsklasse maakt het schip tevens geschikt voor inzet bij containerlijndiensten in de Baltische wateren.

2 Het schip heeft vier grote scheepsruimen die plaats bieden aan 532 containers. Daarnaast zijn de ruimen geschikt om allerlei soorten containers te laden. In alle ruimten kunnen koelcontainers worden geladen en is het mogelijk containers met gevaarlijke ladingsoorten te plaatsen. In alle scheepsruimen worden cell guides geplaatst. Deze containergeleidingen maken het mogelijk het schip extra snel te laden en te lossen. Elke stapel containers kan hierdoor onafhankelijk van de andere stapels geladen en/of gelost worden (block stowage). Op de luiken kunnen in totaal 908 containers geladen worden. Luiken en ruimbodem zijn extra sterk geconstrueerd om extreem zware stapels containers veilig te kunnen vervoeren. De pontonluiken van het schip kunnen verticaal worden ingeklapt. Hierdoor ontstaat er toegang tot het daaronder gelegen gedeelte van het scheepsruim.



- 3 Vaste schroef, type very high skew, paart een hoog rendement aan trillingsvrije loop. De motor draait met een constant, zo economisch mogelijk toerental. De sterke schroef is ijsbestendig.
- 4 De elektrische boegschroef van 900 kW vereenvoudigt het manoeuvreren in havens en bespaart sleepbootkosten.
- 5 Voormast met top- en ankerlichten. In de voormast wordt ook een camerasysteem geplaatst zodat de kapitein tijdens moeilijke manoeuvres meer zicht heeft op het voorschip.
- 6 De accommodatie bestaat uit airconditioned hutten voor de kapitein, vijf officieren en twaalf matrozen. Bovendien is er een hut beschikbaar voor passagiers. Daarnaast is er een kantoor, een extra hut voor de loods, een dagverblijf, hospitaal en kombuis met provisieruimten. Boven de accommodatie bevindt zich een zeer modern uitgeruste brug over de volle breedte van het schip.
- 7 Onder het dekhuis zijn de machinekamerruimten gelegen. Naast de hoofdmotor staan daar de hulpmotoren voor de elektriciteitsvoorziening en airconditioning, alle pompen voor brandstoffen en ballastwater, het brandstofzuiveringssysteem, etc. Vanuit een controlekamer kunnen de werktuigkundigen aan boord het functioneren van alle installaties goed bewaken.
- 8 In de achtermast zijn o.a. diverse antennes, radars en de navigatie-lichten gemonteerd. Met de Satcom telefoonantenne kan wereldwijd rechtstreeks getelefoneerd worden zonder tussenkomst van kustradiostations.
- 9 Door de pijp lopen de uitlaten van de hoofdmotor en generatoren die geluids- en trillingsgedempt zijn.
- 10 Behalve een reddingssloep met buitenboordmotor, zijn er twee 20-persoons reddingvlotten aan boord en op het voorschip een 6-persoons reddingvlot. Indien het schip snel verlaten moet worden kan de vrijevalboot door de bemanning gebruikt worden.



OPBOUW VAN HET RENDEMENT



Investing	€
Aankoopprijs Emotion (inclusief bijkomende kosten)	33.705.000
Oprichtings- en aanloopkosten	750.000
Liquiditeitsreserve	200.000
Totale investering	34.655.000

Financiering	€
Eigen vermogen rederijgroep	250.000
Eigen vermogen overige commanditaire vennoten	11.955.000
Hypothecaire geldlening m.s. Emotion	22.250.000
Achtergestelde lening rederijgroep	200.000
Totale financiering	34.655.000

De aankoopprijs inclusief bijkomende kosten bedraagt voor de Emotion € 33.705.000,-. M.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV heeft het bouwcontract integraal overgenomen van de oorspronkelijke besteller en heeft hiermee alle rechten en verplichtingen uit het contract overgenomen. Inmiddels zijn de eerste aanbetalingen aan de werf gedaan van in totaal € 450.000,-. Deze aanbetalingen zijn gedekt door bankgaranties en de bankgaranties kunnen worden ingeroepen bij het niet nakomen van de contractuele verplichtingen door de werf.

Onder de bijkomende kosten (€ 1.105.000,-) vallen onder meer de inkoopkosten voor scheepsuitrusting, een budget voor eventueel meerwerk, containersjoruitrusting, zeekaarten, inventaris, de kosten van het bouwtoezicht, gereedschappen, projectfinancieringskosten en de vergoeding voor JR Shipping voor de voorbereidende rederijwerkzaamheden.

Onder oprichtings- en aanloopkosten vallen onder meer de kosten voor de notaris, de accountant, de fiscale begeleiding en de rentekosten voor de tussenfinanciering van het benodigde eigen vermogen. Deze tussenfinanciering wordt verstrekt door de bank die ook het schip financiert door middel van de hypothecaire geldlening. De aanloopkosten bevatten tevens de kosten voor het aanbieden en het plaatsen van de participaties. Bij aanvang van de exploitatie is al een deel van de liquiditeitsreserve meegefinancierd. Het restant, groot € 300.000,-, zal in het eerste exploitatiejaar worden opgebouwd.

Het eigen vermogen van de CV bestaat voor een deel uit de eigen deelname van de rederijgroep en het restant zal bijeen worden gebracht

door commanditaire vennoten. Met de totale financiering zijn er voldoende liquide middelen aanwezig om aan de verplichtingen van de eerste 12 maanden te kunnen voldoen. Het vreemd vermogen zal grotendeels worden gefinancierd met een hypothecaire geldlening in euro's ten bedrage van € 22.250.000,- bij een van de grootste scheepsfinanciers in de wereld. Binnen de bank is veel kennis van feederschepen aanwezig.

Tevens heeft de rederijgroep naast het eigen vermogen van € 250.000,- door middel van een achtergestelde lening van € 200.000,- extra kapitaal aan m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV verstrekt. Deze lening wordt pas na de gehele aflossing van de hypothecaire geldlening afgelost. In totaal is JR Shipping dus met € 450.000,- betrokken bij dit project. Hieruit blijkt de grote mate van vertrouwen van de rederijgroep in dit project.

De achtergestelde lening kent een vaste rente van 5%. Voor de hypothecaire lening wordt gerekend met een rentepercentage van gemiddeld 5,9%. De aflossing van de hypothecaire lening geschiedt per kwartaal. In het kader van de hypothecaire geldlening zullen ten behoeve van de bank de gebruikelijke zekerheden overeengekomen worden:

- ▶ een eerste hypotheek op het schip;
- ▶ een eerste pandrecht op de verzekeringspenningen;
- ▶ een eerste pandrecht op de inkomsten van het schip uit het charter;
- ▶ een eerste pandrecht op de rekeningen van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV bij de banken.



Liquiditeitsprognose (alle bedragen in €)

Jaar	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Exploitatieresultaat	1.166.537	3.480.275	3.456.949	3.433.214	3.409.065	3.384.492
Af: rente hypotheek	419.042	1.217.161	1.128.157	1.043.764	957.175	870.368
Af: aflossing	0	1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483
Af: rente achtergestelde lening	3.288	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Bij: rente liquiditeitsreserve	2.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
Beschikbaar voor uitkering	746.207	733.631	799.309	859.968	922.407	984.641
Opbouw en uitkering liquiditeitsreserve	300.000	0	0	0	0	0
Opbouw en uitkering werkkapitaal	-446.208	120.718	55.041	-5.618	-7.032	-8.242
Jaarlijkse uitkering	0	854.350	854.350	854.350	915.375	976.299
Per participatie	0	1.049	1.050	1.050	1.125	1.200
Rendement uitkering	0,00%	7,00%	7,00%	7,50%	7,50%	8,00%

Exploitatieresultaat

Het exploitatieresultaat is de som van de vrachtopbrengsten verminderd met de managementvergoeding en de bedrijfskosten. De bedragen zijn gebaseerd op kosten van soortgelijke schepen en de jarenlange ervaring van JR Shipping. Tevens is rekening gehouden met het nieuwe survey- en reserveringssysteem dat de rederijgroep met ingang van 2007 hanteert. In de onderstaande tabel ziet u een overzicht van het exploitatieresultaat over het eerste jaar (2009) dat het schip een volledig jaar wordt geëxploiteerd.

Exploitatieprognose (2009)		€
Bruto vrachtopbrengsten Emotion		5.040.000
Af: bevrachtingcommissie Confeeder		75.600
Af: managementfee		151.200
Saldo		4.813.200
Af: bedrijfskosten		
bemannings (inclusief proviand)		551.994
voorraden/ uitrusting		81.400
verzekeringen		157.713
smeerolien		183.150
reparatie		142.450
survey en reservering voor groot onderhoud		172.976
algemene en beheerskosten		43.242
Saldo		1.332.925
Exploitatieresultaat		3.480.275

De hypothesen betreffende factoren die de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen niet (geheel) kunnen beïnvloeden: vrachtopbrengsten en bedrijfskosten. De hypothesen betreffende factoren die de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen wel kunnen beïnvloeden: bevrachtingscommissies en managementfees. Overige reeds overeengekomen van belang zijnde factoren: rente over hypothecaire lening, rente over achtergestelde lening en aflossingstermijnen

Vrachtopbrengsten

De vrachtopbrengsten van het m.s. Emotion zijn gebaseerd op de gemiddelde dagopbrengst per 14-tons containers die schepen met vergelijkbare specificaties als het m.s. Emotion de laatste jaren betaald hebben gekregen. De dagopbrengsten zijn behoudend geprognosticeerd op € 14.000,- bruto per dag (voor aftrek van bevrachtingscommissie). In een jaar is het aantal dagen met opbrengst begroot op 360. Voor de eerste drie exploitatiejaren heeft Confeeder een chartergarantie afgegeven, indien minder dagopbrengst wordt gerealiseerd dan genoemde € 14.000,- bruto per dag. Confeeder vult het verschil aan tot maximaal € 500,- per dag. Voorzichtigheidshalve zijn de dagopbrengsten in de exploitatieprognose niet geïndexeerd.

Aangezien wij u de gevolgen van de afwijkingen van de uitgangswaarden ook inzichtelijk willen maken, hanteren wij in dit hoofdstuk enkele tabellen, waarin telkens één rekenuitgangspunt is gewijzigd. Het prospectusuitgangspunt (vet gedrukt) is ook steeds opgenomen.

Totaal exploitatieresultaat per participatie

Over de gehele looptijd	Gemiddeld rendement	Netto vermogensgroei
15.000	10,1%	18.635
16.000	10,6%	19.635
16.781	11,0%	20.416
18.000	11,7%	21.635
19.000	12,2%	22.635

Managementfee

De managementfee voor het scheepsmanagement door JR Ship Management BV bedraagt 3% van de bruto vrachtopbrengsten en is in de CV-akte contractueel vastgelegd.

Bevrachtingcommissie

Als exclusieve bevrachter van de containerschepen van JR Shipping is het bevrachtingkantoor Confeeder gerechtigd tot 1,5% van de bruto vrachtopbrengsten. In het prospectus wordt gerekend met een bruto

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Totaal
3.359.490	3.334.050	3.308.165	3.281.827	3.255.028	3.227.760	3.200.014	41.296.866
793.227	740.146	648.193	556.008	462.672	371.870	279.917	9.487.700
1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483	1.534.483	18.413.796
10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	123.288
15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	182.000
1.036.780	1.064.421	1.130.489	1.196.336	1.262.873	1.326.407	1.390.614	13.454.085
0	0	0	0	0	0	500.000	200.000
-60.380	-26.996	-32.039	-97.886	-42.373	-105.907	656.922	0
976.400	1.037.425	1.098.450	1.098.450	1.220.500	1.220.500	2.547.536	13.654.085
1.200	1.275	1.350	1.350	1.500	1.500	3.131	16.781
8,00%	8,50%	9,00%	9,00%	10,00%	10,00%	20,87%	

dagopbrengst van € 14.000,-. Na aftrek van de vaste bevrachtingcommissie voor Confeeder van 1,5% resulteert dit in een geprognosticeerde netto opbrengst van € 13.790,- per dag.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zoals in de tabel hiervoor opgenomen, worden begroot op € 3.589,- per dag per schip in het eerste jaar van exploitatie (2008). In de exploitatieprognose wordt voorzichtigheidshalve met ingang van 2009 uitgegaan van een jaarlijkse inflatie van 1,75% op deze kosten. Doordat er rekening wordt gehouden met inflatie op de kosten, bedraagt het exploitatieresultaat in 2020 (het veronderstelde laatste exploitatiejaar) € 3.200.014,-.

Aflossingen en rentelasten

Zes maanden na oplevering van het schip wordt er gestart met de aflossingen op de scheepshypotheek. De kwartaalaflossingen bedragen voor m.s. Emotion gemiddeld € 383.621,- per kwartaal. Hierdoor bedraagt de restschuld van de Emotion op de verwachte einddatum (2020) € 3.836.207,-. Op de achtergestelde lening van de rederijgroep wordt niet afgelost. Het vaste rentepercentage bedraagt 5%. De rentelasten van de hypothecaire lening zijn voorspeld op basis van een gemiddelde rentevoet van 5,9% op jaarbasis.

Inmiddels zijn er rente-indekkingen gedaan. De rentevoet is deels variabel, maar grotendeels voor een langere periode vastgezet (vanaf 1 oktober 2008 tot 1 oktober 2014) over een leningbedrag van € 21.250.000,-. De rente bedraagt deze periode 5,67%. Er is bewust gekozen om het restant van de lening groot € 1.000.000,- variabel te houden om bij een hoge liquiditeitspositie desgewenst over te kunnen gaan tot boetevrije vervroegde aflossing. Als gevolg van de rente-indekkingen zullen de effecten van een stijgende rente slechts beperkt van invloed zijn. Vanaf oktober 2014 wordt gerekend met een rentepercentage van 6,0%.

De volgende tabel toont de invloed van het rentetarief op het gemiddelde rendement en de netto vermogensgroei.

Gemiddeld rendement* en netto vermogensgroei bij afwijkend rentepercentage per participatie

Gemiddeld Rentepercentage	Gemiddeld rendement	Netto vermogensgroei
6,7%	10,8%	19.949
6,3%	10,9%	20.216
6,0%	11,0%	20.416
5,5%	11,2%	20.750

* Er is rekening gehouden met het afwijkende rentepercentage na de rentevaste periode (oktober 2014)

Liquiditeitsreserve

De liquiditeitsreserve wordt aangehouden om in een eventuele slechte financiële situatie toch aan de bancaire verplichtingen te kunnen voldoen. De aan te houden liquiditeitsreserve zal ten minste € 500.000,- bedragen. Het eerste deel van de liquiditeitsreserve wordt meegefinancierd (zie investeringsplan op bladzijde 24). Het tweede deel groot € 300.000,- zal in het eerste exploitatiejaar worden opgebouwd. Hierover wordt een gemiddelde rentevergoeding geprognosticeerd van 3% en de liquiditeitsreserve zal in het laatste exploitatiejaar aan de participanten tot uitkering komen.

Vergoedingen rederijgroep

M.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV hebben tijdens de exploitatiefase een permanente beherend vennoot, te weten Emotion Shipping BV en een tijdelijk (gedurende de emissie) beherend vennoot, te weten JR Ship Investments BV. Deze vennootschappen zijn onderdeel van een groep rechtspersonen, behorend tot JR Shipping. De werkmaatschappijen van de JR Shipping zijn opgericht om de bedrijfsvoering van scheepvaartondernemingen te faciliteren en voeren dientengevolge taken uit ter zake van projectopzet en projectbegeleiding, bevrachting, bemanning, technisch management en directievoering.



De vergoedingen voor deze werkzaamheden zijn vastgelegd in de CV-akten dan wel in de onderliggende overeenkomsten. Bovendien worden de onderstaande vergoedingen voor deze werkzaamheden afzonderlijk in dit prospectus beschreven. Het betreft hier de volgende vergoedingen:

- ▶ Bevrachtingcommissies Confeeder als percentage van de vracht-opbrengsten (1,5%);
- ▶ Vergoeding voor het bouwtoezicht van € 75.000,-;
- ▶ Een vaste vergoeding voor JR Ship Investments BV voor het structureren en het begeleiden van de plaatsing van het CV-kapitaal, van € 25.000,-. Indien bespaard wordt op de oprichtings- en aanloopkosten ontvangt deze BV een vergoeding ter grootte van de besparing met een maximum van € 50.000,-.
- ▶ Managementfee als percentage van de opbrengsten (3%);
- ▶ Een vergoeding van € 250.000,- voor de voorbereidende rederij-werkzaamheden;
- ▶ Doorbelasting van de bemanningskosten tegen kostprijs;
- ▶ Jaarlijkse vergoeding voor de beherend vennoot ter dekking van de vaste kosten van € 4.500,-;
- ▶ Doorbelasting van de kosten van het CV-beheer dat in opdracht van de CV wordt uitgevoerd door JR Ship Investments BV;
- ▶ Provisie bij verkoop van het schip (1%).

Winstuitkeringen

De jaarlijkse winstuitkeringen zijn geprognosticeerd oplopend van 7 tot 10% over de inleg van € 15.000,- per participatie. In de jaren dat het liquiditeitsoverschot dit percentage overstijgt, zal het meerdere deels aangewend worden voor winstreservering en/of extra aflossingen op de geldlening en deels voor extra winstuitkeringen. De beherend vennoot zal de vergadering van vennoten daartoe steeds een voorstel doen. De vennoten nemen vervolgens het besluit.

Twee uitkeringen per jaar

Uit de liquiditeitsprognose blijkt op de laatste twee regels het geprognosticeerde liquiditeitsoverschot op basis van een kapitaaldeelname van € 15.000,-. Uitkeringen kunnen alleen plaatsvinden indien de liquiditeitsreserve van € 500.000,- is opgebouwd. Het liquiditeitsoverschot wordt uitgekeerd aan de participanten. De rederijgroep gaat er vanuit deze uitkeringen tweemaal per jaar te laten plaatsvinden. Eenmaal in het najaar (eind augustus/ begin september) als een voorschot over het lopende boekjaar en vervolgens in het volgende voorjaar (april) een definitieve uitkering over het voorgaande boekjaar. Over het boekjaar 2008 wordt nog geen uitkering voorspeld omdat eerst de liquiditeitsreserve volledig moet worden opgebouwd. De eerste winstuitkering wordt verwacht in augustus 2009 als voorschot op de winst van het boekjaar 2009. Vervolgens volgt in april 2010 een definitieve uitkering over het voorgaande boekjaar.



Verkoopopbrengst per participatie

De netto verkoopopbrengst komt toe aan de commanditaire vennoten en is als volgt opgebouwd.

Verkoopopbrengst in €	Totaal	Per participatie
m.s. Emotion in 2020	19.300.000	23.720
Af: restschuld m.s. Emotion	4.036.207	4.961
Beschikbaar voor uitkering	15.263.793	18.759

Dit betekent dat de participanten na verkoop van de schepen als slot-uitkering € 18.759,- kunnen verwachten.

Verkoopopbrengst

De aankoopprijs (exclusief aanloopkosten) bedraagt € 33.705.000,-. De voorspelde verkoopopbrengst bedraagt per ultimo 2020 € 19.300.000,- (57,13%), of per participant: € 19.300.000,- x 0,12290% = € 23.720,-. Dit is na aftrek van alle verkoopkosten waaronder 1% verkoopprovisie over de verkoopopbrengst van het schip voor de beherend vennoot Emotion Shipping BV zoals vastgelegd in artikel 5 van de CV-akte van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Bij de bepaling van de geprognosticeerde verkoopprijs is uitgegaan van een conservatief scenario.

De waardeontwikkeling van de schepen is afhankelijk van de technische staat van de schepen, de beschikbaarheid van vergelijkbare schepen, het imago van de schepen in de markt, de specificaties van de schepen en de leeftijd en de prijzen van nieuwbouwschepen. Genoemde factoren kunnen tot gevolg hebben dat de verkoopwaarde van de schepen afwijkt

van de voorspelde verkoopwaarde. Daarnaast is de gesteldheid van de chartermarkt van grote invloed op de waardeontwikkeling.

Een goede timing van de toekomstige verkoop beïnvloedt daarom de verkoopwaarde. In het prospectus wordt er, bij wijze van voorbeeld, vanuit gegaan dat het schip eind 2020 verkocht wordt. De situaties in de relevante markten kunnen echter aanleiding geven om een schip eerder of later te verkopen. Bij de bepaling van de geprognosticeerde verkoopprijs is uitgegaan van een realistische verkoopprijs in een normale marktsituatie. De volgende tabel is een overzicht van de gemiddelde rendementen en netto vermogensgroei in euro, indien de verkoopopbrengst afwijkt van de geprognosticeerde gemiddelde restwaarde van 57,13%.

Gemiddeld rendement en netto vermogensgroei bij afwijkende verkoopopbrengst

Verkoopopbrengst in €	Gemiddeld rendement	Netto percentage vermogensgroei
53%	10,1%	18.651
55%	10,5%	19.479
57,13%	11,0%	20.407
59%	11,4%	21.136
61%	11,9%	21.964

Verkoopwinst niet belast

Door de verkoop van het schip wordt de onderneming van de vennoot gestaakt. Omdat de fiscale winst wordt bepaald aan de hand van het tonnageregime, is over de boekwinst van het schip geen (extra) belasting verschuldigd. Dit is ook het geval bij een vroegtijdige verkoop. ►►

VERKOOP VAN HET SCHIP

Restschuld scheepshypothek

Op de hoofdsom van € 22.250.000,- is tot en met het jaar 2020 een bedrag afgelost van € 18.413.793,-. De achtergestelde lening verstrekt door JR Shipping wordt niet eerder dan na algehele aflossing van de scheepshypothek afgelost. Per eind 2020 resteert er derhalve nog aan lening € 4.036.207,-. Per participatie bedraagt de restschuld: $\text{€ } 4.036.207,- \times 0,12290\% = \text{€ } 4.961,-$.

Netto verkoopopbrengst

De netto verkoopopbrengst is de verkoopopbrengst van het schip na aflossing van de eventuele restschulden. De scheepshypothek op de Emotion wordt bij verkoop afgelost. Per participatie bedraagt de netto verkoopopbrengst dan € 18.759,-.

Besluitvorming verkoop schip

Zoals vermeld in de CV-akten dient voor de verkoop van het m.s. Emotion de beherend vennoot de voorafgaande goedkeuring te hebben van de commanditaire vennoten. In dit project zijn dit de uitgevende instellingen, m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV. In de praktijk zal dit er op neerkomen, dat de beherend vennoot aan de vennoten in m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV een met redenen omkleed voorstel doet op welke wijze er in m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV gestemd dient te worden inzake de verkoop van het schip. De commanditaire vennoten hebben vervolgens het recht dit voorstel te accepteren of te verwerpen. Uiteraard kunnen de commanditaire vennoten ook een onafhankelijke taxateur aanwijzen om te bepalen of de voorgestelde verkoopprijs reëel is. De vennotenvergadering van m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV neemt dus de beslissing over de verkoop van het schip.

Beslissingen over verkoop moeten tijdens de vennotenvergadering met 75% meerderheid van de stemmen worden genomen. In deze vennotenvergadering moet ten minste de helft van het commanditaire kapitaal vertegenwoordigd zijn. Is dit minimum niet aanwezig, dan is een volgende vergadering noodzakelijk. De participanten hebben met elkaar 98% van de stemmen en zijn derhalve doorslaggevend.

Vroegtijdige verkoop

In het prospectus wordt uitgegaan van verkoop van het m.s. Emotion na circa 12 jaar en 4 maanden exploitatie. Uitgaande van constante jaarlijkse waardevermindering leidt vervroegde verkoop tot de volgende rendementen:

Verkoop per ultimo	Looptijd in jaren	Rendement
2017	9,36	10,1%
2018	10,36	10,4%
2019	11,36	10,7%
2020	12,36	11,0%

Deze looptijd wordt als uitgangspunt genomen omdat een kortere looptijd, normaal gesproken, tot een lager rendement leidt. Vroegtijdige verkoop is echter mogelijk indien daartoe aantrekkelijke opties voorliggen. De beherend vennoot zal, nadat het schip 9 jaar in de vaart is geweest (voorjaar 2017), de mogelijkheden voor verkoop jaarlijks gaan voorleggen aan de vergadering van vennoten. Op deze wijze kunnen de vennoten dus zelf besluiten over een eventuele vroegtijdige verkoop. Overigens zal de beherend vennoot hier tot voorjaar 2017 in beginsel geen initiatief toe nemen, tenzij bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven.



Opbouw vermogensgroei	€
Liquiditeit uit exploitatie	16.781
Liquiditeit uit verkoopopbrengst	18.759
Totaal	35.540
Af: geïnvesteerd vermogen	15.000
Netto vermogensgroei	20.540
Af: belastingheffing o.b.v. tonnageregime (max.)	124
Totaal	20.416

Vermogensgroei per jaar ($\text{€ } 20.416 / (12,36^* / 15.000)$) 11,0%

* Voor de berekening van de vermogensgroei wordt uitgegaan van een looptijd van circa 12,3 jaar. Deze periode komt nagenoeg overeen met de exploitatieperiode van het schip.

Tijdens bouwperiode: 4% vergoeding

Tot aan de oplevering van het m.s. Emotion ontvangt u 4% vergoeding over uw gestorte deelnamebedrag. Het eerste deel à € 5.000,- per participatie stort u uiterlijk 28 februari 2008. Het overige deel stort u, op afroep, vlak voor de oplevering van het schip. Na oplevering van het schip ontvangt u 4% vergoeding over uw eerste deel van deelnamesom. De vergoeding wordt door m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV betaald en is meegenomen in het investeringsplan. De periode waarover de vergoeding wordt betaald eindigt bij een eventuele latere oplevering van het schip op de dag dat de werf contractueel een boete voor te late levering is verschuldigd.

Uit exploitatie en verkoop: 11,0% vermogensgroei per jaar

Particulieren of BV's kunnen deelnemen met € 15.000,- of een veelvoud daarvan. De grootte van de participatie en/of het inkomstenbelasting-tarief heeft geen invloed op het geprognosticeerde rendement. Aangenomen wordt dat de commanditaire vennoten in Nederland woonachtig en belastingplichtig zijn. Het rendement wordt gehaald met de exploitatie en de verkoop van het schip Emotion. Het schip wordt naar verwachting in augustus 2008 opgeleverd aan m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. De liquiditeit uit exploitatie wordt uitgekeerd en stijgt naar verwachting van 7 tot 10% per jaar. Per participatie wordt in totaal € 16.781,- uit de exploitatie uitgekeerd. Tevens delen participanten in de verkoopopbrengst. Per participatie resulteert uit de verkoopopbrengst € 18.759,-.

Rendement voor particulieren

Particulieren die deelnemen in de open CV, m.s. Emotion Open Participatie CV, kunnen hun deelname desgewenst tussentijds vrij verhandelen of overdragen. Voor particuliere deelnemers in de open CV wordt een rendement van 11,0% voorspeld. De participatie wordt dan als een vermogensbestanddeel in Box 3 aangemerkt. Dit rendement van 11,0% is dus vergelijkbaar met een gelijk rendement op een andere Box 3 belegging (spaartegoed, aandelen, obligaties, etc.).

Particulieren die deelnemen in de besloten CV, m.s. Emotion Besloten Participatie CV, kunnen hun deelname niet vrij verhandelen, maar kiezen voor een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing omdat zij de participatie niet in Box 3 behoeven aan te geven. Dit werkt als volgt: stel uw Box 3 vermogen bedraagt € 100.000,- en u neemt 1 participatie in de besloten CV. Na investering bedraagt uw belastbaar vermogen voor Box 3 € 85.000,- (€ 100.000,- minus € 15.000,-). Uw participatie wordt dan in Box 1 in aanmerking genomen en niet meer in Box 3. Hierdoor bespaart u 1,2% vermogensrendementsheffing over deze € 15.000,- en wordt uw verwachte rendement met dit percentage verhoogd. Mocht u geen Box 3 vermogen hebben of onder het vrijstellingsbedrag van € 20.014,- blijven, dan zult u niet profiteren van de besparing. Uw rendement is dan ook in de besloten CV 11,0%.

	Open CV	Besloten CV
Rendement particulier	11,0 %	12,2%

Rendement voor BV's

BV's die deelnemen in de besloten CV, m.s. Emotion Besloten Participatie CV, kunnen hun deelname tussentijds niet vrij verhandelen. De winst uit de deelname in de besloten CV is echter nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting. Een BV geniet zo ook het volledige netto rendement van 11,0%. Indien een rechtspersoon een belang neemt van minimaal 5% in de open CV, m.s. Emotion Open Participatie CV, wordt hetzelfde netto rendement (11,0%) bereikt. Indien een BV met minder dan 5% in de open CV deelneemt, zijn de winstuitkeringen belast met vennootschapsbelasting. Dit leidt nog altijd tot een netto rendement van 8,2%.

	Open CV*	Besloten CV
Rendement BV	8,2 %	11,0%

* Rendement voor BV in de open CV met een deelname kleiner dan 5%.



Rendement

De exploitatie-inkomsten en de verkoopopbrengst afgezet tegen de oorspronkelijke inleg van € 15.000,- en gedeeld door de looptijd, resulteert dit in een gemiddeld enkelvoudig rendement van 11,0%. Het hier gepresenteerde verwachte rendement is een enkelvoudig rendement: het rekenkundige gemiddelde van de jaarlijkse uitkeringen en de slotuitkering. Hierbij wordt geen rekening gehouden met de tijds waarde van geld.

Participatieadvies

Participanten kunnen kiezen tussen deelname in een open of een besloten CV. Hierdoor is het mogelijk uw deelname optimaal op uw eigen wensen af te stemmen. De open CV biedt u de mogelijkheid uw deelname tussentijds vrij te verhandelen of over te dragen. Voor velen is

dit een belangrijk voordeel. Kiest u desalniettemin voor deelname in de besloten CV, dan zijn de participaties tussentijds niet vrij verhandelbaar. Voor particulieren valt een deelname in een besloten CV niet in Box 3, maar in Box 1. Hierdoor bent u in beginsel verplicht elektronisch belastingaangifte te doen. JR Shipping adviseert particulieren deel te nemen in de open CV vanwege het grote voordeel van de eenvoudige tussentijdse verhandelbaarheid van de participatie.

Voor BV's is de winst uit deelname in de besloten CV nauwelijks belast voor de vennootschapsbelasting. BV's die veel waarde hechten aan een optimaal rendement adviseren wij deel te nemen in de besloten CV. Wordt er meer waarde gehecht aan tussentijdse verhandelbaarheid, dan is de open CV de beste keuze voor de BV.





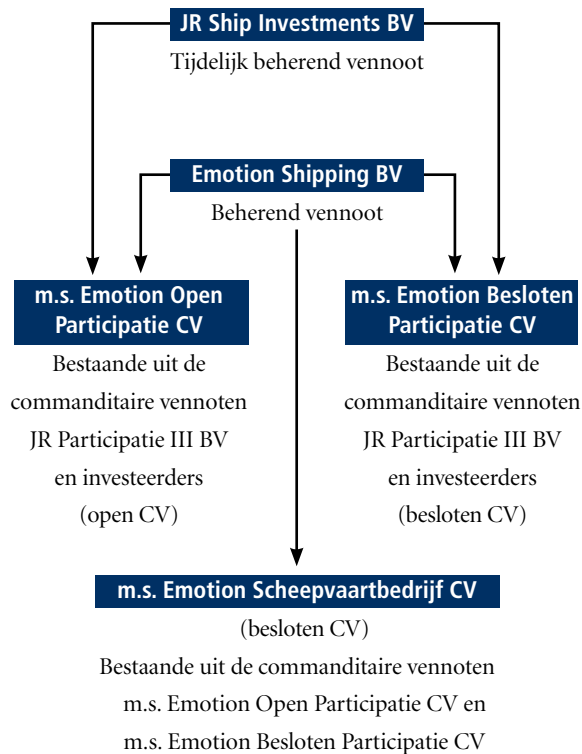


CIVIEL- EN FISCAALRECHTELIJKE ACHTERGRONDEN



Algemene aspecten van de commanditaire vennootschap (CV)

De m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV, de uitgevende instellingen, zullen voor onbepaalde tijd worden opgericht als commanditaire vennootschappen naar Nederlands recht. M.s. Emotion Open Participatie CV, opgericht op 1 juli 2007, staat vermeld onder nummer 01121033 in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden. M.s. Emotion Besloten Participatie CV, opgericht op 2 oktober 2007 en geregistreerd onder nummer 01122408. Emotion Shipping BV (KvK 01121001), zal de gehele looptijd van de CV optreden als beherend vennoot van beide CV's. JR Ship Investments BV (KvK 01121849) zal gedurende de emissie verantwoordelijk zijn voor de plaatsing van de participaties en vervolgens uittreden uit de CV's. Alle vennootschappen zijn gevestigd te Harlingen. Voordat wordt ingegaan op de taken van de beherend vennoot Emotion Shipping BV, wordt de structuur van dit project nader toegelicht.



Het m.s. Emotion zal worden geëxploiteerd in m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV, een besloten CV (zie artikel 1 lid 2 van de CV-akte). De commanditaire vennoten in deze CV zijn de m.s. Emotion Open Participatie CV, een open CV, en m.s. Emotion Besloten Participatie CV, een besloten CV. Het doel van deze CV's is het deelnemen in de besloten CV m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV (zie artikel 1 lid 2 van de CV-akte). De commanditaire vennoten in de m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV zijn de in te werven participanten. Tevens neemt de rederijgroep deel in het commanditair kapitaal van deze CV's. Alle commanditaire deelnames staan op naam en worden bijgehouden in het vennotenregister. Het adres van de CV's staat vermeld op pagina 45.

Het bouwcontract met de Peene Werft GmbH is overgenomen van een Duitse rederij en de hieruit voortvloeiende rechten en verplichtingen zijn integraal overgenomen door Emotion Shipping BV (beherend vennoot) voor en ten behoeve van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Het juridisch eigendom behoort toe aan Emotion Shipping BV, maar economisch behoort het schip toe aan de besloten m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV, bestaande uit de commanditaire vennoten, m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV, en de beherend vennoot Emotion Shipping BV tezamen. Hiermee wordt m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV economisch eigenaar van het schip. Elke economische activiteit komt daardoor ook toe aan m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV omdat deze rechtstreeks deelnemen in m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Een en ander is verwoord in artikel 3 van de CV-akte van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Voor deze project-opzet is gekozen vanuit praktisch oogpunt. Indien het volledige eigendom bij m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV ligt, dienen alle commanditaire vennoten te worden ingeschreven in het scheepsregister.

Taken beherende vennoten

De beherende vennoot Emotion Shipping BV is belast met de dagelijkse leiding van de m.s. Emotion Open Participatie CV, de m.s. Emotion Besloten Participatie CV en de m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV en het voeren van het beheer over de onderneming m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV waarbinnen het schip wordt geëxploiteerd. Overal waar in dit prospectus wordt gesproken over beherend vennoot wordt Emotion Shipping BV bedoeld, tenzij anders is vermeld. De mede beherend vennoot JR Ship Investments BV van m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV is slechts verantwoordelijk voor het plaatsen van de participaties. Daarna zal zij uittreden als beherend vennoot en vervolgens in opdracht van de CV's zorgdragen voor het CV-beheer, waaronder de informatievoorziening en de periodieke verslaglegging naar de vennoten. Bovendien is zij het eerste aanspreekpunt voor de vennoten.

De beherende vennoten zijn binnen de begrenzings van de CV-akten en onderliggende overeenkomsten bevoegd namens de CV's op te treden en overeenkomsten met derden te sluiten. Namens de beherend vennoot zal JR Ship Management BV deze werkzaamheden verrichten. De beherend vennoot Emotion Shipping BV is onbeperkt aansprakelijk.

Zeggenschap en besluitvorming commanditaire vennoten

In de CV-akte is bepaald, dat gedurende de exploitatiefase de beherend vennoot voor bepaalde handelingen de voorafgaande goedkeuring van de commanditaire vennoten nodig heeft. Dit betreft bijvoorbeeld de goedkeuring voor:

- ▶ buitengewone reparaties aan het schip;
- ▶ buitengewone wijzigingen aan het schip of de uitrusting;
- ▶ verkoop van het schip.



Tevens zal jaarlijks door de vergadering van vennoten de jaarrekening moeten worden vastgesteld en goedgekeurd. Elke participant heeft per € 15.000,- ingelegd kapitaal één stem in de vennotenvergadering, tevens beschikt de beherend vennoot over ten minste één stem. Er zijn geen verschillen in stemrecht anders dan de hoogte van het ingebrachte kapitaal. De besluitvorming is zodanig dat elk besluit dat wordt genomen in m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV vooraf in de vennoten vergaderingen van m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV ter stemming dient te worden gebracht. De stemverhoudingen in deze CV's zullen ook als stemverhouding gelden in m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Hierdoor heeft elke vennoot in m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV een rechtstreekse stem in de CV waarin het schip wordt geëxploiteerd. Voor de besluitvorming binnen de vergadering van vennoten geldt dat een voorstel is aangenomen indien hiermee bij meerderheid of gekwalificeerde meerderheid van uitgebrachte stemmen akkoord wordt gegaan. Dit kan betekenen dat de feitelijke besluitvorming en daaropvolgende uitvoering kunnen afwijken van uw persoonlijke keuze of voorkeur.

Aansprakelijkheid commanditaire vennoten

De aansprakelijkheid van een commanditaire vennoot beperkt zich tot de hoogte van het door de vennoot ingebrachte commanditaire kapitaal. Er bestaat voor de commanditaire vennoot geen verplichting tot aanvulling van het eventuele negatieve vermogen dat de commanditaire vennootschap in de toekomst kan hebben. Hieraan is één voorwaarde verbonden; de commanditaire vennoten mogen geen daden van beheer verrichten. De beslissingen in de vennotenvergadering zijn geen daden van beheer.

In te brengen kapitaal

Het totale door de vennoten in te brengen kapitaal in m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Besloten Participatie CV tezamen bedraagt € 12.205.000,-. De minimale inleg per participant bedraagt € 15.000,- of een veelvoud hiervan. Mede om het vertrouwen in de onderneming tot uiting te brengen participeert de rederijgroep met € 250.000,- in het kapitaal. Daarnaast verstrekt zij een achtergestelde lening van € 200.000,-. Voor derden is er een commanditair kapitaal van € 11.955.000,- (797 participaties van € 15.000,-) beschikbaar. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht. De participaties zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De participaties zullen niet tot de handel op de Euronext of soortgelijke gereguleerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.

Verschil open en besloten CV

De mogelijkheid wordt geboden om ofwel in de besloten CV, m.s. Emotion Besloten Participatie CV, ofwel in de open CV, m.s. Emotion Open Participatie CV, te participeren. Het kenmerkende verschil tussen een besloten en een open CV is de mogelijkheid een participatie te verhandelen, verpanden, etc. Bij de besloten CV is daarvoor de toestemming nodig van alle mede commanditaire vennoten. Actieve toestemming is niet noodzakelijk. Bovendien kan het te koop aanbieden van de participatie in de besloten CV uiterlijk tot twee maanden na vaststelling van de jaarrekening. Bij de open CV is dit niet noodzakelijk. In de CV-akte is opgenomen dat slechts de goedkeuring van de beherend vennoot is vereist en dat deze goedkeuring het gehele jaar kan plaatsvinden. Deze, in de praktijk, kleine beperking is opgenomen om ongewenste overnames te voorkomen, bijvoorbeeld door een andere rederij.



Tussentijdse verhandelbaarheid

M.s. Emotion Open Participatie CV is een open CV. De commanditaire vennoten in deze CV kunnen hun participaties daarom eenvoudig verhandelen. De verwachte looptijd van het project is circa 12 jaar, maar u kunt tijdens de looptijd van het project uw commanditaire deelname overdragen of schenken aan derden of familieleden. Ook bij eventueel onverhoopt vroegtijdig overlijden hebben uw erven de mogelijkheid de participatie te verhandelen. Kortom de eenvoudige verhandelbaarheid heeft grote voordelen. Bij de overdracht van een participatie geldt de procedure zoals deze is genoemd in artikel 10 van de CV akte van m.s. Emotion Open Participatie CV. Slechts de beherend vennoot moet instemmen met de voorgenomen overdracht. Indien de beherend vennoot niet instemt met de overdracht van de participatie, dan zal deze gehouden zijn om een nieuwe koper te zoeken voor de participatie. Tot op heden heeft de beherend vennoot altijd ingestemd met een voorgenomen overdracht van een participatie.

De prijs van de over te dragen participatie wordt in overleg tussen partijen bepaald. Aansluiting kan worden gezocht bij de waarde van de participatie zoals deze blijkt uit de meest recente jaarrekening of tussentijdse cijfers. Uiteraard kan ook aansluiting gezocht worden bij de meest recente verkoop van een participatie in deze CV. De rederijgroep adviseert desgewenst over een reële vraagprijs. In de praktijk wordt vaak de ondersteuning van de rederijgroep gevraagd bij het zoeken naar een gegadigde voor de aangeboden participatie. De rederijgroep houdt dan ook een lijst bij van potentiële geïnteresseerden die een participatie in een lopende scheeps-CV willen overnemen. Tot nu toe is de JR Shipping er altijd in geslaagd om binnen een redelijke periode een gegadigde voor de aangeboden participatie te vinden en de beoogde overdracht succesvol te begeleiden.

Levering van het schip

De oplevering en overdracht van het schip wordt augustus 2008 verwacht. De mogelijkheid bestaat dat het schip eerder of later wordt geleverd. Op grond van het bouwcontract is de werf bij te late levering in principe een boete verschuldigd aan de besteller van het schip, m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. In bijzondere situaties heeft de boeteclausule geen werking bijvoorbeeld als er sprake is van overmacht. De boete wordt vergoed aan de m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV. Op het moment dat het schip later wordt geleverd en vanaf de dag dat de werf contractueel een boete is verschuldigd, eindigt de periode waarover de 4% vergoeding wordt vergoed. Als gevolg van de latere levering zal ook het rendement op een later moment ontstaan. Bij eerdere oplevering dan hoeft er geen vergoeding aan de werf betaald te worden.

De kans bestaat dat het schip geheel niet wordt geleverd, bijvoorbeeld doordat de werf failliet gaat of het schip door brand wordt verwoest. De beherend vennoot zal in dat geval op zoek gaan naar alternatieven ter vervanging van dit schip en deze voorleggen aan de vennoten. Hierbij kan gedacht worden aan de aankoop van een vervangend schip of het kapitaal aan te wenden voor deelname in een ander scheepsparticipatie-project. De vennoten kunnen ook besluiten de CV's te ontbinden waarbij het resterende aanwezige eigen vermogen wordt uitgekeerd. De besluitvorming hierover moet plaatsvinden met meerderheid van stemmen, waarbij de participanten samen 98% van de stemmen hebben en dus doorslaggevend zijn. Aanbetalingen aan de werf zijn gedekt door bankgaranties, de opstart- en aanloopkosten worden gefinancierd uit het bijeingebrachte eigen vermogen. Dit zal tot gevolg kunnen hebben dat een gedeelte van de inleg verloren gaat.



Algemene fiscale aspecten

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op de fiscale aspecten zoals deze gelden voor de investeerder in m.s. Emotion Besloten Participatie CV en m.s. Emotion Open Participatie CV. Uitgangspunt hierbij is dat de commanditaire vennoten in Nederland woonachtig c.q. gevestigd en belastingplichtig zijn. Indien in uw situatie bijzondere aspecten een rol (kunnen) spelen, adviseren wij u contact op te nemen met de eigen (fiscaal) adviseur.

Afspraak met de Belastingdienst en de invulinstructie

Met de Belastingdienst Noord zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de commanditaire vennoten, ongeacht hun Nederlandse woonplaats of inspectie waar zij onder vallen. Jaarlijks ontvangen de vennoten in de open en besloten CV eind maart een invulinstructie ten behoeve van de aangifte inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting. Deze invulinstructie wordt, vóór verzending naar de vennoten, door de Belastingdienst Noord goedgekeurd. Uw eigen inspecteur is gehouden deze goedkeuring te volgen.

Het tonnageregime

De geprognosticeerde resultaten van beide CV's zijn gebaseerd op een belastingheffing op basis van het tonnageregime. Als particuliere investeerder of rechtspersoon profiteert u direct of indirect van dit tonnageregime. Hierbij wordt de fiscale winst bepaald aan de hand van het nettotonnage van de schepen. Het tonnageregime is in de fiscale wetgeving ingevoerd ter stimulering van de Nederlandse zeescheepvaart. Bij deze bepaling van de fiscale winst blijven de feitelijk behaalde omzet en de daarmee samenhangende kosten buiten beschouwing.

Het tonnageregime is van toepassing op winst uit zeescheepvaart, behaald met de exploitatie van een schip met een EU-vlag in het internationale verkeer over zee. Het beheer van het schip dient in belangrijke mate plaats te vinden in Nederland. Het scheepsmanagement van het schip Emotion wordt op verzoek van de beherende vennoten verricht door JR Ship Management BV. Door het Nederlandse scheepsmanagement kwalificeert de met de Nederlandse vlag varende Emotion voor toepassing van het tonnageregime.

Het nettotonnage voor dit schip bedraagt 6.254. Het nettotonnage is de maat van de nuttige capaciteit van een schip, zoals vermeld op de internationale meetbrief. Voor toepassing van de fiscale winstberekening mag het nettotonnage van het schip op 1.000 netto ton naar beneden worden afgerond. De tonnagewinst voor het m.s. Emotion bedraagt € 43,13 per dag. Op basis van 365 exploitatiedagen per jaar is dan de fiscale winst per jaar per schip € 15.742,-. Het tonnageregime geldt zowel voor de inkomsten- als vennootschapsbelasting.

Het boxenstelsel in de inkomstenbelasting

Ons huidige inkomstenbelastingstelsel is verdeeld in drie afzonderlijke boxen. Uw inkomen of vermogen dient u in één van deze boxen te verantwoorden.

Box 1 geldt voor alle inkomsten uit werk en woning. In deze box dient u derhalve uw ondernemingswinsten te verantwoorden, uw loon uit dienstbetrekking en de hypotheekrente van de lening op uw eigen woning. Voor de particuliere investeerder is Box 1 van belang als deze in de besloten CV gaat participeren. Het inkomstenbelastingtarief in deze box is progressief en bedraagt maximaal 52%.

Box 2 geldt voor de inkomsten en vermogenswinsten die samenhangen met de BV of een vergelijkbaar rechtspersoon, waaronder ook een open CV, waarin u voor minimaal 5% deelneemt. Voor de particuliere investeerder is Box 2 alleen van belang als deze voor 5% of meer in de open CV gaat deelnemen. Het inkomstenbelastingtarief in Box 2 bedraagt 25%.

Box 3, ook wel vermogensrendementsheffing genoemd, geldt voor al uw overige bezittingen en schulden. In deze box worden onder meer uw beleggingen, spaartegoeden en in Nederland gelegen onroerend goed (anders dan uw eigen woning) belast. Deze box kent per belastingplichtige een vrijstelling van € 20.014,- (2007). Over het gemiddelde saldo van uw vermogen op 1 januari en 31 december van elk jaar wordt een forfaitair rendement berekend van 4%. Dit rendement wordt vervolgens belast tegen een tarief van 30%. Voor de particuliere investeerder is Box 3 van belang als deze voor minder dan 5% in de open CV gaat deelnemen.

Fiscale aspecten voor investeerders in de besloten CV

M.s. Emotion Besloten Participatie CV is een besloten CV. Hierdoor wordt u als particuliere investeerder aangemerkt als medegerechtigde tot een ondernemingsvermogen en geniet u winst uit onderneming. Deze winst uit onderneming wordt belast in Box 1. U dient daarom verplicht elektronisch aangifte te doen. Het is mogelijk een ontheffing aan te vragen bij de Belastingdienst en kunt u een papieren aangiftebiljet invullen (W-biljet). Als participant bespaart u zich de vermogensrendementsheffing (1,2%) die u over een belegging in Box 3 verschuldigd zou zijn. De winst uit onderneming (voor particuliere investeerders) en de winst die in de aangifte vennootschapsbelasting dient te worden opgegeven (voor BV's) wordt bepaald aan de hand van het tonnageregime. De jaarlijks aan te geven winst voor een participatie van € 15.000,- bedraagt slechts € 19,- ($€ 15.742 \times 0,12290\%$). Uitkeringen door de CV en het aandeel in de opbrengst bij verkoop worden zowel bij particulieren als BV's niet afzonderlijk belast. De rederijgroep zal het verzoek om toepassing van het tonnageregime begeleiden. Door middel van een standaardverzoek, dat u aan uw eigen belastingdienst richt, zult u het tonnageregime mogen toepassen.

Beleidsregels van drie of meer participaties

De beleidsregel die geldt bij een deelname van drie of meer participaties in een besloten scheeps-CV heeft in de praktijk haar werking verloren. Voor scheeps-CV's op basis van het tonnageregime geldt, praktisch gezien, geen limiet ten aanzien van het aantal verschillende besloten scheeps-CV's waarin u mag deelnemen.

Fiscale aspecten voor investeerders in de open CV

M.s. Emotion Open Participatie CV is een open CV. Hierdoor valt een participatie voor de particuliere investeerder in Box 3 (vermogensrendementsheffing). In Box 3 is over het gemiddelde (in de CV geïnvesteerde) vermogen 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd (4% forfaitair rendement belast tegen een vast tarief van 30%). Het heffing-vrije vermogen in Box 3 bedraagt voor 2007 € 20.014,- per persoon. Dit bedrag wordt waarschijnlijk jaarlijks geïndexeerd. Op deze hoofdregel geldt één uitzondering. Indien een particuliere investeerder voor 5% of meer deelneemt in het commanditair kapitaal, valt de participatie in Box 2. In deze Box geldt een belastingtarief van 25% op alle winstuitkeringen. De rederijgroep zal contact met u opnemen indien u deze grens bereikt om gezamenlijk te komen tot passende maatregelen.

Dividendbelasting

Dividendbelasting speelt alleen een rol bij de open CV. Uit de liquiditeitsprognose (pagina 26) blijkt dat de jaarlijkse liquiditeitsoverschotten, na opbouw van de liquiditeitsreserve, worden uitgekeerd. Deze uitkeringen zullen eerst worden aangemerkt als terugbetalingen op het commanditair kapitaal. Op deze terugbetalingen wordt geen dividendbelasting ingehouden. Op het moment dat de terugbetaling uitgaat boven het gestorte commanditair kapitaal, is 15% dividendbelasting verschuldigd. Deze zal worden ingehouden en afgedragen door de CV. Omdat de dividendbelasting een voorheffing is op de inkomsten- dan wel vennootschapsbelasting, kan de dividendbelasting via de aangifte worden teruggekregen. Uiteraard zal dit te zijner tijd in de invulinstructie voor de aangifte inkomsten-/ vennootschapsbelasting worden opgenomen.



Opdracht

Wij hebben de in het prospectus van m.s. Emotion Open Participatie CV en m.s. Emotion Besloten Participatie CV te Harlingen, op pagina 24 tot en met 34 opgenomen prognose voor de periode 2008 tot en met 2020 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beherend vennoot Emotion Shipping BV. 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 de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

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 de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Overige aspecten

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 en de afwijkingen van materieel belang kunnen zijn.

Wij verstrekken toestemming om dit rapport op te nemen in het prospectus en verklaren tevens geen belang te hebben in m.s. Emotion Open Participatie CV, m.s. Emotion Besloten Participatie CV en m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV dat dit rapport kan beïnvloeden.

Groningen, 30 november 2007

Deloitte Accountants BV
J.J. Kooistra RA

Indien u wilt deelnemen, kunt u gebruik maken van het bijgevoegde inschrijfformulier. Er is een formulier voor de open CV en voor de besloten CV. U dient dit volledig in te vullen en na ondertekening in de eveneens bijgevoegde antwoordenvelop aan het projectteam te sturen. Een kopie van een geldig legitimatiebewijs (een paspoort, rijbewijs of Europese identiteitskaart), alsmede bij deelname door een rechtspersoon een recent uittreksel van de Kamer van Koophandel, dient te worden bijgevoegd.

Betaling deelnamebedrag en afhandeling

De inschrijvingen worden op volgorde van binnenkomst geplaatst. De inschrijving sluit op 31 januari 2008 of zoveel eerder als de emissie is volplaatst. Emotion Shipping BV, behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen. De beherend vennoot is gerechtigd inschrijvingen zonder opgaaf van redenen geheel of gedeeltelijk niet te honoreren. Er worden geen toetredingskosten berekend. Indien de belangstelling niet toereikend is om alle beschikbare participaties te plaatsen, kan de rederijgroep haar deelname vergroten, tijdelijk een afwijkende financieringsstructuur toepassen of de participanten niet laten toetreden tot de CV's.

Uiterlijk op 18 februari 2008 wordt uw deelname in de desbetreffende CV bevestigd en onder welk(e) nummer(s) uw participatie(s) is/zijn geregistreerd. De participaties zijn op naam en worden in girale vorm uitgegeven. De beherend vennoot houdt een register bij van participanten, er worden geen aandeelhoudersbewijzen uitgereikt. Tevens zal op de website www.cvemissie.nl vermeld staan wanneer de CV-emissie is voltooid. De akte van toetreding zal na volledige toewijzing worden verleden bij notariskantoor Jelsma Koelma Notarissen te Harlingen. Participanten krijgen een afschrift van de notariële akte van toetreding.

U dient het deelnamebedrag uiterlijk op 28 februari 2008 of bij eerdere volplaatsing binnen 10 dagen na bevestiging van uw inschrijving. Dit dient u te storten op de rekening van de CV onder vermelding van uw naam en inschrijffnummer. Indien het bedrag van de kapitaaldeelname niet voor de overeengekomen datum wordt betaald, heeft de CV het recht om rente in rekening te brengen. Deze rente bedraagt 1% per maand over het openstaande bedrag van de kapitaaldeelname.

Nadere informatie

Indien u na de lezing van het prospectus nadere informatie wenst, kunt u zich wenden tot:

m.s. Emotion Open Participatie CV / m.s. Emotion Besloten Participatie CV

Projectteam Scheepsparticipaties

Antwoordnummer 6256, 8900 VC Leeuwarden

Telefoon 058 - 2343007, Fax 058 - 2124540

emotion@cvemissie.nl, www.cvemissie.nl

Op het kantoor van de beherend vennoot liggen gedurende de looptijd van het project de volgende stukken: CV-akten, managementovereenkomsten, koopcontract, overeenkomst van opdracht, verzekeringsovereenkomsten, garantstellingsovereenkomsten en financieringsovereenkomsten met betrekking tot dit project ter inzage.

Betrouwbaarheid gegevens

Alhoewel bij de samenstelling van dit prospectus de grootste zorgvuldigheid is betracht, zijn vergissingen en drukfouten niet uitgesloten. Voor de rechtspositie van de participanten zijn alleen de definitieve overeenkomsten van belang. U, als investeerder wordt geadviseerd om met uw fiscaal en juridisch adviseur na te gaan wat de specifieke consequenties van het participeren in de CV desbetreffende voor u inhouden. De heren Arends en Schakelaar verklaren dat de informatie over hen beiden op pagina 10 van het prospectus correct is weergegeven.

Disclaimer

In dit prospectus worden de belangrijkste aspecten van deelnemen in m.s. Emotion Open Participatie CV of m.s. Emotion Besloten Participatie CV toegelicht. In het prospectus genoemde uitkeringen en rendementen zijn prognoses, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Hierbij geldt dat de waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

Iedere beslissing om te participeren, moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele prospectus. De samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het prospectus.

Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus bij een rechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de eiser in de procedure de kosten van de vertaling van het prospectus. Deze kosten dienen voldaan te zijn voordat de vordering wordt ingesteld. Emotion Shipping BV en JR Ship Investments BV kunnen aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.

Bijlagen

Ontwerpkarte van m.s. Emotion Open Participatie CV,

Ontwerpkarte van m.s. Emotion Besloten Participatie CV,

Ontwerpkarte van m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV,

Vlootoverzicht

Inschrijfformulieren en antwoordenvelop (los bijgevoegd).

De beherend vennoot, Emotion Shipping BV, statutair gevestigd in Harlingen, is volledig verantwoordelijk voor de in dit prospectus verstrekte informatie. Overal waar in dit prospectus wordt gesproken over beherend vennoot wordt Emotion Shipping BV bedoeld, tenzij anders is vermeld. Tevens verklaart de beherend vennoot, dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover bekend, de gegevens in dit prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

In het prospectus worden vaak rendementen en uitkeringsbedragen aangehaald. Met deze rendementen en uitkeringsbedragen worden telkens geprognosticeerde rendementen en uitkeringsbedragen bedoeld. De werkelijke uitkomsten zullen naar verwachting afwijken van de prognose, omdat de veronderstelde gebeurtenissen zich niet altijd op vergelijkbare wijze zullen voordoen als hier geprognosticeerd. Deze afwijkingen kunnen van materieel belang zijn.

Voor zover de uitgevende instellingen daarvan op de hoogte zijn, zijn er geen (rechts)personen buiten de reeds in dit prospectus genoemde (rechts)personen die rechtstreeks of middellijk een belang in het kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instellingen bezitten dat krachtens het nationale recht van de uitgevende instellingen moet worden aangemeld bij de AFM.

De participaties van beide uitgevende instellingen zullen niet tot de handel op Euronext of soortgelijke gereguleerde markten worden toegelaten. Hiertoe zal ook geen aanvraag worden gedaan.

De rederijgroep beheert op moment van uitgifte van het prospectus 23 scheeps-CV's met een (nagenoeg) vergelijkbare juridische structuur. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst meer CV's door de rederijgroep zullen worden beheerd.

De heren J.R. Arends en S.D. Schakelaar leiden uiteindelijk alle vennootschappen van JR Shipping. Zowel de beherend vennoot als de heren Arends en Schakelaar zijn in ieder geval de voorgaande vijf jaren niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten, noch door een rechtelijke instantie onbekwaam verklaard. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de in de vorige zin genoemde personen jegens de uitgevende instelling en hun eigen belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte van de effecten.

Er is geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een in de vorige alinea genoemd persoon, werd geselecteerd als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. De beherend vennoot Emotion Shipping BV verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instellingen en Emotion Shipping BV, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van tenminste 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 de uitgevende instelling of de groep. Omdat de CV's nieuw zijn opgericht, zijn er geen wijzigingen in de financiële- of handelspositie opgetreden.

De in dit prospectus gehanteerde informatie en gegevens die geen specifieke bronvermelding hebben, zijn afkomstig van JR Shipping en zijn gebaseerd op algemene marktinformatie, historische gegevens, eigen berekeningen en verschillende marktstatistieken. Deze zijn niet geaudit door een externe accountant. De werkzaamheden van de accountant beperken zich tot het in hoofdstuk 12 genoemde onderzoek.

Er zijn geen nadere bijzonderheden over eventuele beperkingen waarmee de in dit hoofdstuk genoemde personen hebben ingestemd ten aanzien van de afstoting binnen een bepaalde periode van de in hun bezit zijnde participaties van de uitgevende instelling. De op pagina 45 genoemde (rechts)personen hebben geen belangen, andere dan die reeds omschreven zijn in het prospectus, die van betekenis zijn voor de uitgifte van de effecten.

De beherend vennoot Emotion Shipping BV bevestigt namens de uitgevende instellingen dat de van een derde afkomstige informatie, waarbij in het prospectus telkens een bronverwijzing staat vermeld, correct is weergegeven en dat, voor zover de uitgevende instellingen en de beherend vennoot weten en hebben kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. Dit betreft eveneens de informatie die in dit prospectus over de heren Arends en Schakelaar is vermeld. De beherend vennoot verklaart namens de uitgevende instellingen dat de heer J.J. Kooistra RA van Deloitte Accountants BV (kantooradres op pagina 45) heeft ingestemd met de opnemings van de verklaring en met de vorm en context waarin de verklaring is opgenomen in hoofdstuk 12. Deloitte Accountants BV is lid van het NIVRA.

In het prospectus getoonde foto's zijn schepen uit de JR Shipping vloot en zullen qua specificaties afwijken van het hier beschreven schip Emotion.





Rederijgroep

JR SHIPPING

Projectteam Scheeps participaties

Antwoordnummer 6256, 8900 VC Leeuwarden

T 058 - 2343007, F 058 - 2124540

emotion@cvemissie.nl, www.cvemissie.nl



Beherend vennoot verantwoordelijk

EMOTION SHIPPING BV

voor het dagelijks beheer

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Beherend vennoot verantwoordelijk

JR SHIP INVESTMENTS BV

voor de emissie

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Uitgevende instellingen

M.S. EMOTION OPEN PARTICIPATIE CV

M.S. EMOTION BESLOTEN PARTICIPATIE CV

Korte Lijnbaan 25, 8861 NS Harlingen

Postbus 3, 8860 AA Harlingen

T 0517 - 431225, F 0517 - 431720

investors@jrshipping.nl, www.jrshipping.nl



Bevrachtingkantoor

CONFEEDER SHIPPING & CHARTERING BV

Oever 7, Postbus 891, NL 3160 AB Rhooen

T 010 - 4403670, F 010 - 2017543

chartering@confeeder.com, www.confeeder.com



Accountants en belastingadviseurs

DELOITTE

Laan Corpus den Hoorn 102/4

Postbus 980, 9700 AZ Groningen

T 050 - 5204520, F 050 - 5204504

www.deloitte.nl

JELSMA KOELMA
notarissen

Harlingen • Franeker

Notaris

JELSMA & KOELMA NOTARISSEN

Zuidoostersingel 51

Postbus 140, 8860 AC Harlingen

T 0517 - 412686, F 0517 - 413371

harlingen@jelsma-koelma.nl





Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

1 De commanditaire vennootschap draagt de naam: m.s. Emotion Open Participatie CV, en is gevestigd te Harlingen; hierna genoemd 'de vennootschap'.

2 De vennootschap heeft ten doel het deelnemen als commanditair vennoot in de commanditaire vennootschap 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV', gevestigd te Harlingen, danwel één of meer andere commanditaire vennootschappen, die op hun beurt ten doel dienen te hebben het bouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van een schip of aandelen in schepen, het - in het kader van het voorgaande - verrichten van alle handelingen op financieel gebied, waaronder begrepen het aangaan van financieringscontracten, het stellen van zekerheden, alsmede het verrichten van al hetgeen in de meest uitgebreide zin daartoe behoort of daaraan bevorderlijk kan zijn.

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

1a Toetreding van één of meer andere commanditaire vennoten tot de vennootschap geschiedt op basis van een besluit van de beherend vennoot Emotion Shipping BV, een en ander conform het hierna bepaalde. Overdracht en overgang van een commanditaire participatie in de vennootschap is toegestaan, mits met inachtneming van het overigens in deze akte bepaalde.

1b Toetreding van één of meer andere beherende vennoten is niet mogelijk, tenzij met medewerking van alle vennoten respectievelijk in het geval als bedoeld in artikel 13 lid 2.

Overdracht of overgang van de deelname van de beherend vennoot is eveneens niet mogelijk, behoudens het bepaalde in artikel 11 lid 6.

2 De beherend vennoot Emotion Shipping BV houdt een register waarin de namen en adressen van alle commanditaire vennoten zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij zijn toegetreden casu quo hun participatie hebben verkregen, alsmede - voorzover van belang - de datum van erkenning alsmede van het op iedere deelname gestorte bedrag. Het register wordt regelmatig bijgehouden.

In het register worden tevens opgenomen: de namen en adressen van hen die een beperkt recht op een participatie hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning. In het register wordt ook opgenomen: ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen. Iedere in het register ingeschreven persoon is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

Elke beherend vennoot verstrekt desgevraagd aan iedere in het register ingeschreven persoon om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een commanditaire deelname.

Het register ligt ten kantore van de vennootschap ter inzage van de commanditaire vennoten.

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap is ingebracht door:

- Emotion Shipping BV:

haar kennis, arbeid en vlijt, in zodanige omvang als voor een behoorlijk beheer en realisering van voormeld doel vereist en voldoende is, alsmede een bedrag in contanten adeuro (€);

JR Ship Investments B.V.:

haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het werven van het benodigde commanditaire kapitaal;

- JR Participatie III BV:

vooralnog een bedrag adeuro (€)

ofwel participaties, zoals hierna bedoeld.

2 Door de commanditaire vennoten worden gelden en/of goederen ingebracht;

met goedvinden van de beherende vennoten kan ieder der commanditaire vennoten na toetreding meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen.

In de onderhavige vennootschap zal voor een nog nader vast te stellen bedrag aan commanditair kapitaal worden ingebracht, te verdelen in participaties, elk groot vijftienduizend euro (€ 15.000,-).

3 De commanditaire vennoten en de beherende vennoten zijn gezamenlijk gerechtigd tot het feitelijke vermogen der vennootschap in evenredigheid van hun inbreng in contanten casu quo (commanditaire) participatie, eventueel vermeerderd met latere verhogingen daarvan, respectievelijk verminderingen daarop.

Het te eniger tijd aanwezige vermogen van de vennootschap zal evenwel goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherende vennoot Emotion Shipping BV

Tussen de vennoten onderling geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.

Het proportionele belang van een vennoot in de vennootschap en haar vermogen zal worden vastgesteld op basis van de verhouding tussen de kapitaal-inbreng casu quo participatie van de desbetreffende vennoot enerzijds en het totaal van de commanditaire participaties en de kapitaal-inbreng van de beherende vennoten in de vennootschap anderzijds, zulks ongeacht het feitelijk gestorte kapitaal.

4 Ieder der vennoten wordt voor zijn inbreng op de kapitaalrekening van de vennootschap gecrediteerd.

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

5 Bij een besluit van de vergadering van vennoten, kan terugbetaling op vorenbedoelde inbreng of participatie (met eventuele verhoging daarvan) plaatsvinden, mits zulks steeds in evenredigheid van ieders inbreng en/of participatie geschiedt en de liquiditeitspositie van de vennootschap toereikend is.

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

1 De beherende vennoot Emotion Shipping BV of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten, tenzij alle aanwezige vennoten daartoe een ander van hen respectievelijk een derde aanwijzen.

2 De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door een beherend vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, vertegenwoordigende tenminste twintig procent (20%) van het commanditaire kapitaal.

Telkens wanneer een vergadering van vennoten in de 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV', gevestigd te Harlingen, danwel andere commanditaire vennootschap(pen) waarin wordt deelgenomen, zal worden gehouden, zal voorafgaande aan deze vergadering een vergadering van vennoten van de onderhavige- bij deze akte opgerichte- vennootschap, hierna ook te noemen 'voorvergadering', worden gehouden.

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire 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 voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

De notulen worden gehouden door 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 van de 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 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door één schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

Het in de vorige zin bepaalde geldt tevens voor de beherend vennoot JR Ship Investments BV

Een gevolmachtigde, anders dan de beherend vennoot Emotion Shipping BV, kan slechts vijf commanditaire vennoten vertegenwoordigen. De beherend vennoot Emotion Shipping BV is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot

vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.

7 De besluiten van de vergadering van de vennoten worden, behalve in de gevallen waarin bij deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven, genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

8 Voor elk vol bedrag ad vijftienduizend euro (€ 15.000,-) van een commanditaire participatie bij aanvang van de deelneming in de vennootschap kan door de betrokken vennoot één stem worden uitgebracht; gedeelten van stemmen bestaan niet.

Elke beherend vennoot heeft steeds het recht op het uitbrengen van één stem.

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

10 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 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.

11 Indien en zodra de vergadering van vennoten, conform het hierna in artikel 11 lid 5 bepaalde daartoe besluit, kan het bijwonen van een algemene vergadering, daarin het woord voeren en stemrecht uitoefenen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend. Bij het gebruik van een communicatiemiddel kan de beherend vennoot Emotion Shipping BV evenwel nadere voorwaarden stellen.

12 De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk, per fax of per e-mail geschiedt, en het volgende in acht wordt genomen:

- het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt door de beherend vennoot Emotion Shipping BV aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;
- terzake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;

- een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald, en met inachtneming van het hierna vermelde;

- indien binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet de meerderheid van het maximaal uit te brengen stemmen heeft gereageerd of de betreffende reactie niet door de vennootschap is ontvangen, wordt gemelde termijn van één maand aansluitend met nog een maand verlengd; van deze verlenging brengt de beherend vennoot Emotion Shipping BV alle commanditaire vennoten, binnen vijf dagen na aanvang van die nieuwe verlengde termijn, op de hoogte.

De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot Emotion Shipping BV geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

1 De beherend vennoot JR Ship Investments BV ontvangt eenmalig een emissievergoeding groot twaalfduizend vijfhonderd euro (€12.500,-), vermeerderd met een bedrag gelijk aan de besparing op de normaal gebruikelijke oprichting- en aanloopkosten, met een maximum van vijftienduizend euro (€ 25.000,-); daarna ontvangt deze beherend vennoot geen (extra) vergoeding voor zijn werkzaamheden.

2 De winst respectievelijk het verlies wordt jaarlijks door de (commanditaire en beherend) vennoten genoten en gedragen naar verhouding van hun kapitaal in de vennootschap voor wat betreft een beherend vennoot, respectievelijk de grootte van hun (commanditaire) participatie(s) voor wat betreft de commanditaire vennoten, een en ander conform de artikel 6 – mede op basis van artikel 3 lid 3 - op te stellen jaarrekening, een en ander met inachtneming van het in artikel 7 bepaalde.

3 Een commanditaire vennoot zal echter nimmer verplicht zijn enige geldsom tot dekking van geleden verliezen te storten, casu quo te dragen, boven het in artikel 3 genoemde bedrag van zijn participatie. Op het aan hem over enig boekjaar toekomende winstaandeel zal in mindering worden gebracht zijn aandeel in het over een ander boekjaar geleden verlies, voor zover dit niet in mindering kan worden gebracht op zijn kapitaal(rekening).

4 Onverminderd voormelde draagplicht zijn de beherende vennoten hoofdelijk aansprakelijk voor alle door de vennootschap geleden verliezen.

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

2 De beherende vennoten zijn verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst-en-verliesrekening - de jaarrekening - op te maken en door een register-accountant voor rekening van de vennootschap te doen controleren.

Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring wordt door de beherende vennoten aan ieder van de overige vennoten toegezonden, tenminste veertien dagen voordat de in lid 3 bedoelde vergadering wordt gehouden.

3 De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Artikel 7

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, met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

2 De vergadering van vennoten beslist op voorstel en na goedkeuring van de beherend vennoot Emotion Shipping BV over de (tussentijdse) uitkeringen van liquiditeitsoverschotten.

Beheer en bestuur

Artikel 8

1 De beherende vennoten zijn belast met het beheer en bestuur. De beherend vennoot Emotion Shipping BV is bevoegd, mits handelende binnen de grenzen van het doel der vennootschap, voor de vennootschap te handelen en te tekenen, de vennootschap aan derden en derden aan de vennootschap te verbinden, een en ander behoudens het in het volgende lid bepaalde.

De beherend vennoot JR Ship Investments BV is echter steeds uitsluitend tezamen met de mede beherende vennoot Emotion Shipping BV tot het hiervoor bepaalde bevoegd. De beide beherende vennoten verdelen onderling hun werkzaamheden.

De beherende vennoot Emotion Shipping BV is bevoegd - na uittreding van de beherende vennoot JR Ship Investments BV zoals hierna in artikel 11 lid 6 vermeld - zijn beheerstaken, onder zijn verantwoordelijkheid, geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan JR Ship Investments BV.

2 De beherende vennoten behoeven, in het kader van het hiervoor in lid 1 van dit artikel bepaalde, de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten voor:

a het uitbrengen van stemmen op aan de onderhavige vennootschap toebehorende participaties in commanditaire vennootschappen waarin de vennootschap deelneemt, in het bijzonder hieronder begrepen het verlenen van goedkeuring terzake:

- het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van een schip;
- een buitengewone herstelling of vernieuwing aan een schip of zijn uitrusting, voorzover dit een bedrag van vijfhonderd duizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat;

- beëindiging of belangrijke wijziging van de verzekering van het schip;
b het aangaan van borgtochten;
c het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zo eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;
d het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;
e in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat.
3 De beherende vennoot Emotion Shipping BV brengt namens de (onderhavige) vennootschap stem uit in de vergadering van vennoten van genoemde 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV' casu quo andere commanditaire vennootschap(pen) waarin de (onderhavige) vennootschap participeert. De beherende vennoot Emotion Shipping BV is gehouden om ten aanzien van voorstellen in de betreffende vergadering van vennoten van de in de vorige zin bedoelde commanditaire vennootschap(pen) op de aan de (onderhavige) vennootschap toebehorende aantal participaties zodanig stem uit te brengen als overeenstemt met de stemming in de (in artikel 4 bedoelde) voorvergadering; ingeval in de voorvergadering op één of meer participaties geen stem(men) dan wel ongeldige stem(men) zijn uitgebracht heeft dat geen invloed op het uitbrengen van stemmen in de vergadering van de vennoten, waarin de (onderhavige) vennootschap deelneemt; het uitbrengen van een voor-, tegen- en/of blankostem geschiedt steeds in dezelfde verhouding als de uitslag van de stemming in de voorvergadering.
4 De beherend vennoot Emotion Shipping BV mag behoudens zijn functie als beherend vennoot in genoemde 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV', alsmede in de commanditaire vennootschap 'm.s. Emotion Besloten Participatie CV', gevestigd te Harlingen, eveneens zonder toestemming van de vergadering van vennoten:
a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de onderhavige vennootschap en de vennootschap(pen) waarin de (onderhavige) vennootschap deelneemt;
b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.
De beherende vennoot JR Ship Investments BV mag - zolang hij beherende vennoot is van de onderhavige vennootschap - zonder toestemming van de vergadering van vennoten geen andere werkzaamheden verrichten dan op het gebied van inwerving van kapitaal voor scheepvaart-projecten alsmede het administratieve beheer en de informatie verstrekking dienaangaande.
5 Elke beherend vennoot geeft aan ieder der commanditaire vennoten te allen tijde op diens verlangen informatie omtrent de vennootschap.
6 De beherende vennoten, in het bijzonder de beherend vennoot Emotion Shipping BV is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van de vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid in de vennootschappen, waarin de vennootschap direct of indirect deelneemt.
7 Een besluit tot goedkeuring van het besluit tot verkoop/vervreemding van het schip/de schepen (zoals hiervoor in lid 2 van dit artikel bedoeld) dient te worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen.
Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan ééntwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met meerderheid van stemmen.

Overlijden/commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

1 Indien een commanditaire vennoot overlijdt treedt/treden diegene(n), die het aandeel van de overleden vennoot heeft/hebben verkregen, ter zake de vennootschap in de plaats en in de rechten van de overleden

vennoot, in het bijzonder ook met betrekking tot het kapitaal. De recht-verkrijgende(n) is/zijn verplicht binnen drie maanden na bedoeld overlijden de vennootschap te berichten wie de rechtverkrijgende(n) is/zijn van de overleden vennoot. Indien het aandeel van de overleden vennoot door meer dan één persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die personen in een schrijven aan de vennootschap een vertegenwoordiger aanwijzen zoals hierna in lid 2 bedoeld.

2 Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere natuurlijke en/of rechtspersonen toebehoort zijn de gezamenlijke gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijk opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijke gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel.

3 In de periode vanaf het overlijden van een vennoot tot aan het moment dat de in lid 2 van dit artikel bedoelde opgave door de beherend vennoot ontvangen is, worden de stemrechten verbonden aan de participatie van de overleden vennoot geschorst, met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende vennoten geacht worden alle stemrechten in de vennootschap te omvatten.

Overdracht commanditaire deelname

Artikel 10

1 Het staat iedere commanditaire vennoot (casu quo zijn recht-verkrijgenden) vrij na goedkeuring van de beherend vennoot Emotion Shipping BV - als hierna bedoeld - zijn participatie in de vennootschap over te dragen of daarop een beperkt recht anders dan pandrecht te vestigen; de vennootschap eindigt alsdan derhalve niet. Elke commanditaire vennoot is - zonder bedoelde goedkeuring - bevoegd een pandrecht op zijn participatie te vestigen.

Vorenbedoelde goedkeuring wordt verzocht bij aangetekende brief, gericht aan de vennootschap, onder opgave van het aantal participaties, waaromtrent de beslissing wordt verzocht, de naam van degene, aan wie de verzoeker de participatie(s) - na goedkeuring - zal overdragen, alsmede van de overdrachtprijs; ter ondersteuning van vorenbedoeld verzoek sluit de verzoeker een door de beoogd nieuwe commanditair vennoot getekende verklaring bij, waarin deze zich - na goedkeuring - verplicht de participatie(s) over te nemen en zich te verbinden tot naleving van de onderhavige vennootschapsbepalingen.

Op het verzoek moet binnen een maand worden beslist. Indien binnen deze termijn geen beslissing bij aangetekende brief ter kennis van de verzoeker is gebracht, wordt het verzoek geacht te zijn ingewilligd.

Een afwijzing van het verzoek wordt als een goedkeuring aangemerkt, indien de beherend vennoot Emotion Shipping BV niet gelijktijdig aan de verzoeker opgave doet van één of meer gegadigden - hetzij vennoten, hetzij derden - die bereid zijn al de participaties, waarop het verzoek betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen tegen tenminste de overdrachtprijs die verzoeker heeft meegedeeld.

Ingeval van afwijzing en geen opgave als in de vorige zin bedoeld is de commanditair vennoot vrij zijn participatie conform het voorgaande over te dragen, mits tegen de meegedeelde overdrachtprijs en aan de aangegeven personen.

2 De overdracht van casu quo de vestiging van een beperkt recht op een (commanditaire) participatie werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap met dien verstande dat een en ander eerst kan plaatsvinden als een participatie geheel is volgestort. Behoudens in het geval de vennootschap bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de participatie verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de overdracht heeft erkend; deze erkenning mag in redelijkheid niet worden geweigerd.

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

1 Het bepaalde in artikel 1683 boek 7A Burgerlijk Wetboek is niet van toepassing.

2 De vergadering van vennoten kan, conform het bepaalde in lid 5 van dit artikel, besluiten tot ontbinding en beëindiging van de vennootschap en wel op het door hen bij dat besluit te bepalen tijdstip; bij welk besluit wordt bepaald of de vennootschap ten opzichte van alle vennoten danwel één van hen wordt beëindigd.

3 Indien een vennoot in staat van faillissement wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of indien een vennoot-rechtspersoon wordt ontbonden, eindigt de vennootschap niet doch eindigt de vennootschappelijke band met de betrokken vennoot.

4 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 vennootschap te ontbinden.

5 Een besluit zoals hiervoor in lid 2 van dit artikel bedoeld, dient te worden genomen met drie/vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen. Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan één-entwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met drie/ vierde meerderheid van de stemmen.

6 De beherende vennoot JR Ship Investments BV treedt op de dag, dat al het benodigde commanditaire kapitaal is geplaatst en de betreffende commanditaire vennoten middels een daartoe op te maken notariële akte zijn toetgetreden tot de onderhavige vennootschap, uit de onderhavige vennootschap, waarbij de beherende vennoot Emotion Shipping BV het aandeel van eerstgenoemde beherende vennoot in de activa overneemt en vorenbedoeld aandeel in de passiva van de vennootschap voor zijn rekening neemt, onder gelijktijdige uitkering/verrekening van het batig saldo van dat aandeel en onder de verplichting om JR Ship Investments BV voor alle aansprakelijkheid uit hoofde van de (gewezen) deelneming in de onderhavige vennootschap te vrijwaren.

Artikel 12

1 Bij het eindigen der vennootschap ten opzichte van alle vennoten is ieder der vennoten gerechtigd in het vermogen der vennootschap voor het bedrag, waarvoor hij in de boeken der vennootschap op de kapitaalrekening is gecrediteerd, vermeerderd of verminderd met zijn aandeel in de behaalde winst casu quo het geleden verlies, met dien verstande, dat de commanditaire vennoten niet tot bijstorting verplicht zijn; een en ander blijkens de balans en winst-en-verliesrekening overeenkomstig het in artikel 6 lid 2 en in lid 2 van dit artikel van deze akte bepaalde opgemaakt.

2 Indien de vennootschap eindigt zullen de activa op de slotbalans worden opgenomen voor de waarde in het economische verkeer, vast te stellen door de vennoten en de uitgetreden venno(o)t(en), respectievelijk diens rechtverkrijgenden, gezamenlijk, en bij gebreke van overeenstemming voor de waarde, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg of indien zij het niet eens kunnen worden, door drie door hen in onderling overleg of bij gebreke van overeenstemming door de president van de rechtbank van het arrondissement waarin alsdan de vennootschap is gevestigd, op verzoek van de meest gerede partij, te benoemen deskundigen.

3 Na ontbinding van de vennootschap zal haar vermogen worden vereffend door de beherend vennoot Emotion Shipping BV. De beherend vennoot Emotion Shipping BV stelt de liquidatierekening van de vennootschap op overeenkomstig het bepaalde in dit artikel alsmede een plan van uitkering.

Zowel de liquidatierekening als het plan van uitkering dienen te worden gecontroleerd door een registeraccountant die zal worden aangewezen overeenkomstig het bepaalde in lid 2 van dit artikel. De beherend vennoot Emotion Shipping BV zendt een afschrift van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering aan de commanditaire vennoten.

4 Hetgeen na voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de

vennootschap is overgebleven wordt als volgt verdeeld:

- aan elke vennoot zal het bedrag worden uitgekeerd dat op zijn kapitaalrekening staat bijgeschreven boven hetgeen hij heeft ingebracht casu quo aan participatie(s) heeft voldaan; en

- vervolgens zal enig resterend saldo worden uitgekeerd aan de vennoten naar evenredigheid van hun (commanditaire) participatie casu quo kapitaalsinbreng. Uitkeringen zullen zo spoedig mogelijk na voltooiing van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering worden gedaan. De beherend vennoot Emotion Shipping BV zal de commanditaire vennoten op de hoogte stellen van de datum en de wijze waarop de uitkering betaalbaar wordt gesteld. Gedurende de vereffening van de vennootschap blijft de vennootschap bestaan voorzover noodzakelijk voor de vereffening en zijn de bepalingen van deze overeenkomst voor zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.

Artikel 13

1 Indien ingevolge het in artikel 11 bepaalde de vennootschap niet als geheel eindigt, doch wel de vennootschappelijke band ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, zetten de overblijvende venno(o)t(en) de zaken der vennootschap voort onder dezelfde naam tenzij binnen drie maanden na het eindigen van de vennootschap jegens de betreffende venno(o)t(en) anders wordt besloten.

De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben, voorzover de uitgetreden vennoot de juridische en/of economische eigendom daarvan bezit, alsdan het recht de betreffende activa der vennootschap over te nemen of zich bij verdeling te doen toedelen en leveren, onder de verplichting het aandeel van de uitgetreden venno(o)t(en) in de passiva van de vennootschap 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 vennootschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de vennootschap te vorderen heeft of hebben.

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. 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 na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met één procentpunt, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der vennootschap jegens de betreffende partij.

2 Indien de vennootschap eindigt ten aanzien van de beherend vennoot Emotion Shipping BV vanwege diens faillissement casu quo surseance van betaling danwel ingevolge hetgeen bepaald is in lid 4 van voormeld artikel 11, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet.

De vergadering van vennoten zal alsdan een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot Emotion Shipping BV en de datum vaststellen waarop deze vervanging plaatsvindt respectievelijk met terugwerkende kracht heeft plaatsgevonden. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon zal tot de onderhavige vennootschap als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of medewerking/toestemmingen.

3 Terzake de uittreding en voortzetting, als bedoeld in artikel 11 lid 6, geldt het in dat lid bepaalde. De commanditaire vennoten verlenen hierbij reeds aan de beherende vennoten gezamenlijk en elk afzonderlijk hun medewerking, onder gelijktijdige verstrekking van een onherroepelijke volmacht, om de uittreding van de beherend vennoot

JR Ship Investments BV, zoals bedoeld in artikel 11 lid 6, en de voortzetting van de onderhavige vennootschap door alle commanditaire vennoten en de beherend vennoot Emotion Shipping BV zonder nadere formaliteiten te effectueren.

Arbitrage

Artikel 14

1 Alle geschillen betreffende de (onderhavige) 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 maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke 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.

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.

Slotbepalingen

1 De onderhavige bepalingen van de vennootschap kunnen te allen tijde worden uwijzigd bij een besluit, genomen overeenkomstig het hierna bepaalde met dien verstande dat aan een commanditaire vennoot, zonder zijn schriftelijke toestemming, geen verplichting kan worden opgelegd tot verhoging van zijn kapitaalbreng in de vennootschap noch enigerlei andere aanvullende verplichting, tenzij tot de betreffende wijziging wordt besloten met de schriftelijke toestemming van alle commanditaire vennoten.

Een besluit tot wijziging van de onderhavige vennootschapsbepalingen dient te worden genomen met drie/vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen. Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan ééntwintig dagen na de eerste vergadering; in de tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met drie/vierde meerderheid van de stemmen.

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend zeven.

3 De kosten van deze akte zijn voor rekening van de vennootschap.

4a Als beherend vennoot treedt op:

- Emotion Shipping BV, voornoemd; door deze vennootschap is een bedrag adeuro (€) in contanten ingebracht in de vennootschap;

- JR Ship Investments BV treedt met ingang van vijftien september tweeduizend zeven ook op als beherend vennoot, met inachtneming van het in voormelde bepalingen vermelde; door deze vennootschap zijn geen gelden ingebracht.

b Als eerste commanditaire vennoot treedt op JR Participatie III BV voor participaties elk groot vijftienduizend euro (€ 15.000,00) of in totaaleuro (€). Tenslotte verklaarde de comparant, in zijn gemelde hoedanigheid, dat daar waar in deze akte bepalingen zijn opgenomen die gelden indien de vennootschap twee of meer commanditaire vennoten kent, deze bepalingen van toepassing zijn indien en zodra de bedoelde situatie is ingetreden.

Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

1 De commanditaire vennootschap draagt de naam: m.s. Emotion Besloten Participatie CV, en is gevestigd te Harlingen, hierna genoemd 'de vennootschap'.

2 De vennootschap heeft ten doel het deelnemen als commanditair vennoot in de commanditaire vennootschap 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV', gevestigd te Harlingen, danwel één of meer andere commanditaire vennootschappen, die op hun beurt ten doel dienen te hebben het doen bouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van een schip of aandelen in schepen, het - in het kader van het voorgaande - verrichten van alle handelingen op financieel gebied, waaronder begrepen het aangaan van financieringscontracten, het stellen van zekerheden, alsmede het verrichten van al hetgeen in de meest uitgebreide zin daartoe behoort of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles met inachtneming van het in artikel 2 lid 1 bepaalde.

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

1a Toetreding van één of meer andere commanditaire vennoten (vervanging daaronder begrepen) tot de (onderhavige bij deze akte opgerichte) vennootschap is niet mogelijk, tenzij met toestemming van alle vennoten van de vennootschap, alsmede van de vennoten van de commanditaire vennootschap(pen), waarin de onderhavige vennootschap deelneemt, in het bijzonder derhalve gemelde m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV

De commanditaire vennootschap(pen), waarin de (onderhavige) vennootschap deelneemt, dien(t) eveneens een soortgelijke vennootschapsbepaling te kennen als in de eerste zin van dit lid bedoeld, zodat steeds toetreding (vervanging daaronder begrepen) van een vennoot tot één van de vennootschappen slechts mogelijk is met toestemming van alle vennoten in alle vorenbedoelde commanditaire vennootschap(pen). Indien voor een toetreding of een vervanging aan vorenbedoelde vennoten in de onderhavige vennootschap schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming door geen der vennoten binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat de toestemming unaniem is verleend. De genoemde termijn gaat lopen op de dag na die waarop aan alle participanten schriftelijk toestemming is gevraagd. Onder de in dit lid bedoelde vervanging valt niet de rechtsopvolging tengevolge van overlijden, zoals hierna in artikel 9 bedoeld.

1b Toetreding en/of vervanging van een andere beherende vennoot is niet mogelijk, zulks onverminderd het in artikel 13 lid 2 bepaalde. Overdracht of overgang van de deelname van een beherend vennoot is eveneens niet mogelijk, behoudens het bepaalde in artikel 11 lid 5.

2 De beherend vennoot Emotion Shipping BV houdt een register waarin de namen en adressen van alle commanditaire vennoten zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij zijn toegetreden casu quo hun participatie hebben verkregen, alsmede - voorzover van belang - de datum van erkenning alsmede van het op iedere deelname gestorte bedrag. Het register wordt regelmatig bijgehouden.

In het register worden tevens opgenomen: de namen en adressen van hen die een beperkt recht op een participatie hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning.

In het register wordt ook opgenomen: ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen. Iedere in het register ingeschreven persoon is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

De beherend vennoot Emotion Shipping BV verstrekt desgevraagd aan iedere in het register ingeschreven persoon om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een commanditaire deelname. Het register ligt ten kantore van de vennootschap ter inzage van de commanditaire vennoten.

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap wordt thans ingebracht door:

- Emotion Shipping BV:

haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het toezicht op de bouw casu quo het directe beheer en exploitatie van de schepen, waarin de vennootschap rechtstreeks of indirect deelneemt, alsmede een bedrag in contanten grooteuro (€);

JR Ship Investments BV

haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het werven van het benodigde commanditaire kapitaal;

- JR Participatie III BV:

vooralnog een bedrag adeuro (€), ter verkrijging en volstorting van acht participaties als hierna in lid 2 vermeld.

2 Door de commanditaire vennoten worden gelden en/of goederen ingebracht;

met goedvinden van de beherend vennoot Emotion Shipping BV kan ieder der commanditaire vennoten na toetreding meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen.

In de onderhavige vennootschap zal voor een nog nader vast te stellen bedrag aan commanditair kapitaal wordt ingebracht, te verdelen in participaties, elk groot vijftien duizend euro (€ 15.000,-).

3 De commanditaire vennoten en de beherende vennoten zijn gezamenlijk gerechtigd tot het feitelijke vermogen der vennootschap in evenredigheid van hun inbreng in contanten casu quo (commanditaire) participatie, eventueel vermeerderd met latere verhogingen daarvan, respectievelijk verminderingen daarop.

Het te eniger tijd aanwezige vermogen van de vennootschap zal evenwel uitsluitend goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherende vennoot Emotion Shipping BV

Tussen de vennoten onderling geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.

Het proportionele belang van een vennoot in de vennootschap en haar vermogen zal worden vastgesteld op basis van de verhouding tussen de kapitaal-inbreng casu quo participatie van de desbetreffende vennoot enerzijds en het totaal van de commanditaire participaties en de kapitaal-inbreng van de beherende vennoten in de vennootschap anderzijds, zulks ongeacht het feitelijk gestorte kapitaal.

4 Ieder der vennoten wordt voor zijn inbreng op de kapitaalrekening van de vennootschap gecrediteerd.

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

5 Bij een besluit van de vergadering van vennoten, genomen conform hetgeen is vermeld in artikel 4 lid 7, kan terugbetaling op vorenbedoelde inbreng of participatie (met eventuele verhoging daarvan) plaatsvinden, mits zulks steeds in evenredigheid van ieders inbreng en/of participatie geschiedt en de liquiditeitspositie van de vennootschap toereikend is.

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

1 De beherende vennoot Emotion Shipping BV of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten, tenzij alle aanwezige vennoten daartoe een ander van hen respectievelijk een derde aanwijzen.

2 De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door een beherend vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, vertegenwoordigende tenminste twintig procent (20%) van het commanditaire kapitaal.

Telkens wanneer een vergadering van vennoten in de 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV', gevestigd te Harlingen, danwel andere commanditaire vennootschap(pen) waarin wordt deelgenomen, zal worden gehouden, zal voorafgaande aan deze vergadering een vergadering van vennoten van de onderhavige - bij deze akte opgerichte - vennootschap, hierna ook te noemen 'voorvergadering', worden gehouden.

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet

meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire 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 voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

De notulen worden gehouden door 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 van de 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 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

Het in de vorige zin bepaalde geldt tevens voor de beherend vennoot JR Ship Investments BV

Een gevolmachtigde, anders dan de beherend vennoot Emotion Shipping BV, kan slechts vijf commanditaire vennoten vertegenwoordigen.

De beherend vennoot Emotion Shipping BV is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.

7 De besluiten van de vergadering van de vennoten worden, behalve in de gevallen waarin bij deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven, genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

8 Voor elk vol bedrag ad vijftienduizend euro (€ 15.000,-) aan kapitaal/ (commanditaire) participatie bij aanvang van de vennootschap kan door de betrokken vennoot één stem worden uitgebracht; gedeelten van stemmen bestaan niet.

Elke beherend vennoot heeft – voorzover zijn kapitaal minder dan vijftien duizend euro (€ 15.000,-) bedraagt – steeds het recht op het uitbrengen van één stem.

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

10 Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte 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 naast-bijgelegen 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.

11 Indien en zodra de vergadering van vennoten, conform het hierna in artikel 8 lid 6 bepaalde daartoe besluit, kan het bijwonen van een algemene vergadering, daarin het woord voeren en stemrecht uitoefenen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend.

Bij het gebruik van een communicatiemiddel kan de beherend vennoot evenwel nadere voorwaarden stellen.

12 De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk, per fax of per e-mail geschiedt, en het volgende in acht wordt genomen:

- het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt door de beherend vennoot Emotion Shipping BV aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;
- terzake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;

- een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald en met inachtneming van het hierna vermelde;

- indien binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet de meerderheid van het maximaal uit te brengen stemmen heeft gereageerd of de betreffende reactie niet door de vennootschap is ontvangen, wordt gemelde termijn van één maand aansluitend met nog een maand verlengd; van deze verlenging brengt de beherend vennoot alle commanditaire vennoten, binnen vijf dagen na aanvang van die nieuwe verlengde termijn, op de hoogte.

De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot Emotion Shipping BV geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

1 De beherend vennoot JR Ship Investments BV ontvangt eenmalig een emissie-vergoeding groot twaalfduizend vijfhonderd euro (€ 12.500,-), vermeerderd met een bedrag gelijk aan de besparing op de normaal gebruikelijke oprichting- en aanloopkosten, met een maximum van vijftienduizend euro (€ 25.000,-); daarna ontvangt deze beherend vennoot geen (extra) vergoeding voor zijn werkzaamheden.

2 De winst respectievelijk het verlies wordt jaarlijks door de (commanditaire en beherende) vennoten genoten en gedragen naar verhouding van het kapitaal in de vennootschap, voor wat betreft de beherende vennoten, respectievelijk de grootte van hun (commanditaire) participatie(s), voor wat betreft de commanditaire vennoten, een en ander conform de artikel 6 – mede op basis van artikel 3 lid 3 - op te stellen jaarrekening, een en ander met inachtneming van het in artikel 7 bepaalde.

3 Een commanditaire vennoot zal echter nimmer verplicht zijn enige geldsom tot dekking van geleden verliezen te storten, casu quo te dragen, boven het in artikel 3 genoemde bedrag van zijn participatie.

Op het aan hem over enig boekjaar toekomende winstaandeel zal in mindering worden gebracht zijn aandeel in het over een ander boekjaar geleden verlies, voor zover dit niet in mindering kan worden gebracht op zijn kapitaal(rekening).

4 Onverminderd voormelde draagplicht zijn de beherende vennoten hoofdelijk aansprakelijk voor alle door de vennootschap geleden verliezen.

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

2 De beherende vennoten zijn verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst-en-verliesrekening - de jaarrekening - op te maken en door een register-accountant voor rekening van de vennootschap te doen controleren.

Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring wordt door de beherende vennoten aan ieder van de overige vennoten toegezonden, tenminste veertien dagen voordat de in lid 3 bedoelde vergadering wordt gehouden.

3 De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Artikel 7

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 met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

2 De vergadering van vennoten beslist op voorstel en na goedkeuring van de beherend vennoot Emotion Shipping BV over de (tussentijdse) uitkeringen van liquiditeitsoverschotten.

Beheer en bestuur

Artikel 8

1 De beherende vennoten zijn belast met het beheer en bestuur. De beherende vennoot Emotion Shipping BV is, mits handelende binnen de grenzen van het doel der vennootschap, evenwel zelfstandig bevoegd voor de vennootschap te handelen en te tekenen, de vennootschap aan derden en derden aan de vennootschap te verbinden, een en ander behoudens respectievelijk inachtneming van het in de volgende leden bepaalde. De beherende vennoot JR Ship Investments BV is echter steeds uitsluitend tezamen met de mede beherende vennoot Emotion Shipping BV tot het hiervoor bepaalde bevoegd. De beide beherende vennoten verdelen onderling hun werkzaamheden.

De beherende vennoot Emotion Shipping BV is bevoegd - na uittreding van de beherende vennoot JR Ship Investments BV zoals hierna in artikel 11 lid 5 vermeld - zijn beheerstaken, onder zijn verantwoordelijkheid, geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan JR Ship Investments BV

2 De beherende vennoten behoeven, in het kader van het hiervoor in lid 1 van dit artikel bepaalde, de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten voor:

a het uitbrengen van stemmen op aan de (onderhavige) vennootschap toebehorende participaties in (een) commanditaire vennootschap(pen) waarin de vennootschap deelneemt, in het bijzonder hieronder begrepen het verlenen van goedkeuring terzake:

- het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van een schip;
- een buitengewone herstelling of vernieuwing aan een schip of zijn uitrusting, voorzover dit een bedrag van vijfhonderd duizend euro (€ 500.000,00) te boven gaat;
- beëindiging of belangrijke wijziging van de verzekering van het schip;

b het aangaan van borgtochten;

c het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;

d. het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;

e in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat.

De beherende vennoot Emotion Shipping BV is evenwel - in afwijking van het hiervoor bepaalde - zelfstandig, zonder vorenbedoelde goedkeuring, bevoegd in te stemmen met besluiten om de schepen, waarin de onderhavige (bij deze akte opgerichte vennootschap indirect deelneemt) te (doen) exploiteren in een pool met andere vergelijkbare schepen en de daarvoor noodzakelijke medewerking/toestemming te verlenen.

3 De beherende vennoot Emotion Shipping BV brengt namens de (onderhavige) vennootschap stem uit in de vergadering van vennoten van genoemde 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV' casu quo andere commanditaire vennootschap(pen) waarin de (onderhavige) vennootschap participeert. De beherende vennoot Emotion Shipping BV is gehouden om ten aanzien van voorstellen in de betreffende vergadering van vennoten van de in de vorige zin bedoelde commanditaire vennootschap(pen) op de aan de (onderhavige) vennootschap toebehorende aantal participaties zodanig stem uit te brengen als overeenstemt met de stemming in de (in artikel 4 bedoelde) voorvergadering; ingeval in de voorvergadering op één of meer participaties geen stem(men) danwel ongeldige stem(men) zijn uitgebracht heeft dat geen invloed op het uitbrengen van stemmen in de vergadering van vennoten, waarin de (onderhavige) vennootschap deelneemt; het uitbrengen van een voor-, tegen- en/of blancostem geschiedt steeds in dezelfde verhouding als de uitslag van de stemming in de voorvergadering.

4 De beherende vennoot Emotion Shipping BV mag zonder toestemming van de vergadering van vennoten:

a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de vennootschap en genoemde commanditaire vennootschap 'm.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV' alsmede de commanditaire vennootschap m.s. Emotion Open Participatie CV, eveneens gevestigd te Harlingen;

b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.

De beherende vennoot JR Ship Investments BV mag - zolang hij beherende vennoot is van de onderhavige vennootschap - zonder toestemming van de vergadering van vennoten geen andere werkzaamheden verrichten dan op het gebied van inwerving van kapitaal voor scheepvaart-projecten alsmede het administratieve beheer en de informatie verstrekking dienaangaande.

5 Elke beherende vennoot geeft aan ieder der commanditaire vennoten te allen tijde op diens verlangen informatie omtrent de vennootschap.

6 De beherende vennoten, in het bijzonder de beherende vennoot Emotion Shipping BV, is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van de vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de commanditaire vennootschappen, waarin de vennootschap deelneemt.

7 Een besluit tot goedkeuring van het besluit tot verkoop/vervreemding van het schip/de schepen (zoals hiervoor in lid 2 van dit artikel bedoeld) dient te worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen.

Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan ééntwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met meerderheid van de stemmen.

Overlijden/commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

1 Indien een commanditaire vennoot overlijdt treedt/treden diegene(n), die het aandeel van de overleden vennoot heeft/hebben verkregen, ter zake van deze vennootschap in de plaats en in de rechten van de overleden vennoot, in het bijzonder ook met betrekking tot het kapitaal.

De rechtverkrijgende(n) is/zijn verplicht binnen drie maanden na bedoeld overlijden de vennootschap te berichten wie de rechtverkrijgende(n) is/zijn van de overleden vennoot. Indien het aandeel van de overleden vennoot door meer dan één persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die personen in een schrijven aan de vennootschap een vertegenwoordiger aanwijzen zoals hierna in lid 2 bedoeld.

2 Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere natuurlijke en/of rechtspersonen toebehoort zijn de gezamenlijke gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijke opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijk gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel.

3 In de periode vanaf het overlijden van een vennoot tot aan het moment dat de in lid 2 van dit artikel bedoelde opgave door een beherende vennoot ontvangen is, worden de stemrechten verbonden aan de participatie van de overleden vennoot geschorst, met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende vennoten geacht worden alle stemrechten in de vennootschap te omvatten.

Overdracht/bezwarend commanditair deelname

Artikel 10

1 Ingeval een commanditair vennoot zijn participatie wil overdragen is het in artikel 2 lid 1 bepaalde van toepassing, een en ander evenwel met inachtneming van het hierna in lid 3 bepaalde.

Door overdracht van de participatie van de betrokken commanditaire vennoot treedt de betreffende commanditaire vennoot uit de vennootschap.

2 Een vennoot kan zijn participatie in de vennootschap, geheel of ten dele (met de daarmee corresponderende rechten uit hoofde van deze overeenkomst) verpanden of anderszins bezwaren na voorafgaande schriftelijke toestemming van elk der overige vennoten van de (onder-

havige) vennootschap.

Het in artikel 2 lid 1 bepaalde is eveneens van overeenkomstige toepassing op een zodanige bezwaring.

3a Iedere commanditaire vennoot die zijn participatie conform lid 1 van dit artikel wenst te vervreemden, hierna ook te noemen: de aanbiedende vennoot, is gehouden om deze participatie voorlopig aan te bieden aan zijn mede-commanditaire venno(o)t(en), door middel van een aangetekend schrijven, gericht aan de beherend vennoot Emotion Shipping BV - welke laatste verplicht is dit aanbod binnen vier weken na de dag van ontvangst schriftelijk ter kennis te brengen van de mede-commanditaire venno(o)t(en) - tenzij:

de betreffende commanditaire vennoot zijn participatie wenst over te dragen aan zijn echtgeno(o)t(e) casu quo geregistreerd partner danwel één of meer van zijn afstammelingen, respectievelijk de rechtspersoon waarin hij een overheersende zeggenschap heeft; danwel; de betreffende commanditaire vennoot (rechtspersoon) de participatie wenst over te dragen aan de meerderheidsaandeelhouder van die rechtspersoon;

in welke laatstbedoelde gevallen derhalve geen aanbiedingsverplichting geldt.

De commanditaire vennoot die conform het voorgaande niet tot aanbidding is verplicht, dient binnen twee maanden na de toestemming van de mede-vennoten de overdracht te hebben geëffectueerd, bij gebreke waarvan alsnog een aanbiedingsplicht ontstaat.

Ook ingeval geen aanbiedingsplicht geldt, blijft het in artikel 2 lid 1 bepaalde onverminderd van kracht.

Genoemde aanbidding aan de mede-vennoten kan alleen geschieden binnen twee maanden nadat de jaarrekening van de vennootschap door de vergadering van vennoten is vastgesteld.

b De (mede-)venno(o)t(en), die het aanbod voorlopig wil(len) aanvaarden, moet(en) hiervan bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot Emotion Shipping BV doen blijken binnen één maand na de dag dat de beherend vennoot Emotion Shipping BV het aanbod ter kennis van de mede-commanditaire vennoten heeft gebracht.

c De prijs van de te vervreemden participatie is gelijk aan de waarde in het economisch verkeer, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg.

Indien partijen binnen zes weken na verzending van de in lid b bedoelde mededeling niet tot overeenstemming komen over de prijs waarvoor de aangeboden participatie zal worden overgenomen, dan zal deze bindend worden vastgesteld door de beherend vennoot Emotion Shipping BV. Indien de aanbiedende vennoot of gegadigde een vennootschap is die met de beherend vennoot Emotion Shipping BV gerelateerd is, dan zal deze prijs worden vastgesteld door een deskundige, die in onderling overleg wordt aangewezen.

Bij gebreke van overeenstemming over vorenbedoelde aanwijzing geldt de in artikel 14 bedoelde arbitrage.

d Na de vaststelling van de waarde zullen de aanbiedende vennoot en de gegadigde(n) binnen één maand aan de beherend vennoot Emotion Shipping BV bij aangetekend schrijven moeten berichten of het voorlopig aangeboden definitief wordt aangeboden, respectievelijk wordt aanvaard.

Indien meer vennoten gegadigd zijn, dan er voor hen aan participaties beschikbaar zijn, zullen de aangeboden participaties voor zover mogelijk tussen hen worden verdeeld in verhouding tot het aantal dat ieder van de gegadigden reeds bezit. Voorzover deze verdeling niet mogelijk is, beslist het lot.

Degene, aan wie bij loting een participatie is toegewezen, neemt niet verder aan de loting deel.

e De beherend vennoot Emotion Shipping BV stelt vervolgens de aanbiedende vennoot en uiteindelijke gegadigde(n) zo spoedig mogelijk in kennis van de totstandkoming van de overeenkomst.

f Geeft geen der mede-vennoten binnen de in lid d gestelde termijn te kennen, dat hij het aanbod definitief aanneemt, dan zal dit gelden als een impliciet gegeven toestemming, zoals bedoeld in lid 1 van artikel 2, en is de aanbiedende vennoot – ingeval ook aan de overige voorwaarden als bedoeld in artikel 2 lid 1 is voldaan – gedurende de tijd van zes

maanden na vaststelling der waarde vrij om het aangeboden over te dragen aan wie hij wil.

Indien evenwel de aanbiedende vennoot alsdan het aangeboden tegen een lagere prijs dan de voorgestelde waarde wenst over te dragen, zal hij verplicht zijn het aangeboden tegen deze lagere prijs aan de andere mede-commanditaire vennoten aan te bieden, met overeenkomstige toepassing van het in dit lid 3.a tot en met 3.e van dit artikel bepaalde.

g De beherend vennoot Emotion Shipping BV is gerechtigd terzake van de aanbidding en verkoopprocedure kosten in rekening te brengen aan de aanbiedende vennoot.

h Een overdracht als in lid 3.a en volgende bedoeld is tegenover de vennootschap van kracht, indien en zodra zij bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot Emotion Shipping BV ter kennis is gebracht dan wel door hem is erkend.

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

1 Artikel 1683 boek 7A van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap niet van toepassing.

2 De vergadering van vennoten kan, conform het bepaalde in artikel 8 lid 6, besluiten tot ontbinding en beëindiging van de vennootschap en wel op het door hen bij dat besluit te bepalen tijdstip; bij welk besluit wordt bepaald of de vennootschap ten opzichte van alle vennoten danwel één van hen wordt beëindigd.

3 Indien een vennoot in staat van faillissement wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of indien een vennoot-rechtspersoon wordt ontbonden, eindigt de vennootschap niet doch eindigt de vennootschappelijke band met de betrokken vennoot.

4 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 vennootschap te ontbinden.

5 Een besluit zoals hiervoor in lid 2 van dit artikel bedoeld, dient te worden genomen met drie/vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen. Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan één-entwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met drie/vierde meerderheid van stemmen.

6 De beherende vennoot JR Ship Investments BV treedt op de dag, dat al het benodigde commanditaire kapitaal is geplaatst en de betreffende commanditaire vennoten middels een daartoe op te maken notariële akte zijn toegetreden tot de onderhavige vennootschap, uit de onderhavige vennootschap, waarbij de beherende vennoot Emotion Shipping BV het aandeel van eerstgenoemde beherende vennoot in de activa overneemt en vorenbedoeld aandeel in de passiva van de vennootschap voor zijn rekening neemt, onder gelijktijdige uitkering/verrekening van het batig saldo van dat aandeel en onder de verplichting om JR Ship Investments BV voor alle aansprakelijkheid uit hoofde van de (gewezen) deelneming in de onderhavige vennootschap te vrijwaren.

Artikel 12

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 op de kapitaalrekening is gecrediteerd, vermeerderd of verminderd met zijn aandeel in de behaalde winst casu quo het geleden verlies, met dien verstande, dat de commanditaire vennoten niet tot bijstorting verplicht zijn; een en ander blijkens de balans en winst-en-verliesrekening overeenkomstig het in artikel 6 lid 2 van deze akte bepaalde opgemaakt.

2 Indien de vennootschap eindigt zullen de activa op de slotbalans worden opgenomen voor de waarde in het economische verkeer, vast te stellen door de vennoten en de uitgetreden venno(o)t(en), respectievelijk diens rechtverkrijgenden, gezamenlijk, en bij gebreke van overeen-

stemming voor de waarde, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg, of, indien zij het niet eens kunnen worden, door drie door hen in onderling overleg of bij gebreke van overeenstemming door de president van de rechtbank van het arrondissement waarin alsdan de vennootschap is gevestigd, op verzoek van de meest gerede partij, te benoemen deskundigen.

3 Na ontbinding van de vennootschap zal haar vermogen worden vereffend door de beherend vennoot Emotion Shipping BV. De beherend vennoot Emotion Shipping BV stelt de liquidatierekening van de vennootschap op overeenkomstig het bepaalde in dit artikel alsmede een plan van uitkering.

Zowel de liquidatierekening als het plan van uitkering dienen te worden gecontroleerd door een registeraccountant die zal worden aangewezen overeenkomstig het bepaalde in lid 2 van dit artikel. De beherend vennoot Emotion Shipping BV zendt een afschrift van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering aan de commanditaire vennoten.

4 Hetgeen na voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de vennootschap is overgebleven wordt als volgt verdeeld:

- ten eerste zal aan de beherend vennoot Emotion Shipping BV worden betaald hetgeen de vennootschap aan hem nog (eventueel) verschuldigd is;
- vervolgens zal aan elke vennoot het bedrag worden uitgekeerd dat op zijn kapitaalrekening staat bijgeschreven boven hetgeen hij heeft ingebracht casu quo aan participatie(s) heeft voldaan; en
- tenslotte zal enig resterend saldo worden uitgekeerd aan de vennoten naar evenredigheid van hun (commanditaire) participatie casu quo kapitaalsinbreng.

Uitkeringen zullen zo spoedig mogelijk na voltooiing van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering worden gedaan. De beherend vennoot Emotion Shipping BV zal de commanditaire vennoten op de hoogte stellen van de datum en de wijze waarop de uitkering betaalbaar wordt gesteld.

Gedurende de vereffening van de vennootschap blijft de vennootschap bestaan voorzover noodzakelijk voor de vereffening en zijn de bepalingen van deze overeenkomst voor zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.

Artikel 13

1 Indien ingevolge het in artikel 11 bepaalde de vennootschap niet als geheel eindigt, doch wel de vennootschappelijke band ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, zetten de overblijvende venn(o)t(en) de zaken der vennootschap voort onder dezelfde naam tenzij binnen drie maanden na het eindigen van de vennootschap anders wordt besloten. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben, voorzover de uitgetreden vennoot de juridische en/of economische eigendom daarvan bezit, alsdan het recht (zijn aandeel in) de betreffende activa der vennootschap over te nemen of zich bij verdeling te doen toedelen en leveren, onder de verplichting het aandeel van de uitgetreden venno(o)t(en) in de passiva van de vennootschap 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 vennootschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de vennootschap te vorderen heeft of hebben.

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. 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 na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met één, te voldoen in half-

jaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der vennootschap jegens de betreffende partij.

2 Indien de vennootschap eindigt ten aanzien van de beherend vennoot Emotion Shipping BV vanwege diens faillissement casu quo surceance van betaling danwel ingevolge hetgeen bepaald is in lid 4 van voormeld artikel 11, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet.

De vergadering van vennoten zal alsdan een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot Emotion Shipping BV en de datum vaststellen waarop deze vervanging plaatsvindt respectievelijk met terugwerkende kracht heeft plaatsgevonden. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon zal tot de onderhavige vennootschap als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of medewerking/toestemmingen.

3 Terzake de uittreding en voortzetting, als bedoeld in artikel 11 lid 6, geldt het in dat lid bepaalde. De commanditaire vennoten verlenen hierbij reeds aan de beherende vennoten gezamenlijk en elk afzonderlijk hun medewerking, onder gelijktijdige verstrekking van een onherroepelijke volmacht, om de uittreding van de beherend vennoot JR Ship Investments BV, zoals bedoeld in artikel 11 lid 6, en de voortzetting van de onderhavige vennootschap door alle commanditaire vennoten en de beherend vennoot Emotion Shipping BV zonder nadere formaliteiten te effectueren.

Arbitrage

Artikel 14

1 Alle geschillen betreffende de (onderhavige) commanditaire 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 maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke 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.

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.

Slotbepalingen

1 De onderhavige bepalingen van de vennootschap kunnen te allen tijde worden gewijzigd bij een besluit, genomen overeenkomstig het

hierna bepaalde met dien verstande dat aan een commanditaire vennoot, zonder zijn schriftelijke toestemming, geen verplichting kan worden opgelegd tot verhoging van zijn kapitaalinbreng in de vennootschap noch enigerlei andere aanvullende verplichting, tenzij tot de betreffende wijziging wordt besloten met de schriftelijke toestemming van alle commanditaire vennoten.

Een besluit tot wijziging van de onderhavige vennootschapsbepalingen dient te worden genomen met drie/vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen. Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordig(d) zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan één-entwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met drie/vierde meerderheid van stemmen.

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend zeven.

3 De kosten van deze akte zijn voor rekening van de vennootschap.

4a Als beherende vennoot treedt op: Emotion Shipping BV, voornoemd; door deze beherend vennoot is op hedeneuro ingebracht; JR Ship Investments BV treedt met ingang van heden ook op als beherend vennoot, met inachtneming van het in voormelde bepalingen vermeld; door deze vennootschap worden geen gelden ingebracht;

b Als eerste commanditaire vennoot treedt op JR Participatie III BV voor acht participaties ofwel in totaaleuro (€). Tenslotte verklaarde de comparant, in zijn gemelde hoedanigheid, dat - daar waar in deze akte bepalingen zijn opgenomen die gelden indien de vennootschap twee of meer commanditaire vennoten kent, deze bepalingen van toepassing zijn indien en zodra de bedoelde situatie is ingetreden;

- zodra de beherend vennoot JR Ship Investments BV is uitgetreden, overal waar in voormelde bepalingen 'beherende vennoten' staat vermeld alleen de beherend vennoot Emotion Shipping BV daaronder dient te worden verstaan.

Naam, zetel, doel en duur

Artikel 1

1 De commanditaire vennootschap draagt de naam: m.s. Emotion Scheepvaartbedrijf CV, en is gevestigd te Harlingen.

2 De vennootschap heeft ten doel het doen bouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van een schip of aandelen in schepen, hierna zowel gezamenlijk als elk afzonderlijk aangeduid als: 'het schip', het - in het kader van het voorgaande - aangaan van financieringscontracten, waaronder begrepen het stellen van zekerheden, alsmede het verrichten van al hetgeen in de meest uitgebreide zin daartoe behoort of daaraan bevorderlijk kan zijn.

3 De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.

Participatie; register van (commanditaire) vennoten

Artikel 2

1 Toetreding van één of meer andere vennoten (vervanging daaronder begrepen) is niet mogelijk, tenzij met toestemming van alle vennoten van de (onderhavige bij deze akte opgerichte) vennootschap, alsmede van alle vennoten van de besloten commanditaire vennootschap(pen) waarmee de vennootschap - direct of indirect - is verbonden, in het bijzonder gemelde m.s. Emotion Besloten Participatie CV

De (onderhavige) vennootschap en de besloten commanditaire vennootschappen, die participeren in de (onderhavige) vennootschap danwel daarmee anderszins zijn verbonden dienen steeds een soortgelijke bepaling als in de eerste zin van dit lid bedoeld opgenomen te hebben in het vennootschapscontract, zodat toetreding (vervanging daaronder begrepen) van een vennoot tot één van vorenbedoelde vennootschappen slechts mogelijk is met toestemming van alle vennoten in alle vorenbedoelde commanditaire vennootschappen.

Indien voor een toetreding of een vervanging aan vorenbedoelde vennoten schriftelijk toestemming is gevraagd en die toestemming door geen der vennoten binnen vier weken wordt geweigerd, mag er van worden uitgegaan dat de toestemming unaniem is verleend. De genoemde termijn gaat lopen op de dag na die waarop aan alle participanten schriftelijk toestemming is gevraagd.

2 De beherend vennoot houdt een register waarin de namen en adressen van alle commanditaire vennoten zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij zijn togetreden casu quo hun participatie hebben verkregen, alsmede - voorzover van belang - de datum van erkenning alsmede van het op iedere deelname gestorte bedrag. Het register wordt regelmatig bijgehouden.

In het register worden tevens opgenomen: de namen en adressen van hen die een beperkt recht op een participatie hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning.

In het register wordt ook opgenomen: ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.

Iedere in het register ingeschreven persoon is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

De beherend vennoot verstrekt desgevraagd aan iedere in het register ingeschreven persoon om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een commanditaire deelname.

Het register ligt ten kantore van de vennootschap ter inzage van de commanditaire vennoten.

Inbreng

Artikel 3

1 In de vennootschap wordt thans ingebracht door:

- Emotion Shipping BV:

haar kennis, arbeid en vlijt, voorzover nodig voor het werven van commanditair kapitaal en vervolgens de bouw, het beheer en de exploitatie van het schip, alsmede een bedrag adeuro (€), in contanten;

- m.s. Emotion Besloten Participatie CV:

een bedrag adeuro (€), ter verkrijging en volstorting van participaties als hierna in lid 2 vermeld.

- m.s. Emotion Open Participatie CV:

een bedrag adeuro (€), ter verkrijging van participaties.

2 Door de commanditaire vennoten worden gelden en/of goederen ingebracht;

met goedvinden van de beherend vennoot kan ieder der commanditaire vennoten bij en/of na toetreding meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen.

In de onderhavige vennootschap zal voor een nog nader door de vennoten te bepalen bedrag aan commanditair kapitaal worden ingebracht, te verdelen in participaties, elk groot vijftienduizend euro (€ 15.000,00).

3 De commanditaire vennoten en de beherend vennoot zijn gezamenlijk gerechtigd tot het feitelijke vermogen der vennootschap in evenredigheid van hun inbreng in contanten casu quo (commanditaire) participatie, eventueel vermeerderd met latere verhogingen daarvan, respectievelijk verminderingen daarop.

Het te eniger tijd aanwezige vermogen van de vennootschap zal evenwel goederen-rechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherende vennoot Emotion Shipping BV Tussen de vennoten onderling geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.

Het proportionele belang van een vennoot in de vennootschap en haar vermogen zal worden vastgesteld op basis van de verhouding tussen de kapitaal-inbreng casu quo participatie van de desbetreffende vennoot enerzijds en het totaal van de commanditaire participaties en de kapitaal-inbreng van de beherend vennoot in de vennootschap anderzijds, zulks ongeacht het feitelijk gestorte kapitaal.

4 Ieder der vennoten wordt voor zijn inbreng op de kapitaalrekening van de vennootschap gecrediteerd.

Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.

5 Bij een besluit van de vergadering van vennoten, genomen op dezelfde wijze als hierna in artikel 4 lid 7 vermeld, kan terugbetaling op vorenbedoelde inbreng of participatie (met eventuele verhoging daarvan) plaatsvinden, mits zulks steeds in evenredigheid van ieders inbreng en/of participatie geschiedt en de liquiditeitspositie van de vennootschap toereikend is.

Besluitvorming; vergadering van vennoten

Artikel 4

1 De beherende vennoot of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten, tenzij alle aanwezige vennoten daartoe een ander van hen respectievelijk een derde aanwijzen.

2 De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door de beherend vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, vertegenwoordigende tenminste twintig procent (20%) van het commanditaire kapitaal.

Het vaststellen van een vergaderplaats en tijdstip dient steeds zodanig te geschieden dat voorafgaand aan een vergadering van de (onderhavige) vennootschap een 'voor'-vergadering van de vennootschap(pen), die in de (onderhavige) vennootschap participe(e)r(t)(en) kan worden gehouden.

3 De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van tenminste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire 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 voorzitter, met dien verstande dat bij zijn afwezigheid of ontstentenis de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

De notulen worden gehouden door 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 van de 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 Een commanditaire vennoot kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

Een gevolmachtigde, anders dan de beherend vennoot, kan slechts vijf

commanditaire vennoten vertegenwoordigen. De beherend vennoot is onbepaald gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid gevolmachtigd is.

7 De besluiten van de vergadering van de vennoten worden, behalve in de gevallen waarin bij deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven, genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

8 Voor elk vol bedrag ad vijftienduizend euro (€ 15.000,-) aan kapitaal van de beherend vennoot in de vennootschap casu quo (commanditaire) participatie bij aanvang van de vennootschap kan door de betrokken vennoot één stem worden uitgebracht; gedeelten van stemmen bestaan niet.

De beherend vennoot heeft - voorzover zijn kapitaal minder dan vijftien duizend euro (€ 15.000,-) bedraagt - steeds het recht op het uitbrengen van één stem.

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

10 Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstrekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstrekte 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 naastbijgelegen aantal stemmen verwerfde. 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.

11 Indien en zodra de vergadering van vennoten, conform het hierna in artikel 8 lid 6 bepaalde daartoe besluit, kan het bijwonen van een algemene vergadering, daarin het woord voeren en stemrecht uitoefenen ook door middel van een elektronisch communicatiemiddel worden uitgeoefend. Bij het gebruik van een communicatiemiddel kan de beherend vennoot evenwel nadere voorwaarden stellen.

12 De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk, per fax of per e-mail geschiedt, en het volgende in acht wordt genomen:

- het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt door de beherend vennoot aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;

- terzake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;

- een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald en met inachtneming van het hierna vermelde;

- indien binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet de meerderheid van het maximaal uit te brengen stemmen heeft gereageerd of de betreffende reactie niet door de vennootschap is ontvangen, wordt gemelde termijn van één maand aansluitend met nog een maand verlengd; van deze verlenging brengt de beherend vennoot alle commanditaire vennoten, binnen vijf dagen na aanvang van die nieuwe verlengde termijn, op de hoogte.

De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

13 De voorzitter van de vergadering van de vennoten heeft het recht om participanten in een commanditaire vennootschap, die direct of indirect deelneemt in de onderhavige vennootschap, in de betreffende vergadering van de vennoten (van de onderhavige vennootschap) - al dan niet voor een gedeelte van de vergadering - toe te laten. Deze

participanten zijn enkel toehoorders en hebben geen stem- en/of spreekrecht, tenzij de voorzitter hem/hen uitdrukkelijk het woord verleent.

Vergoeding; winstverdeling; boekjaar

Artikel 5

1a Aan de beherende vennoot wordt - voordat de winst verdeeld wordt conform lid 2 - voor de door hem verrichte werkzaamheden jaarlijks, bij wijze van management-fee, een vergoeding uitgekeerd ter grootte van: - drie procent (3%) van alle aangebrachte bruto-vrachten bij time-charters, van de verdiende overleggelden en eventuele lonen voor hulp en berging;

vermeerderd met

- een half procent (0,5%) van het resultaat vóór afschrijving en vóór toepassing van het hiervoor bepaalde, met een minimum van vierduizend vijfhonderd euro (€ 4.500,-).

In vorenbedoelde management-fee zijn niet begrepen de door de beherende vennoot te maken onkosten ten behoeve van de vennootschap, zoals administratie-, vervoers- en soortgelijke kosten; vorenbedoelde kosten worden afzonderlijk vergoed.

b De beherende vennoot ontvangt verder bij verkoop van het schip van de vennootschap een commissie ten bedrage van één procent (1%) van de verkoopprijs van het schip, vermeerderd met de daarover verschuldigde omzetbelasting, welke commissie voldaan moet worden bij ontvangst van de verkoopprijs.

2 De winst respectievelijk het verlies wordt jaarlijks door de (commanditaire en beherend) vennoten genoten en gedragen naar verhouding van het kapitaal in de vennootschap, voor wat betreft de beherend vennoot, respectievelijk de grootte van hun (commanditaire) participatie(s) en (eventueel) nader gestort commanditair kapitaal, voor wat betreft de commanditaire vennoten, een en ander conform de artikel 6 - mede op basis van artikel 3 lid 3 - op te stellen jaarrekening.

3 Een commanditaire vennoot zal echter nimmer verplicht zijn enige geldsom tot dekking van geleden verliezen te storten, casu quo te dragen, boven het in artikel 3 genoemde bedrag van zijn participatie.

Op het aan hem over enig boekjaar toekomende winstaandeel zal in mindering worden gebracht zijn aandeel in het over een ander boekjaar geleden verlies, voor zover dit niet in mindering kan worden gebracht op zijn kapitaal(rekening).

4 Onverminderd voormelde draagplicht is de beherend vennoot aansprakelijk voor alle door de vennootschap geleden verliezen.

Artikel 6

1 Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

2 De beherende vennoot 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 register-accountant voor rekening van de vennootschap te doen controleren.

Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring wordt door de beherende vennoot aan ieder van de overige vennoten toegezonden, tenminste veertien dagen voordat de in lid 3 bedoelde vergadering wordt gehouden.

3 De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten.

Artikel 7

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, met inachtneming van hetgeen hierna is vermeld.

Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang de liquiditeitspositie van de vennootschap niet toereikend is.

2 De vergadering van vennoten beslist op voorstel en na goedkeuring van de beherend vennoot over de (tussentijdse) uitkeringen van liquiditeitsoverschotten.

Beheer en bestuur

Artikel 8

1 De beherend vennoot is belast met het beheer en bestuur; als zodanig is hij bevoegd, mits handelende binnen de grenzen van het doel der vennootschap, voor de vennootschap te handelen en te tekenen, de vennootschap aan derden en derden aan de vennootschap te verbinden, een en ander behoudens het in het volgende lid bepaalde.

2 De beherend vennoot behoeft, in het kader van het hiervoor in lid 1 van dit artikel bepaalde, de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten voor:

a het verkrijgen, vervreemden of bezwaren van het schip;

b een buitengewone herstelling of vernieuwing aan het schip of zijn uitrusting, voorzover dit een bedrag van vijfhonderd duizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat;

c beëindiging of belangrijke wijziging van de verzekering van het schip;

d het aangaan van borgtochten;

e het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als verwerend, zullende voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist zijn;

f het aangaan van buitengewone (niet de gewone gang van zaken) betreffende dadingen, compromissen en accoorden;

g in het algemeen voor het aangaan van elke handeling, die de som of waarde van vijfhonderdduizend euro (€ 500.000,-) te boven gaat, doch met uitzondering van het aangaan van charterovereenkomsten.

De beherend vennoot is evenwel - in afwijking van het hiervoor bepaalde - zelfstandig, zonder vorenbedoelde goedkeuring, bevoegd de schepen, waarin de onderhavige (bij deze akte opgerichte vennootschap) indirect of direct deelneemt te (doen) exploiteren in een pool met andere vergelijkbare schepen en de daarvoor noodzakelijke medewerking/toestemming te verlenen.

3 De beherend vennoot mag zonder toestemming van de vergadering van vennoten:

a niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de vennootschap, behoudens het optreden als beherend vennoot van m.s. Emotion Besloten Participatie CV en m.s. Emotion Open Participatie CV, voornoemd;

b zich niet verbinden als borg, hoofdelijk medeschuldenaar of op andere wijze voor verplichtingen van derden.

4 De beherend vennoot geeft aan ieder der commanditaire vennoten te allen tijde op diens verlangen informatie omtrent de vennootschap.

5 De beherend vennoot is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van de vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de vennootschap.

6 Een besluit tot verkoop/vervreemding van het schip (zoals hiervoor in lid 2 van dit artikel bedoeld) dient te worden genomen met drie/vierde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin tenminste zoveel vennoten tegenwoordig en/of vertegenwoordigd zijn die minimaal de helft van het commanditair kapitaal vertegenwoordigen. Indien niet zoveel commanditaire vennoten (ver)tegenwoordigd zijn dat het in de vorige zin bedoelde aantal stemmen kan worden uitgebracht, wordt een tweede vergadering gehouden binnen dertig dagen doch niet eerder dan éenentwintig dagen na de eerste vergadering; in deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezigen worden besloten, mits met drie/vierde meerderheid van de stemmen.

De beherend vennoot is verplicht vanaf tweeduizend zeventien in de jaarlijkse vergadering van de vennoten een mogelijke verkoop van het schip aan de orde te stellen.

Indien de vergadering van oordeel is dat het wenselijk is om een verkoop-procedure op te starten, worden door die vergadering de uitgangspunten geformuleerd waaronder het schip mag worden verkocht en zal de beherend vennoot opdracht worden gegeven te trachten binnen dat kader een verkoop tot stand te brengen.

Zodra vervolgens zulks mogelijk is, zal een besluit tot definitieve verkoop en vaststelling van de verkoopvoorwaarden dienen te worden genomen conform het hiervoor in dit artikel 8 lid 6 bepaalde.

Commanditair aandeel in onverdeeldheid

Artikel 9

Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere personen toebehoort zijn de gezamenlijke gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijke opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijk gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel.

Overdracht/bezwarend commanditaire deelname

Artikel 10

1 Een vennoot kan zijn participatie in de vennootschap, geheel of ten dele en de daarmee corresponderende rechten uit hoofde van deze overeenkomst, slechts verpanden of anderszins bezwaren met voorafgaande schriftelijke toestemming van elk der overige vennoten van de (onderhavige) vennootschap.

Het in artikel 2 lid 1 bepaalde, alsmede hetgeen hierna in lid 3 sub f is vermeld, is van overeenkomstige toepassing op een zodanige bezwarend.

2 Een commanditair vennoot treedt uit de vennootschap door overdracht van de participatie van de betrokken commanditaire vennoot overeenkomstig het in lid 3 van dit artikel bepaalde, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2 lid 1

3a Iedere commanditaire vennoot die zijn participatie conform lid 2 van dit artikel wenst te vervreemden, hierna ook te noemen: de aanbiedende vennoot, is gehouden om deze participatie voorlopig aan te bieden aan zijn mede-venno(o)t(en), door middel van een aangetekend schrijven, gericht aan de beherend vennoot, welke laatste verplicht is dit aanbod binnen vier weken na de dag van ontvangst schriftelijk ter kennis te brengen van de mede-venno(o)t(en).

Genoemde aanbieding kan alleen geschieden binnen twee maanden nadat de jaarrekening van de vennootschap door de vergadering van vennoten is vastgesteld.

b De venno(o)t(en), die het aanbod voorlopig wil(len) aanvaarden, moet(en) hiervan bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot doen blijken binnen één maand na de dag dat de beherend vennoot het aanbod ter kennis van de mede-venno(o)t(en) heeft gebracht.

c De prijs van de te vervreemden participatie is gelijk aan de waarde in het economisch verkeer, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg.

Indien partijen binnen zes weken na verzending van de in lid b bedoelde mededeling niet tot overeenstemming komen over de prijs waarvoor de aangeboden participatie zal worden overgenomen, dan zal deze bindend worden vastgesteld door de beherend vennoot.

Indien de aanbiedende vennoot of gegadigde een vennootschap is die met de beherend vennoot gerelateerd is respectievelijk de beherend vennoot zelf gegadigde is, dan zal deze prijs worden vastgesteld door een deskundige, die in onderling overleg wordt aangewezen. Bij gebreke van overeenstemming over vorenbedoelde aanwijzing geldt de in artikel 14 bedoelde arbitrage.

d Na de vaststelling van de waarde zullen de aanbiedende vennoot en de gegadigde(n) binnen één maand aan de beherend vennoot bij aangetekend schrijven moeten berichten of het voorlopige aangeboden definitief wordt aangeboden, respectievelijk wordt aanvaard.

Indien meer vennoten gegadigd zijn, dan er voor hen aan participaties beschikbaar zijn, zullen de aangeboden participaties voor zover mogelijk tussen hen worden verdeeld in verhouding tot het aantal dat ieder van de gegadigden reeds bezit. Voorzover deze verdeling niet mogelijk is, beslist het lot. Degene, aan wie bij loting een participatie is toegewezen, neemt niet verder aan de loting deel.

e De beherend vennoot stelt vervolgens de aanbiedende vennoot en uiteindelijke gegadigde(n) zo spoedig mogelijk in kennis van de totstandkoming van de overeenkomst.

f Geeft geen der mede-venno(o)t(en) binnen de in lid b. casu quo lid d. gestelde termijn te kennen, dat hij het aanbod (definitief) aanneemt, dan zal dit gelden als een impliciet gegeven toestemming van de mede-

venno(o)t(en) van de (onderhavige) vennootschap, zoals bedoeld in lid 1 van artikel 2, en is de aanbiedende vennoot - ingeval ook aan de overige voorwaarden bedoeld in artikel 2 lid 1 is voldaan - gedurende de tijd van zes maanden na vaststelling der waarde vrij om het aangeboden over te dragen aan wie hij wil. Indien evenwel de aanbiedende vennoot alsdan het aangeboden tegen een lagere prijs dan de vastgestelde waarde wenst over te dragen, zal hij verplicht zijn het aangeboden tegen deze lagere prijs aan de andere mede-venno(o)t(en) aan te bieden, met overeenkomstige toepassing van het in dit lid 3.a tot en met 3.e van dit artikel bepaalde.

g De beherend vennoot is gerechtigd ter zake van de aanbidding en verkoopprocedure kosten in rekening te brengen aan de aanbiedende vennoot.

h Een overname als in lid 3.a en volgende bedoeld is tegenover de vennootschap van kracht, indien en zodra zij bij aangetekend schrijven aan de beherend vennoot ter kennis is gebracht dan wel door hem is erkend.

Einde (deelname) vennootschap

Artikel 11

1 Artikel 1683 boek 7A van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap niet van toepassing.

2 De vergadering van vennoten kan, conform het bepaalde in artikel 8 lid 6, besluiten tot ontbinding en beëindiging van de vennootschap en wel op het door hen bij dat besluit te bepalen tijdstip; bij welk besluit wordt bepaald of de vennootschap ten opzichte van alle vennoten danwel één van hen wordt beëindigd.

3 Indien een vennoot in staat van faillissement wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of wordt ontbonden, eindigt de vennootschap niet doch eindigt de vennootschappelijke band met de betrokken vennoot.

4 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 vennootschap te ontbinden.

Artikel 12

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 op de kapitaalrekening is gecrediteerd, vermeerderd of verminderd met zijn aandeel in de behaalde winst casu quo het geleden verlies, met dien verstande, dat de commanditaire vennoten niet tot bijstorting verplicht zijn; een en ander blijkens de balans en winst-en-verliesrekening overeenkomstig het in artikel 6 lid 2 van deze akte bepaalde opgemaakt.

2 Indien de vennootschap eindigt zullen de activa op de slotbalans worden opgenomen voor de waarde in het economische verkeer, vast te stellen door de vennoten en de uitgetreden venno(o)t(en), respectievelijk diens rechtverkrijgenden, gezamenlijk, en bij gebreke van overeenstemming voor de waarde, welke zal worden vastgesteld door partijen in onderling overleg, of, indien zij het niet eens kunnen worden, door drie door hen in onderling overleg of bij gebreke van overeenstemming door de president van de rechtbank van het arrondissement waarin alsdan de vennootschap is gevestigd, op verzoek van de meest gerede partij, te benoemen deskundigen.

3 Na ontbinding van de vennootschap zal haar vermogen worden vereffend door de beherend vennoot. De beherend vennoot stelt de liquidatierekening van de vennootschap op overeenkomstig het bepaalde in dit artikel alsmede een plan van uitkering.

Zowel de liquidatierekening als het plan van uitkering dienen te worden gecontroleerd door een registeraccountant die zal worden aangewezen overeenkomstig het bepaalde in lid 2 van dit artikel. De beherend vennoot zendt een afschrift van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering aan de commanditaire venno(o)t(en).

4 Hetgeen na voldoening van de schuldeisers van het vermogen van de vennootschap is overgebleven wordt als volgt verdeeld:

- ten eerste zal aan de beherend vennoot worden betaald hetgeen de vennootschap conform artikel 5 lid 1 nog (eventueel) verschuldigd is; - vervolgens zal aan elke vennoot het bedrag worden uitgekeerd dat

op zijn kapitaalrekening staat bijgeschreven boven hetgeen hij heeft ingebracht casu quo aan participatie(s) heeft voldaan; en

- tenslotte zal enig resterend saldo worden uitgekeerd aan de vennoten naar evenredigheid van hun (commanditaire) participatie casu quo kapitaalsinbreng.

Uitkeringen zullen zo spoedig mogelijk na voltooiing van de gecontroleerde liquidatierekening en het plan van uitkering worden gedaan. De beherend vennoot zal de commanditaire venno(o)t(en) op de hoogte stellen van de datum en de wijze waarop de uitkering betaalbaar wordt gesteld.

Gedurende de vereffening van de vennootschap blijft de vennootschap bestaan voorzover noodzakelijk voor de vereffening en zijn de bepalingen van deze overeenkomst voor zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.

Artikel 13

Indien ingevolge het in artikel 11 bepaalde de vennootschap niet als geheel eindigt, doch wel de vennootschappelijke band ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, zetten de overblijvende venno(o)t(en) de zaken der vennootschap voort onder dezelfde naam tenzij binnen drie maanden na het eindigen van de vennootschap anders wordt besloten. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben, voorzover de uitgetreden vennoot de juridische en/of economische eigendom daarvan bezit, alsdan het recht (zijn aandeel in) de betreffende activa der vennootschap over te nemen of zich bij verdeling te doen toedelen en leveren, onder de verplichting het aandeel van de uitgetreden venno(o)t(en) in de passiva van de vennootschap 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 vennootschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de vennootschap te vorderen heeft of hebben.

De waarde van het aandeel van de uitgetreden vennoot zal worden vastgesteld op basis van de balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de vennootschap jegens betrokkene(n) is geëindigd, tenzij met goedvinden van vijftig procent (50%) van de vennoten daartoe een andere datum wordt aangewezen, welke balans overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde zal moeten worden opgemaakt. 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 na het eindigen der vennootschap en vervolgens van jaar tot jaar.

Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met één, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der vennootschap jegens de betreffende partij.

Arbitrage

Artikel 14

1 Alle geschillen betreffende de (onderhavige) 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 maatregelen van het recht te zijn gebonden.

3 Deze commissie, welke 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.

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.

Slotbepalingen

1 De onderhavige bepalingen van de vennootschap kunnen te allen tijde worden gewijzigd bij een besluit, genomen overeenkomstig het bepaalde in artikel 8 lid 6, met dien verstande dat aan een commanditaire vennoot, zonder zijn schriftelijke toestemming, geen verplichting kan worden opgelegd tot verhoging van zijn kapitaalinbreng in de vennootschap noch enigerlei andere aanvullende verplichting, tenzij tot de betreffende wijziging wordt besloten met de schriftelijke toestemming van alle commanditaire vennoten.

2 Het eerste boekjaar eindigt op éénendertig december tweeduizend zeven.

3 De kosten van deze akte zijn voor rekening van de vennootschap.

4a Als beherend vennoot treedt op: Emotion Shipping BV, voornoemd;

b Als eerste commanditaire vennoten treden op:

- m.s. Emotion Besloten Participatie CV, voor participaties of euro (€.....);

- m.s. Emotion Open Participatie CV, voor participaties of euro (€).

VLOOTOVERZICHT



m.s. Expansa

Charternaam	Expansa
Container capaciteit	340 TEU
Werf	Scheepswerf Bijlsma
Bouwjaar	2001
Aanschafprijs €	7.130.000,-
Eigen vermogen €	3.280.000,-



m.s. Externo

Charternaam	Bermuda Islander
Container capaciteit	340 TEU
Werf	Scheepswerf Bijlsma
Bouwjaar	2001
Aanschafprijs €	7.275.000,-
Eigen vermogen €	3.425.000,-



m.s. Elegance

Charternaam	Elegance
Container capaciteit	374 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1991
Aanschafprijs €	4.815.000,-
Eigen vermogen €	2.065.000,-



m.s. Eldorado

Charternaam	Somers Isles
Container capaciteit	374 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1991
Aanschafprijs €	6.070.000,-
Eigen vermogen €	3.070.000,-



m.s. Elation

Charternaam	Conceiver
Container capaciteit	538 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1994
Aanschafprijs €	10.550.000,-
Eigen vermogen €	3.725.000,-



m.s. Elevation

Charternaam	Perceiver
Container capaciteit	538 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1994
Aanschafprijs €	10.525.000,-
Eigen vermogen €	3.700.000,-

m.s. Electron

Charternaam	Electron
Container capaciteit	658 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1998
Aanschafprijs €	13.300.000,-
Eigen vermogen €	5.180.000,-



m.s. Electra

Charternaam	Electra
Container capaciteit	660 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1995
Aanschafprijs €	12.820.000,-
Eigen vermogen €	6.220.000,-



m.s. Elusive

Charternaam	Elusive
Container capaciteit	660 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	1995
Aanschafprijs €	12.820.000,-
Eigen vermogen €	6.220.000,-



m.s. Enforcer

Charternaam	Enforcer
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2003
Aanschafprijs €	14.800.462,-
Eigen vermogen €	5.730.000,-



m.s. Encounter

Charternaam	Encounter
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2004
Aanschafprijs €	14.800.000,-
Eigen vermogen €	5.730.000,-



m.s. Energizer

Charternaam	Energizer
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2004
Aanschafprijs €	14.800.000,-
Eigen vermogen €	5.730.000,-



VLOOTOVERZICHT



m.s. Endeavor

Charternaam	Endeavor
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	15.711.275,-
Eigen vermogen €	5.791.275,-



m.s. Endurance

Charternaam	Uppland
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	15.711.275,-
Eigen vermogen €	5.791.275,-



m.s. Ensemble

Charternaam	Ensemble
Container capaciteit	750 TEU
Werf	Volharding Shipyards
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	15.711.275,-
Eigen vermogen €	5.891.275,-



m.s. Elan

Charternaam	OOCL St Petersburg
Container capaciteit	868 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	18.465.000,-
Eigen vermogen €	6.515.000,-



m.s. Elite

Charternaam	MSC Batave
Container capaciteit	868 TEU
Werf	Sietas Schiffswerft
Bouwjaar	2005
Aanschafprijs €	18.465.000,-
Eigen vermogen €	6.515.000,-



m.s. Evolution

Charternaam	Maersk Roscoff
Container capaciteit	1050 TEU
Werf	YVC IJsselwerf BV
Bouwjaar	1996
Aanschafprijs €	16.125.000,-
Eigen vermogen €	7.150.000,-

m.s. Evidence

Charternaam	Maersk Rauma
Container capaciteit	1050 TEU
Werf	YVC IJsselwerf BV
Bouwjaar	1997
Aanschafprijs €	16.125.000,-
Eigen vermogen €	7.150.000,-



m.s. Echo

Charternaam	Echo
Container capaciteit	1138 TEU
Werf	Sedef Shipbuilding Inc.
Bouwjaar	1999
Aanschafprijs €	14.925.000,-
Eigen vermogen €	6.375.000,-



m.s. Eclips

Charternaam	Eclips
Container capaciteit	1138 TEU
Werf	Sedef Shipbuilding Inc.
Bouwjaar	1997
Aanschafprijs €	14.075.000,-
Eigen vermogen €	6.625.000,-





Grafische vormgeving en illustraties: Ontwerpstudio Jukkema BNO

Luchtfoto's: Flying Focus, Hava Foto

Overige foto's: Frigo Fotoburo, Hasenpusch, JAV Studio's, J.R. Arends, A. Minkema

Druk: Flevodruk Harlingen