

Maatschap ms Frisian Ocean



De Vereenigde Compagnie
Scheepsinvesteringen bv



Inhoudsopgave

1	Samenvatting	5
2	Risicofactoren	11
3	Juridische achtergronden	15
4	Beleggen en belasting	19
5	Financiële prognoses	27
	5.1 Aankoop en betaling van het schip	27
	5.2 De exploitatie	30
	5.3 Verkoop van het schip	36
	5.4 Uw rendement	39
	5.5 Onderzoeksrapport van de accountant	41
6	Rederij Boomsma Shipping BV	43
7	Het schip en de markt	47
8	Deelnemen	52
9	Definities en afkortingen	54
10	Namen en adressen	55
Bijlagen:		
	Maatschapovereenkomst ms Frisian Ocean	
	Beheerovereenkomst	
	Statuten Frisian Ocean NV	





1 Samenvatting

Introductie

Met een deelname in maatschap ms Frisian Ocean maakt u gebruik van een gunstige fiscale stimuleringsmaatregel, de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving. Deelnemers in maatschap ms Frisian Ocean genieten dankzij deze regeling in 2010 en 2011 grote fiscale aftrekposten. Bij een belastbaar inkomen (box 1) tussen € 36.000 en € 55.000 kunt u de aftrekpost tegen afgerond 42% verzilveren; bij belastbare inkomens tussen € 55.000 en € 72.000 vindt aftrek tegen een mix van 42% en 52% plaats. Vanaf € 72.000 is de werking optimaal omdat u de aftrekposten dan tegen 52% te gelde kunt maken. Het rendement/risicoprofiel van dit scheepsfonds is mede dankzij de fiscale steunmaatregelen gunstig.

Hoofdpijnen van maatschap ms Frisian Ocean

Participaties en minimum deelnamebedrag	€ 5.000 per stuk. Minimum deelname 3 participaties, derhalve € 15.000
Deelname interessant voor	particulieren met belastbaar inkomen (box 1) vanaf € 36.000
Betaling deelnamebedrag	uiterlijk per 27 december 2010
Fiscale aftrekpost per participatie van € 5.000	€ 5.823 in 2010 en € 5.435 in 2011
Verwacht rendement (IRR-methode)	48,5% bij volledige aftrek tegen 52% IB, 14,6% bij aftrek tegen 42% IB
Scheepstype	8.050 TDW multi-purpose schip
Overige kenmerken	- benutting tijdelijke fiscale regeling - door kleine participaties fiscaal maatwerk mogelijk - geen extra emissiekosten - fiscaal goedgekeurd (ruling aanwezig)

Deelnamebedrag binnen twee jaar retour

Deelnemers in maatschap ms Frisian Ocean maken gebruik van de tijdelijke regeling willekeurige afschrijving. De regeling houdt in dat investeringen die in 2010 worden gedaan, fiscaal in 2010 en 2011 (maximaal 50% per jaar) mogen worden afgeschreven tot de restwaarde. Dit leidt tot grote aftrekposten, die particuliere deelnemers van de maatschap als negatieve “winst uit onderneming” met hun overig inkomen uit werk en woning (box 1) kunnen verrekenen.

Deelname in maatschap ms Frisian Ocean leidt tot een aftrekpost over 2010 en 2011 van in totaal € 11.258 per participatie van € 5.000. Dat de aftrekpost veel groter is dan het deelnamebedrag, komt doordat het deel van het schip dat met een (bank)lening wordt gefinancierd ook meetelt als investering. Indien u deze aftrekposten tegen het 52% belastingtarief kunt verzilveren, ontvangt u over 2010 en 2011 een inkomstenbelastingteruggave van in totaal € 5.854 per participatie van € 5.000. Als u de aftrekposten te gelde kunt maken tegen gemiddeld minstens 45% inkomstenbelasting, is de belastingteruggave hoger dan uw deelnamebedrag. Daarnaast heeft u natuurlijk uw deelname in het ms Frisian Ocean. In een met de fiscus afgesloten ruling, die landelijk geldt, is vastgelegd dat deze profijtelijke regeling door de vennoten van maatschap ms Frisian Ocean kan worden toegepast.

Direct nadat uw deelname in maatschap ms Frisian Ocean is toegekend, kunt u verzoeken uw voorlopige aanslag inkomstenbelasting 2011 te verminderen of om een voorlopige belastingteruggave vragen. U krijgt de inkomstenbelasting vervolgens in maandelijkse termijnen uitbetaald en geniet snel van uw belastingvoordeel.

Participanten hebben de individuele keuzemogelijkheid de aftrekposten 2010 vrijwel geheel naar 2011 door te schuiven. De minimaal in aanmerking te nemen aftrekpost over 2010 bedraagt slechts € 470 per participatie. De maximale aftrekpost 2011 bedraagt derhalve € 10.788 per participatie van € 5.000. Participanten zijn echter wel verplicht over 2010 en 2011 bij elkaar genomen de maximale aftrekmogelijkheden te benutten.



Eerst maatschap, daarna NV

Het scheepsfonds kent twee fases die nodig zijn om optimaal van de fiscale instrumenten gebruik te maken. Tot en met augustus 2011 is het scheepsfonds gestructureerd als een maatschap. Investeerders worden tijdens die maatschapperiode als fiscaal ondernemer aangemerkt; daarom kunt u in 2010 en 2011 grote aftrekposten ten laste brengen van uw inkomen in box 1. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, naar verwachting per 1 september 2011, wordt de maatschap omgezet in een NV. De exploitatierisico's vallen dus in de NV.

Fiscale claim

De maatschap wordt zonder fiscale afrekening in een NV omgezet. Op het moment van de omzetting bent u dus geen inkomstenbelasting verschuldigd. Er ontstaat echter wel een fiscale claim die door de particuliere deelnemers bij het vervreemden van de aandelen, maar uiterlijk bij het einde van de NV moet worden afgerekend. Deze fiscale claim bedraagt 25% van het verschil tussen uw aandeel in de fiscale verliezen van het scheepsfonds over 2010/2011 en uw deelnamebedrag. De fiscale claim wordt berekend tegen een vast inkomstenbelastingtarief van 25% en bedraagt € 1.948 per participatie van € 5.000. De omvang van de claim is dus onafhankelijk van het belastingtarief waartegen u de aftrek in 2010 en 2011 kunt verzilveren.

Gunstige verhouding rendement-risico

Het rendement van een investering in maatschap ms Frisian Ocean bestaat enerzijds uit fiscale voordelen, anderzijds uit uitkeringen uit de exploitatie en verkoop van het schip. Hoewel de aannames van de vrachtopbrengsten gedurende de complete projectduur conservatief zijn, leidt deelname in maatschap ms Frisian Ocean tot een verwacht netto-rendement van 48,5% per jaar (bij volledige aftrek in 2010 en 2011 tegen 52% IB). Indien u de aftrekposten in 2010 en 2011 tegen 42% IB kunt verzilveren, bedraagt het verwachte netto-rendement 14,6% per jaar. Ondanks dit gunstige rendementsperspectief, is uw netto geïnvesteerd vermogen minder dan uw deelnamebedrag. Uit de tabel blijken de getallen bij een deelnamebedrag van € 15.000.

Verwachte vermogenstoename en rendement		
IB-tarief 2010/2011	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2010/2011	17.562	14.186
Fiscale claim	-5.845	-5.845
Per saldo, fiscale teruggave	11.717	8.341
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteerd vermogen	- 3.283	- 6.659
Netto-uitkeringen uit exploitatie	3.194	3.194
Netto-uitkering na verkoop schip	8.651	8.651
Netto-vermogenstoename	8.562	5.186
IRR rendement	48,5%	14,6%
Netto geïnvesteerd vermogen als percentage van het deelnamebedrag	22%	44%

De geprognosticeerde looptijd van het scheepsfonds bedraagt 11 jaar. Gedurende deze looptijd neemt uw vermogen bij deelname met € 15.000 naar verwachting met € 8.562 resp. € 5.186 toe (bij 52% resp. 42% IB). Deze vermogenstoename is opgebouwd uit de fiscale ontvangsten en betalingen en de verwachte netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop van het schip.

Twee bestuurders

Maatschap ms Frisian Ocean wordt bestuurd door De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV en Boomsma Management BV. De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV is belast met het werven van de vennoten, Boomsma Management BV is met de overige bestuurstaken belast.



Emissiehuis De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV

De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV treedt op als een van de bestuurders van maatschap ms Frisian Ocean en biedt namens deze maatschap de participaties aan. Het emissiehuis is al 12 jaar actief op de Nederlandse markt van scheepsfondsen. Met een toevertrouwd vermogen in scheepsfondsen van € 385 miljoen is zij marktleider.

De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV spant zich steeds in haar projecten (fiscaal) optimaal te structureren. De fiscale en financiële kennis van het emissiehuis is daarbij van grote waarde. Tot en met 2000 heeft De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV scheepsfondsen aangeboden waarbij van de destijds geldende fiscale faciliteiten (investeringsaftrek, degressieve afschrijving en stakingsvrijstelling) gebruik gemaakt kon worden. Tussen 2000 en 2009 heeft zij onder meer de Open CV op de markt geïntroduceerd. In 2009 heeft De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV als eerste een scheepsproject aangeboden dat gebruik maakte van de nieuwste fiscale stimulansen. Maatschap ms Frisian Ocean is daarvan een doorontwikkeling.

Rederij

Rederij Boomsma Shipping BV uit het Friese Sneek is initiatiefnemer van maatschap ms Frisian Ocean. Deze rederij is een echt familiebedrijf, gevestigd in 1968. Kernbegrippen van Boomsma Shipping zijn no nonsens, betrouwbaar, enerzijds modern maar ook conservatief en gedegen.

Boomsma Shipping BV exploiteert thans een vloot van 6 droge lading schepen en heeft al in 2005 het ms Frisian Ocean besteld. De oplevering daarvan is herhaaldelijk vertraagd en zal naar verwachting in augustus 2011 plaatsvinden. De prestaties van de schepen van de Boomsma Groep zijn goed te noemen. Natuurlijk ondervonden ook deze schepen in 2009 hinder van de harde tegenwind op de droge ladingmarkten. Naar het zich laat aanzien zullen de prestaties in 2010 zowel qua opbrengsten als kosten echter ongeveer op prospectusprognoseniveau liggen.



Ms Frisian Ocean: een duurzaam schip

Het ms Frisian Ocean is door Boomsma Shipping en drie collega reders ontwikkeld en is het vijfde schip uit een serie van zes. De schepen worden bij Shipyard Rousse JSC in Bulgarije gebouwd. Bijzonder aan deze schepen is dat ze over twee vrijwel square-box ruimen beschikken. Het achterraum is met een lengte van ruim 61 meter uitermate geschikt voor het vervoeren van projectlading. Met een diepgang van 6,80 meter zijn ze te typeren als shallow draft schepen.

Aan het lijnenplan is grote zorg besteed waardoor dit schip met slechts 3.000 kW en een deadweight van 8.050 TDW voortgestuwd wordt met een snelheid van 14,5 mijl per uur. Hierdoor is het brandstofverbruik per afgelegde ton/mijl vooruitstrevend te noemen. Met een verbruik van ca. 4 gram brandstof per ton-mijl behoort dit schip tot de absolute top. Dit duurzame aspect geeft uiteraard een positieve impuls aan de commerciële resultaten omdat het schip minder brandstofkosten maakt en gezien het lage brandstofverbruik aantrekkelijk is voor potentiële huurders.

Short Sea Shipping

Duurzaam transport wordt door diverse overheden gestimuleerd hetgeen een gunstig effect heeft op de inzet van nieuw, modern scheepstonnage. Europa beschikt over een groot netwerk van havenfaciliteiten om vervoer over zee fijnmazig te laten plaatsvinden. Om de congestie op het Europese wegennet te verminderen klinkt binnen de EU de roep om meer vervoer over zee steeds luider. Een modern en schoon schip is het aangewezen middel om aan die vraag te voldoen.

Een andere succespeiler onder dit scheepssegment is de leeftijdsopbouw van de vloot. Ook in de toekomst zal het evenwicht tussen vraag en aanbod in dit scheepssegment naar verwachting in stand blijven. Tegenover 50 bij scheepswerven bestelde multi-purpose schepen in de grootteklasse van 350 tot 499 TEU staan 121 schepen ouder dan 25 jaar die vervangen moeten worden (bron: Clarkson Research Services October 2010).

Bevrachting in eigen huis

Het ms Frisian Ocean zal door NedNor BV te Groningen bevracht worden. Boomsma Shipping BV heeft een 50% belang in NedNor BV, dat begin 2009 is opgericht samen met een Noorse partner, de heer Øyvind Sivertsen. Hoewel NedNor BV nog een jong bedrijf is, heeft het wel veel ervaring in huis. De heer Sivertsen heeft onder meer voor de twee grootste Short Sea rederijen in Europa gewerkt.

NedNor BV richt zich op de bevrachting van moderne multi-purpose schepen tussen 2.000 en 10.000 TDW. NedNor BV is voor haar opdrachtgevers een partner om tot optimale logistieke oplossingen te komen. NedNor BV heeft een breed samengestelde kring opdrachtgevers. Zij verwacht gezien de eigenschappen van het ms Frisian Ocean zeer goede marktkansen. Het is een modern schip met veel mogelijkheden.

Risico's

Deelnemen in een zeeschip brengt risico's met zich mee. De risico's vloeien voort uit de bouw, exploitatie en verkoop van het schip. Het schip is op dit moment in aanbouw. Indien het schip niet uiterlijk 31 december 2012 wordt opgeleverd vervalt de aanspraak op de regeling willekeurige afschrijving in beginsel. Tijdens de exploitatie van het schip kunnen ontwikkelingen van de vrachttarieven, bedrijfskosten en renteschommelingen van invloed zijn op het rendement. Ook de inzetbaarheid van het schip en mogelijke schades kunnen de exploitatie beïnvloeden. Bij verkoop van het schip kan de verkoopopbrengst anders uitvallen dan begroot en het rendement beïnvloeden. Een specifiek risico van deelname in een maatschap is de aansprakelijkheid voor gelijke delen voor verplichtingen die de maatschap aangaat. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, zal de structuur van dit scheepsfonds echter in een NV worden gewijzigd. De deelnemers zijn niet aansprakelijk voor verplichtingen die de NV aangaat. In het hoofdstuk risicofactoren wordt uitgebreid op de risico's ingegaan.



Disclaimer

Deze samenvatting dient gelezen te worden als een inleiding op het prospectus. Het prospectus gaat uitgebreid in op alle facetten van deelnemen in maatschap ms Frisian Ocean. Iedere beslissing om deel te nemen moet gebaseerd zijn op bestudering van het gehele prospectus.

Alle in dit prospectus vermelde uitkeringen en rendementen zijn prognoses, berekend op basis van de weergegeven uitgangspunten. Als in dit prospectus wordt gesproken over rendement, wordt altijd een verwacht gemiddeld jaarlijks rendement ná belastingen bedoeld, berekend volgens de IRR-methode. Voor het gehele prospectus geldt dat de waarde van uw participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

De in het prospectus opgenomen foto's zijn van schepen uit de vloot van de Boomsma Groep; de specificaties van de getoonde schepen kunnen afwijken van het ms Frisian Ocean.

Prospectus goedgekeurd door de AFM

Op maatschap ms Frisian Ocean resp. Frisian Ocean NV is de Wet op het Financieel Toezicht van toepassing. De Autoriteit Financiële Markten heeft het prospectus goedgekeurd.

Aansprakelijkstelling van Boomsma Management BV op grond van het prospectus is alleen mogelijk indien de samenvatting wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus gelezen wordt misleidend, onjuist of inconsistent is. Het prospectus wordt uitsluitend in de Nederlandse taal uitgebracht. Wanneer een rechtsvordering met betrekking tot het prospectus aanhangig wordt gemaakt, zijn de kosten voor een eventuele vertaling van het prospectus voor rekening van de belegger als die als eiser optreedt.

Deelnemen zonder extra emissiekosten

De inschrijving staat open tot en met 20 december 2010. Afhankelijk van het plaatsingstempo van de participaties kan van deze sluitingsdatum worden afgeweken. U kunt inschrijven door een ingevuld en ondertekend deelnameformulier aan De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV te sturen. Dankzij de kleine participaties van € 5.000 van dit scheepsfonds kunt u het deelnamebedrag optimaal op uw fiscale positie afstemmen. De minimum deelname bedraagt echter € 15.000. U betaalt geen extra emissiekosten.

Sneek/Bennekom, 24 november 2010





2 Risicofactoren

Algemeen

Deelnemen in zeeschepen gaat gepaard met risico's. Er kan geen garantie worden gegeven voor een bepaald rendement en het is zelfs niet geheel uitgesloten dat u uw deelnamebedrag niet of slechts gedeeltelijk terugontvangt. Voor verplichtingen die worden aangegaan gedurende de maatschappijperiode, de maanden december 2010 tot en met augustus 2011, loopt u risico boven uw inleg. Voor verplichtingen die de NV aangaat bestaat geen bijstortingsverplichting en beperkt uw risico zich tot uw inleg.

Om u beter in staat te stellen een afweging te maken of deze investering bij u past, zijn in dit hoofdstuk de risicofactoren van een investering in het ms Frisian Ocean op een rij gezet. Als een of meer risico's zich voordoen, heeft dat een negatieve uitwerking op uw rendement.

Oplevering

Het ms Frisian Ocean wordt op dit moment gebouwd bij Shipyard Rousse JSC in Bulgarije. Verwacht wordt dat het schip uiterlijk per 1 september 2011 wordt opgeleverd. Het is echter niet volledig uit te sluiten dat het schip later - of in het uiterste geval niet - wordt geleverd. Een vertraagde levering leidt er toe dat het schip later opbrengsten kan genereren. Dit heeft een negatieve invloed op uw rendement. De regeling willekeurige afschrijving kan worden toegepast indien het schip vóór 1 januari 2013 in gebruik wordt genomen. Als de in gebruikneming van het schip of de betaling van de restant aankoop prijs in 2012 plaatsvindt, kan de aftrekpost die samenhangt met het tweede deel van de willekeurige afschrijving pas in 2012 worden genoten. Bij oplevering van het schip ná 31 december 2012 vervalt de aanspraak op de regeling willekeurige afschrijving in beginsel. Indien het schip niet wordt geleverd, kan een alternatieve investering aan de vennotenvergadering worden voorgelegd. Is geen alternatieve investering voorhanden of acceptabel, dan zal het maatschappijkapitaal na aftrek van de bestede projectkosten aan de vennoten worden terugbetaald. In dat geval kan geen aanspraak worden gemaakt op de regeling willekeurige afschrijving.

Vrachtopbrengsten

De vrachtenmarkt is cyclisch. Vrachttarieven kunnen fors fluctueren naar gelang de economische ontwikkelingen. De verhouding tussen vraag en aanbod van schepen heeft grote invloed op het niveau van de vrachtopbrengsten. Omdat het evenwicht tussen vraag en aanbod verstoord kan raken, kunt u te maken krijgen met perioden waarin de geprognosticeerde vrachtopbrengst niet haalbaar is, terwijl deze in andere jaren wordt overtroffen. Als de werkelijke vrachtopbrengsten gemiddeld genomen lager uitvallen dan begroot, heeft dat een negatieve invloed op uw rendement.

Er wordt vanuit gegaan dat het ms Frisian Ocean gedurende 360 dagen per jaar opbrengsten genereert. Eenmaal per 5 jaren, als het schip voor groot onderhoud moet worden gedokt, zijn 355 opbrengstdagen begroot. Indien zich schades of storingen voordoen of dokkingen langer duren dan gepland, kan dat leiden tot minder opbrengstdagen.

Als een debiteur niet kan betalen, valt de vrachtopbrengst lager uit doordat de vordering niet kan worden geïncasseerd. In bijzondere marktomstandigheden is het niet uit te sluiten dat een charteraar een chartercontract openbreekt en een lagere huur wil betalen. Het kan ook voorkomen dat een charteraar failliet gaat. Dan stoppen de inkomsten van het schip direct.

Pooling

De opbrengsten van het ms Frisian Ocean kunnen gepoold worden met de opbrengsten van zusterschepen. Poolen betekent dat de vrachtopbrengsten van identieke schepen worden samengeteld en dat elk schip de gemiddelde opbrengst toebedeeld krijgt. Door het poolen kunnen de inkomsten van het ms Frisian Ocean in neerwaartse zin afwijken van haar werkelijke inkomsten omdat het schip de gemiddelde vrachtopbrengst van alle pooldeelnemers toebedeeld krijgt.



Exploitatiekosten

De exploitatiekosten kunnen hoger uitvallen dan begroot. Het bestuur van de NV houdt met ingang van 2012 rekening met een gemiddelde kostenstijging van 2,0% per jaar. Internationale ontwikkelingen kunnen een behoorlijke invloed op het kostenniveau hebben. Bij de bemanningskosten bijvoorbeeld spelen internationale loonontwikkelingen een grote rol. Als wereldwijd een tekort aan gekwalificeerde zeelieden ontstaat, heeft dat effect op de loonkosten. Hetzelfde geldt voor de internationale prijsontwikkeling van smeerolie, verf, reserveonderdelen etc. Als het schip op ladingcontracten of in de vrije markt wordt ingezet komen de brandstofkosten voor rekening van het schip. Dit kan negatief uitpakken voor de exploitatie. Internationale organisaties kunnen in de toekomst nadere voorschriften invoeren waardoor extra investeringen (bijvoorbeeld ten aanzien van het milieu) moeten worden gedaan of waardoor de bedrijfskosten worden beïnvloed. Als de werkelijke exploitatiekosten hoger uitvallen dan geprognosticeerd, heeft dat een negatieve invloed op het rendement.

Verkoopopbrengst schip

Gedurende de looptijd van het scheepsfonds kan de waarde van het schip hevig fluctueren. De timing van het verkoopmoment beïnvloedt de verkoopopbrengst. De deelnemers worden door het bestuur van Frisian Ocean NV op de hoogte gehouden van de waardeontwikkeling van het schip. Een lager dan verwachte verkoopopbrengst heeft een neerwaartse invloed op het rendement.

Rente en aflossing

De investering in het schip en de bijkomende kosten worden voor circa 70% met leningen gefinancierd. Bij niet volledige of niet tijdige betaling van rente en aflossing op de hypothecaire lening, of een eventueel faillissement van Frisian Ocean NV, kan de bank haar zekerheden uitwinnen. Op eerste verzoek van de bank dient op de banklening te worden afgelost of extra zekerheid te worden verschaft, in het geval de restschuld van de banklening op enig moment tijdens de exploitatie van het schip meer bedraagt dan 75% van de waarde van het ms Frisian Ocean, door de deskundige van de bank te bepalen. Indien deze extra aflossingen of zekerheden niet kunnen worden gegeven, kunnen de leningvoorwaarden verslechteren, hetgeen een negatief effect op het rendement zou hebben.

De leningrente kan hoger uitvallen dan begroot, zowel bij het aangaan als gedurende de looptijd van het scheepsfonds. Als de bankrente hoger uitvalt dan begroot, heeft dat een negatieve uitwerking op het rendement.

Verzekeringen

Alle belangrijke risico's die zich bij de exploitatie van het schip kunnen voordoen, zullen met verzekeringen worden afgedekt. Alle verzekeringen hebben echter een eigen risico en een maximum uitkeringsbedrag. Bovendien zijn niet alle risico's verzekeraar. Per schadegeval kan de som van eigen risico's en gedeelde opbrengsten door stilligdagen ca €115.000 belopen. Eigen risico's en opbrengstderingen als gevolg van schades beïnvloeden het rendement in neerwaartse zin.

Vreemde valuta

De aankoop prijs van het schip luidt in euro. In de meeste gevallen zullen de vrachtopbrengsten in euro luiden. Het is echter niet uitgesloten dat het ms Frisian Ocean af en toe ook met vrachtopbrengsten in US-dollars te maken krijgt. Ook de meeste bedrijfskosten luiden in euro. Het kan echter voorkomen dat een gedeelte van de bedrijfskosten, bijvoorbeeld smeerolie en bemanningskosten, in US-dollars betaald moet worden. Tenslotte is niet uit te sluiten dat de verkoop prijs van het schip in US-dollars luidt. Een negatieve koersontwikkeling van de US-dollar ten opzichte van de euro heeft een negatieve invloed op uw rendement.

Uitkeringen

Uitkeringen aan deelnemers kunnen pas worden gedaan nadat alle exploitatiekosten, rente, aflossingen en belastingen zijn betaald, voor zover aan de bankvoorwaarden is voldaan en het werkkapitaal dat toelaat. De bankvoorwaarden ten aanzien van uitkeringen houden in dat aan alle rente- en aflossingsverplichtingen voldaan dient te zijn en bovendien dat het eigen vermogen van de NV naar het oordeel van de bank tenminste 30% van het totaalvermogen bedraagt. Als het werkkapitaal door onvoorziene omstandigheden niet toereikend is, vervalt de uitkering geheel of gedeeltelijk.



Verkoop(waarde) aandelen

Voorafgaand aan de overdracht van uw participaties in maatschap ms Frisian Ocean heeft u de toestemming van alle vennoten in die maatschap nodig. In de praktijk zijn de participaties daardoor beperkt verhandelbaar. Omdat de maatschapperiode al per 1 september 2011 wordt beëindigd, is dat een tijdelijk nadeel. De inbreng van de maatschapparticipaties in de NV brengt met zich dat de aandelen in de NV niet zonder fiscale gevolgen binnen drie jaar na verkrijging verkocht kunnen worden. Na die driejaarstermijn zijn er geen formele beperkingen meer voor de verkoop van de aandelen van de NV, behoudens de benodigde voorafgaande goedkeuring door Boomsma Management BV. Toch kan het voorvallen, met name bij achterblijvende prestaties van het schip of in onrustige economische tijden, dat (binnen de door u gewenste termijn) geen koper van uw aandelen kan worden gevonden. Voor de levering van de aandelen in de NV is een notariële akte vereist.

De waarde van de aandelen Frisian Ocean NV staat niet vast. Gezien de aan het project gerelateerde fiscaliteit en de daarmee samenhangende kasstromen, is het waarschijnlijk dat de verkoopprijs van die aandelen minder bedraagt dan het oorspronkelijke deelnamebedrag. Bij verkoop van de aandelen dient u de fiscale claim van € 1.948 per participatie van € 5.000 te voldoen, ongeacht de verkoopopbrengst van uw aandelen.

Besluitvorming

De Boomsma Groep neemt naar verwachting met € 100.000 deel in het eigen vermogen van maatschap ms Frisian Ocean. Daarnaast verstrekt de Boomsma Groep een achtergestelde lening van € 600.000. Indien niet op alle beschikbare participaties wordt ingeschreven kan de Boomsma Groep een groter belang dan € 100.000 nemen. Het kapitaalbelang van de Boomsma Groep en het aantal vennoten staan derhalve niet op voorhand vast. Indien participanten belangstelling tonen voor minder dan de helft van het eigen vermogen van maatschap ms Frisian Ocean, zullen de inschrijvingen niet worden toegekend om te voorkomen dat de Boomsma Groep meer dan 50% van de stemmen verwerft.

Besluiten door de aandeelhoudersvergadering worden in de regel met een gewone meerderheid van stemmen genomen. Belangrijke besluiten zoals de verkoop van het schip worden genomen met een 75% versterkte meerderheid. De besluitvorming kan derhalve afwijken van uw persoonlijke voorkeur.

Aansprakelijkheid vennoten

De vennoten van maatschap ms Frisian Ocean zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Zodra het schip in exploitatie wordt genomen, zullen de participanten/natuurlijk personen hun participaties in dit scheepsfonds inbrengen in een NV. Daardoor vervalt de aansprakelijkheid van de inbrengers voor verplichtingen die na het omzettingstijdstip worden aangegaan. De aandeelhouders van de NV kunnen namelijk niet worden verplicht tot het voldoen van door de NV aangegane schulden. De vennoten van de maatschap blijven in de NV-fase echter voor gelijke delen aansprakelijk voor de verplichtingen die tijdens de maatschapperiode zijn aangegaan.

De maatschap gaat de verplichting aan om het ms Frisian Ocean na oplevering te kopen van Beheermaatschappij K8 II BV, een vennootschap behorend tot de Boomsma Groep. Om deze aankoop mogelijk te maken wordt een banklening opgenomen van € 7.500.000. Indien de bank minder uitleent dan € 7.500.000, kan de verkoper van het schip nakoming van de afnameverplichting vorderen. De nakoming van de afnameverplichting vervalt indien de bank minder dan € 6.500.000 uitleent. Het bedrag waarvoor de maten in maatschap ms Frisian Ocean voor dit specifieke risico aansprakelijk gesteld kunnen worden is derhalve maximaal € 1.000.000.

Wet- en regelgeving

In dit prospectus is uitgegaan van de op 1 november 2010 geldende (fiscale) wet- en regelgeving en jurisprudentie. Toekomstige wijzigingen, die al dan niet met terugwerkende kracht worden ingevoerd, kunnen op het rendement van invloed zijn.



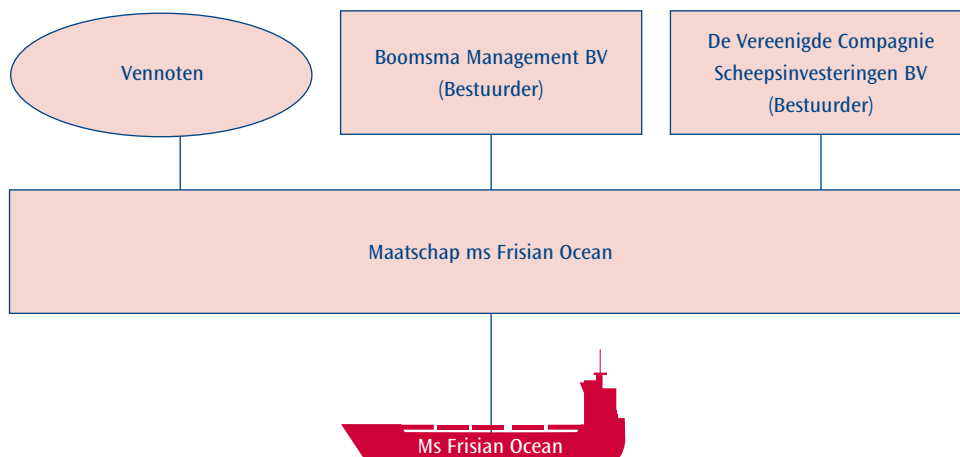


3 Juridische achtergronden

Projectstructuur

Het scheepsfonds heeft tot en met de oplevering van het schip een maatschapstructuur. Als venoot van de maatschap ms Frisian Ocean wordt u in fiscale zin als ondernemer aangemerkt. Voor het benutten van de fiscale voordelen is dat een vereiste. Direct na de oplevering van het ms Frisian Ocean, naar verwachting per 1 september 2011, wordt de structuur van het scheepsfonds gewijzigd van een maatschap in een NV.

De initiële projectstructuur is als volgt schematisch weer te geven:



Stille maatschap

Maatschap ms Frisian Ocean is een samenwerkingsverband van Boomsma Management BV, De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV en een groot aantal vennoten. De maatschap is op 16 november 2010 voor onbepaalde tijd aangegaan en is gevestigd te Sneek. Aangezien het een nieuwe onderneming betreft, is geen financiële historie aanwezig. Op de maatschap is Nederlands recht van toepassing. Maatschap ms Frisian Ocean is een stille maatschap. Om deze reden zal de maatschap niet worden ingeschreven in het handelsregister. Maatschap ms Frisian Ocean heeft geen handelsnaam die afwijkt van de statutaire naam. Het belangrijkste doel van de maatschap is volgens artikel 2 van de maatschapovereenkomst (bijlage 1) de aankoop en exploitatie van het ms Frisian Ocean. Bij de Eerste Kamer is het Wetsvoorstel personenvennootschappen in behandeling. De inwerkingtreding van deze wet heeft echter geen gevolgen voor de aansprakelijkheid van de vennoten. Omdat maatschap ms Frisian Ocean een stille maatschap is, blijven de vennoten van deze maatschap ook na het van kracht worden van de nieuwe wet voor gelijke delen aansprakelijk.

Bestuur

Maatschap ms Frisian Ocean wordt volgens artikel 1 van de maatschapovereenkomst bestuurd door Boomsma Management BV en De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV. In artikel 3 van de maatschapovereenkomst is de taakverdeling tussen beide bestuurders opgenomen. Deze is als volgt samen te vatten: De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV is uitsluitend belast met het aanbieden en plaatsen van de participaties in maatschap ms Frisian Ocean. De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV biedt de participaties namens maatschap ms Frisian Ocean aan. Boomsma Management BV zal de overige bestuurstaken vervullen, maar zal zich met name richten op de verwerving door de maatschap van de economische eigendom van het ms Frisian Ocean en de belangen van de vennoten in de maatschap.

Als het plaatsen van de participaties is voltooid, treedt De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV uit de maatschap. Gebruikelijk is echter dat De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV veel volmachten van participanten ontvangt om namens hen vennoten- c.q. aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken, daar het woord te voeren en te stemmen. Op die wijze blijft De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV tot en met de verkoop van het schip actief bij het scheepsfonds betrokken.

De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV

De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV biedt sinds 1998 beleggingen in scheepsfondsen aan. Zij spant zich steeds in haar projecten (fiscaal) optimaal te structureren. De fiscale en financiële kennis van het emissiehuis is daarbij van grote waarde. Tot en met 2000 heeft De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV scheepsfondsen aangeboden waarbij van de destijds geldende fiscale faciliteiten (investeringsaftrek, degressieve afschrijving en stakingsvrijstelling) gebruik gemaakt kon worden. Tussen 2000 en 2009 heeft zij onder meer de Open CV op de markt geïntroduceerd. Als eerste heeft De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV in 2009 een scheepsfonds aangeboden, dat inspeelde op de nieuwste fiscale afschrijvingsmogelijkheden.

Gerechtigdheid

De vennoten zijn tot het vermogen, het liquidatiesaldo en de winstuitkeringen van de maatschap gerechtigd naar verhouding van hun kapitaaldeelname. Deze gerechtigdheid vangt aan nadat de betreffende vennoot het volledige deelnamebedrag heeft voldaan. Winstuitkeringen verjaren na 5 jaar. Indien de begunstigde niet te achterhalen is, zal zijn winstuitkering resp. zijn aandeel in het vermogen ten gunste van de maatschap komen. In artikel 14 van de maatschapovereenkomst is bepaald op welke wijze de gerechtigdheid van de vennoten kan worden gewijzigd. Wil een wijziging in gerechtigdheid doorgevoerd kunnen worden, dan moeten alle stemmen ten gunste van het wijzigingsvoorstel worden uitgebracht.

Beheerder

Tussen de maatschap en de beheerder, Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV, zal een beheerovereenkomst worden gesloten, waarbij de maatschap voor de duur van deze overeenkomst opdracht geeft aan Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV, het steeds op eigen naam, maar volledig voor rekening en risico van de maatschap uitoefenen van het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over het schip. De taken staan breder omschreven in artikel 3 van de beheerovereenkomst. De beheerovereenkomst zal blijven bestaan zolang de maatschap voortduurt en voortgezet worden met de NV als de maatschap wordt ontbonden doordat alle vennoten hun participaties inbrengen in de NV.

De NV

Direct na oplevering van het schip zullen alle vennoten/natuurlijk personen van maatschap ms Frisian Ocean hun maatschapparticipaties inbrengen in Frisian Ocean NV. Zij verplichten zich daartoe middels het deelnameformulier. De tegenprestatie door de NV voor de ingebrachte participaties bestaat uit aandelen van de NV. In plaats van vennoot in de maatschap zijn de participanten na inbreng van hun participaties aandeelhouder in de NV. De verhouding tussen de kapitalen van de vennoten in maatschap ms Frisian Ocean zal één op één overeenkomen met de aandelenverhouding in de NV. Belangrijkste motief voor de wijziging van de maatschapvorm in een NV is de beperking van de aansprakelijkheid. Bijkomende argumenten zijn de lagere belastingdruk, de gemakkelijker bestuurbaarheid van de NV en de betere overdraagbaarheid van de aandelen van de NV ten opzichte van de maatschap. Aansluitend aan de oplevering van het schip zal de verkoper het juridisch eigendom van het schip aan Frisian Ocean NV leveren. In het geval de Boomsma Groep een groter belang neemt dan de voorziene € 100.000, zal het juridisch eigendom echter worden geleverd aan zowel Frisian Ocean NV als de Boomsma Groep, en wel naar rato van hun kapitaalbreng.

Overdraagbaarheid participaties/aandelen

De participaties in maatschap ms Frisian Ocean zijn pas overdraagbaar nadat u van al uw medevennoten toestemming voor overdracht hebt gekregen. In de praktijk zal het dus lastig zijn de participaties over te dragen. Omdat de maatschapstructuur per 1 september 2011 wordt gewijzigd in de NV-vorm, is dat een tijdelijk nadeel. De aandelen in Frisian Ocean NV zijn overdraagbaar na goedkeuring door Boomsma Management BV; voor de levering van deze aandelen is wel een notariële akte nodig is. Bij overdracht van de NV-aandelen binnen drie jaren na de verkrijging, kunnen echter ongewenste fiscale gevolgen optreden. Bij overlijden van een participant zijn ook de erfgenamen van de aandelen aan deze beperkingen onderhevig. Voor de beschrijving daarvan wordt naar het volgende hoofdstuk verwezen.

De participaties resp. aandelen worden niet tot een geregistreerde handel toegelaten. Informatie over uw deelname is uitsluitend te verkrijgen via bestuurder Boomsma Management BV. Als u uw aandelen



in Frisian Ocean NV wilt verkopen, kunt u dat aan Boomsma Management BV of aan De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV laten weten. Deze partijen zijn u bij de verkoop van uw aandelen zo veel mogelijk van dienst. Gezien de verschillende fiscale gevolgen die tijdens de maatschap- resp. NV-periode optreden, en de daaruit voortvloeiende kasstromen, kan de overdrachtswaarde van uw aandelen substantieel lager liggen dan het deelnamebedrag.

Aansprakelijkheid vennoten

De vennoten van maatschap ms Frisian Ocean zijn voor gelijke delen aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Een schuldeiser van de maatschap wendt zich in eerste instantie tot de maatschap. Wanneer de schuld niet door de maatschap kan worden voldaan, kan de schuldeiser een evenredig deel van de (rest) schuld verhalen op de vennoten. Indien er bijvoorbeeld 250 vennoten zijn, is iedere vennoot - ongeacht zijn kapitaalbelang - voor 1/250 deel aansprakelijk voor de schulden van de maatschap. Deze aansprakelijkheid is nodig om de beoogde fiscale faciliteiten te kunnen benutten.

Boomsma Management BV zal deze aansprakelijkheid echter zoveel mogelijk beperken door het maken van afspraken met contractspartijen van de maatschap. De belangrijkste verplichtingen die de maatschap zal aangaan zijn:

- a) een koopovereenkomst met Beheermaatschappij K8 II BV inzake de aankoop van het ms Frisian Ocean voor € 11.950.000;
- b) overeenkomsten van geldlening van circa € 1.450.000 (2010); en € 8.400.000 (2011);
- c) een beheerovereenkomst met Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV.

In de koopovereenkomst en in de leningovereenkomsten zal een zogeheten nonrecourse bepaling worden opgenomen. Die bepaling houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen door de maatschap resp. NV van haar verplichtingen, de desbetreffende contractspartij zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten. In de koopovereenkomst is eveneens opgenomen dat indien de bank minder uitleent dan de toegezegde € 7.500.000, de verkoper van het schip alleen nakoming van de afnameverplichting kan vorderen indien de bank tenminste € 6.500.000 uitleent. De afnameverplichting vervalt derhalve indien de bank minder dan € 6.500.000 uitleent.

Zodra het schip is opgeleverd en in exploitatie wordt genomen, zullen alle participanten/natuurlijk personen hun maatschapparticipaties inbrengen in een NV. Daarmee wordt bereikt dat de aansprakelijkheid beperkt blijft tot verplichtingen die voor inbreng van de maatschapparticipaties in de NV zijn aangegaan. De aandeelhouders van de NV kunnen namelijk niet worden verplicht tot het voldoen van door de NV aangegane schulden.

Toepasselijk recht

Op maatschap ms Frisian Ocean, het prospectus en de uitgifte van de participaties is Nederlands recht van toepassing; het prospectus wordt uitsluitend in het Nederlands uitgebracht. Het prospectus is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De maatschap en de NV zijn niet vergunningplichtig ingevolge de Wet op het Financieel Toezicht en staan evenmin onder toezicht van de AFM.

Alhoewel bij de samenstelling van dit prospectus de grootste zorgvuldigheid in acht is genomen, zijn vergissingen en druk- of zetfouten niet uitgesloten. Indien dit prospectus en de onderliggende documenten afwijkingen vertonen, prevaleren de overeenkomsten.

Jaarvergadering

Tenminste eenmaal per jaar wordt een vergadering gehouden, waarvoor alle deelnemers worden uitgenodigd namens het bestuur, of de vennoten die om de vergadering verzocht hebben. Deze uitnodiging wordt tenminste zeven dagen voor de vergadering schriftelijk verstrekt, en vermeldt de te behandelen onderwerpen. Voor belangrijke beslissingen, zoals de verkoop van het schip en grote investeringen, is de voorafgaande toestemming van de deelnemers nodig. In deze bijzondere gevallen zal een (extra) vergadering worden uitgeschreven. Voor een uitvoerige beschrijving verwijzen wij u naar artikel 4 uit de maatschapovereenkomst ms Frisian Ocean die als bijlage aan dit prospectus is toegevoegd.

Tijdens de jaarlijkse vergadering legt het bestuur verantwoording af over het achterliggende boekjaar. Ook wordt de jaarrekening ter vaststelling aan de vennoten- c.q. aandeelhoudersvergadering voorgelegd. Voor elke participatie van € 5.000 kan één stem worden uitgebracht.





4 Beleggen en belasting

Uitgangspunten

In dit hoofdstuk wordt ervan uitgegaan dat de deelnemers in de maatschap particulieren zijn die in Nederland wonen en daar belastingplichtig zijn, terwijl zij voor deze onderneming niet van de tonnageregeling gebruik maken. Bovendien is verondersteld dat hun participaties als een zelfstandige onderneming zullen worden aangemerkt. Indien u niet aan deze voorwaarden voldoet adviseren wij u om voorafgaand aan uw deelname advies in te winnen bij uw eigen belastingadviseur. In dit hoofdstuk wordt er voorts van uitgegaan dat het scheepsfonds tot en met augustus 2011 de vorm van een maatschap heeft. Verondersteld wordt dat alle vennoten/natuurlijk personen direct na oplevering van het schip, naar verwachting per 1 september 2011, gelijktijdig hun participaties in de maatschap inbrengen in Frisian Ocean NV.

De situatie is beschreven naar de stand van de fiscale wetgeving en gepubliceerde jurisprudentie per 1 november 2010. In individuele gevallen kunnen de fiscale gevolgen afwijken van de hierna beschreven regels.

Centrale afspraken met de Belastingdienst

Met de Belastingdienst/Noord/kantoor Heerenveen zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van (de vennoten van) maatschap ms Frisian Ocean en (de aandeelhouders van) Frisian Ocean NV. Deze afspraken zijn vastgelegd in een vaststellingsovereenkomst, die ook wel ruling wordt genoemd. Deze ruling heeft landelijke geldingskracht. U en uw belastinginspecteur zijn aan deze ruling gebonden. Dat geldt ook voor de invulinstructies voor uw belastingaangifte, die u - na goedkeuring door de Belastingdienst/Noord/kantoor Heerenveen - elk jaar in maart van het bestuur van de maatschap respectievelijk Frisian Ocean NV ontvangt.

Drie belastingboxen

Fiscaal worden drie belastingboxen onderscheiden:

Box 1	inkomen uit werk en woning	tarief oplopend tot 52% over inkomen
Box 2	inkomen uit aanmerkelijk belang	vast tarief van 25% over inkomen
Box 3	inkomen uit sparen en beleggen	vast tarief van 1,2% over gemiddeld vermogen

Bij deelname in maatschap ms Frisian Ocean krijgt u achtereenvolgens met deze drie belastingboxen te maken. Zolang het scheepsfonds de maatschapstructuur heeft, valt uw deelname in box 1. Het aantrekkelijke gevolg daarvan is dat de grote fiscale verliezen veroorzaakt door de willekeurige afschrijving in box 1 aftrekbaar zijn tegen maximaal 52% inkomstenbelasting. De overgang van de maatschap naar de NV heeft tot gevolg dat uw deelname in box 2 belast wordt. De uitkeringen door de NV worden in box 2 belast tegen een vast belastingtarief van 25%. De aandelen vallen tot het einde van de NV in box 2 tenzij de fiscus u op uw verzoek toestaat eerder over de waarde van uw aandelen Frisian Ocean NV en de fiscale claim te mogen afrekenen. Na afrekening wordt uw deelname in box 3 belast. In het vervolg van dit hoofdstuk wordt uitvoerig op al deze belastingboxen en -fasen ingegaan.

Snelle afschrijving op investeringen 2010

Op 1 januari 2009 is de gewijzigde regeling willekeurige afschrijving in werking getreden. Deze fiscale regeling - die ook in 2010 nog van toepassing is - beoogt investeringen te stimuleren. De regeling willekeurige afschrijving houdt in dat investeringen die in 2010 worden gedaan snel (maximaal 50% in zowel 2010 als 2011) mogen worden afgeschreven tot de restwaarde.

De belangrijkste (van belang zijnde) beperkingen van de regeling, luiden als volgt:

- Het moet gaan om nieuwe bedrijfsmiddelen (bijvoorbeeld schepen) die naar verwachting vóór 1 januari 2013 in gebruik zullen worden genomen.
- De investeringsverplichting moet in 2010 worden aangegaan.
- Er kan in 2010 en 2011 niet meer worden afgeschreven dan het bedrag dat op de investering in het schip is betaald.



Het bestuur van maatschap ms Frisian Ocean heeft van de Belastingdienst/Noord/kantoor Heerenveen de bevestiging gekregen dat de vennoten van de maatschap deze gunstige regeling in 2010 en 2011 kunnen benutten. De deelnemers in maatschap ms Frisian Ocean dienen de maximale afschrijving in 2010 en 2011 toe te passen.

Forse aftrekposten leiden tot hoge belastingteruggaven

Het schip mag worden afgeschreven tot de restwaarde, die in overleg met de fiscus op 15% van de kostprijs is gesteld. Over 85% van de kostprijs van het schip kan dus worden afgeschreven, de helft daarvan in 2010 en de andere helft in 2011. Deze afschrijvingsmethode leidt er toe dat het fiscale voordeel van hoge afschrijvingslasten naar voren wordt gehaald. Door de hoge afschrijvingen lijdt de maatschap in 2010 en 2011 een groot verlies. Doordat de projectkosten in het jaar van besteding ineens ten laste van het fiscale resultaat gebracht mogen worden, vindt een verdere fiscale optimalisering plaats.

Participanten mogen niet alleen afschrijven over het deel van het schip dat met hun deelnamebedragen is betaald, maar ook over het deel van het schip dat met de (bank)lening is gefinancierd. Daarom is hun aftrekpost veel hoger dan hun deelnamebedrag. Een voorbeeld ter toelichting: een schip is voor 2/3 deel gefinancierd met een (bank)lening en voor 1/3 deel met eigen vermogen van participanten. Een deelnamebedrag van € 20.000 leidt in dit voorbeeld tot een investering in het schip van € 60.000. Het afschrijvingspotentieel, de investering minus 15% restwaarde, bedraagt € 60.000 maal 85% ofwel € 51.000. Daarvan mag de helft, dus € 25.500, in 2010 en eveneens € 25.500 in 2011 afgeschreven worden.



Aftrek in box 1

Maatschap ms Frisian Ocean is niet zelf belastingplichtig maar is fiscaal transparant. Dit houdt in dat voor de belastingheffing als het ware door de maatschap naar de vennoten gekeken wordt. De aftrek van de fiscale verliezen vindt dan ook bij de vennoten van de maatschap plaats. Iedere vennoot van de maatschap mag zijn aandeel in het verlies van de maatschap (naar verhouding van zijn kapitaaldeelname) onder de noemer “winst uit onderneming” op zijn eigen inkomen in mindering brengen.

De resultaten van maatschap ms Frisian Ocean vallen in box 1. In deze box worden alle inkomsten uit werk en woning belast. De aftrekposten in 2010 en 2011 zijn dus verrekenbaar met overige inkomsten in box 1. Op deze wijze kunt u de aftrekposten tegen maximaal 52% (tarief 2010) verzilveren. Dat u zowel in 2010 als 2011 slechts een deel van het jaar vennoot bent van maatschap ms Frisian Ocean, leidt niet tot een (tijdsevenredige) korting op uw aftrekpost.

De hoge afschrijving leidt tot een aftrekpost over 2010 van € 5.823 per participatie van € 5.000. In 2011 kan voor elke participatie van € 5.000 nog eens € 5.435 op het inkomen in box 1 in mindering worden gebracht. De totale aftrek in 2010 en 2011 bedraagt dus € 11.258 per participatie van € 5.000.

Keuze m.b.t. het jaar van fiscale aftrek

Participanten mogen de aftrekposten die voortvloeien uit de willekeurige afschrijving op het ms Frisian Ocean over 2010, geheel of gedeeltelijk naar 2011 doorschuiven. De in verband met de projectkosten minimaal in aanmerking te nemen aftrekpost over 2010 bedraagt € 470 per participatie. De maximale aftrekpost 2011 bedraagt derhalve € 10.788 per participatie van € 5.000. Participanten zijn echter wel verplicht over 2010 en 2011 bij elkaar genomen de maximale aftrekmogelijkheden te benutten. Daarmee wordt namelijk bereikt dat de inbreng in de NV fiscaal uitvoerbaar is.

Deelname interessant bij belastbare inkomens vanaf € 36.000

Deelname is interessant als u in 2010 en 2011 een belastbaar inkomen in box 1 geniet vanaf € 36.000. Bij een belastbaar inkomen tussen € 36.000 en € 55.000 kunt u de aftrekpost behorend bij een deelnamebedrag van € 15.000 tegen een belastingtarief van afgerond 42% verzilveren; indien uw belastbaar inkomen ligt tussen € 55.000 en € 72.000 vindt verzilvering tegen een mix van 42% en 52% plaats. De werking is optimaal bij belastbare inkomens vanaf € 72.000. Bij een dergelijk belastbaar inkomen kunt u met een deelname van € 15.000 namelijk de volledige aftrekpost tegen het hoogste inkomstenbelastingtarief van 52% te gelde maken. Bij een gemiddeld verzilveringstarief van 45%, bedraagt de belastingrestitutie over 2010 en 2011 meer dan het deelnamebedrag. Doordat bij dit scheepsfonds wordt gewerkt met kleine participaties van € 5.000, kunt u het deelnamebedrag optimaal op uw fiscale situatie afstemmen.

Belastingtarieven inkomstenbelasting 2010 voor personen jonger dan 65 jaar (belastbaar inkomen box 1)

Tot € 18.218	33,45%
Vanaf € 18.218 tot € 54.367	41,95% respectievelijk 42,00%
Vanaf € 54.367	52,00%

MKB-winstvrijstelling

De MKB-winstvrijstelling houdt in dat de aan te geven fiscale winst met 12% (tarief 2010) wordt verminderd. Die korting geldt echter ook in verliesituaties; voor ondernemers die verlies lijden, is derhalve 12% van dat verlies niet fiscaal aftrekbaar. In 2011 wordt de MKB-vrijstelling naar verwachting verhoogd tot 14%. In de calculaties is met 12% MKB-winstvrijstelling rekening gehouden.

Vermindering voorlopige aanslag of voorlopige teruggave

De teruggave over uw aandeel in het fiscale verlies van de maatschap vindt plaats als uw definitieve aanslag inkomstenbelasting over 2010 respectievelijk 2011 wordt opgelegd. U hoeft daar echter niet op te wachten. Als u een voorlopige aanslag inkomstenbelasting heeft ontvangen, kunt u deze laten verminderen wegens de aftrekpost die voortvloeit uit uw deelname in de maatschap. Het is ook mogelijk een voorlopige teruggave aan te vragen. In dat geval krijgt u de inkomstenbelasting in maandelijkse termijnen uitbetaald en geniet u snel van uw belastingvoordeel.



Verliesverrekening

De hoge aftrekposten van dit project kunnen leiden tot een negatief belastbaar inkomen in box 1 over 2010 en/of 2011. Zo'n verlies wordt verrekend met de positieve belastbare inkomens (in box 1) van de drie aan het verliesjaar voorafgaande jaren. Eerst wordt het verlies zoveel mogelijk verrekend met het belastbaar inkomen van het oudste van die drie jaren. Resteert daarna nog een verlies, dan wordt het restant met het belastbaar inkomen van het daarop volgende jaar of jaren verrekend. Indien na deze verliesterugwenteling nog een verlies resteert, kan dit gedeelte verrekend worden met positieve belastbare inkomens in box 1 in de maximaal negen jaren ná het verliesjaar. Verliesverrekening leidt tot vermindering van het belastbaar inkomen over het jaar waarmee verrekend wordt en derhalve tot belastingteruggave over dat jaar.

Middeling

Op de belastbare inkomens in box 1 van drie achtereenvolgende kalenderjaren kan op uw verzoek middeling worden toegepast. Middeling leidt tot belastingteruggave als de marginale belastingtarieven in die drie jaren fluctueerden als gevolg van variërende belastbare inkomens. Bij middeling wordt de inkomstenbelasting namelijk herrekend, alsof het totale belastbare inkomen over het middelingstijdvak elk jaar voor 1/3 deel genoten zou zijn. Uw inkomen over de jaren die in een middelingstijdvak zijn begrepen, wordt op tenminste nihil gesteld. Middeling wordt toegepast nadat verliesverrekening heeft plaatsgevonden. Voor een jaar waarin men 65 wordt, gelden bijzondere middelingsbepalingen. Bij middeling wordt een aftrek van € 545 op het terug te ontvangen belastingbedrag toegepast. Een kalenderjaar kan slechts in één middelingsperiode worden begrepen. Als u bijvoorbeeld middelt over de jaren 2008 tot en met 2010, is het eerstvolgende mogelijke middelingstijdvak 2011 tot en met 2013.



Beleggen met geleend geld

In het algemeen is het af te raden met geleend geld te beleggen. Dat kan anders liggen indien u ter financiering van uw deelname in maatschap ms Frisian Ocean een lening van uw eigen BV opneemt. De fiscale behandeling van de lening volgt de fiscale behandeling (in welke belastingbox) van uw deelname. Zolang de deelname in box 1 valt, is de rente over de lening in box 1 aftrekbaar. Valt uw aandeel in de NV in box 2, dan is de rente slechts verrekenbaar met eventuele inkomsten in box 2. Na afrekening van de fiscale claim gaan de aandelen en de lening over naar box 3. De rente op de lening is dan niet langer aftrekbaar; het bedrag van de lening wordt wel in mindering gebracht op de rendementsgrondslag van box 3.

Overige fiscale aspecten van maatschap ms Frisian Ocean

Het schip mag niet op basis van een bare boat charter worden uitgegeven. Bare boat charters betreffen het verhuren van een kaal schip, zonder bemanning etc. Als willekeurige afschrijving is genoten en het ms Frisian Ocean vervolgens vóór 1 januari 2013 op bare boat basis vercharterd wordt, moet de extra afschrijving worden teruggenomen. Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV heeft zich er op vastgelegd tot en met 2012 geen bare boat charter voor het ms Frisian Ocean aan te gaan.

De fiscale verliezen van maatschap ms Frisian Ocean kunnen alleen worden genoten door degene die vennoot van de maatschap is; de fiscale verliezen zijn derhalve niet overdraagbaar aan de fiscale partner. Het is niet mogelijk de deelname in maatschap ms Frisian Ocean op naam van twee fiscale partners (en/of) te zetten. In het algemeen verdient het aanbeveling dat de fiscale partner(s) met een voldoende hoog belastbaar inkomen in box 1 vennoot van de maatschap wordt c.q. worden.

Op grond van het deelnameformulier verplichten de deelnemers zich de tonnageregeling, een speciale fiscale regeling voor de bepaling van de winst die met zeeschepen wordt behaald, niet aan te vragen c.q. toe te passen.

Voor personen die niet in de scheepvaart werkzaam zijn wordt elke participatie in beginsel als een afzonderlijke onderneming aangemerkt. Participaties worden echter tot één onderneming gerekend indien u participaties in verschillende (commanditaire) vennootschappen houdt en deze vennootschappen in belangrijke mate met elkaar zijn verweven of waarvan de resultaten in één pool zijn ingebracht. Indien u wel werkzaam bent in de scheepvaart of daaraan gerelateerde beroepen, adviseren wij u voorafgaand aan uw eventuele deelname in maatschap ms Frisian Ocean contact op te nemen met uw belastingadviseur over de fiscale gevolgen.

Bij overlijden van een vennoot kunnen degenen die de participaties in de maatschap erven voor de bepaling van hun winstaandeel handelen als waren zij in de plaats getreden van de overledene (geruisloze doorschuiving). Ingeval van overlijden kan erfbelasting (voorheen: successierecht) verschuldigd zijn. Het bestuur van de maatschap dient van het overlijden op de hoogte gesteld te worden. Verder is het zinvol bij overlijden een belastingadviseur te raadplegen om te bezien of door gebruik te maken van de bedrijfsopvolgingsregeling erfbelasting over de waarde van de participaties kan worden kwijtgescholden.

Inbreng in Frisian Ocean NV

Door ondertekening van het deelnameformulier verplichten alle vennoten zich hun participaties in de maatschap direct na oplevering van het ms Frisian Ocean in te brengen in Frisian Ocean NV. Als tegenprestatie ontvangen zij aandelen in deze NV. Over deze inbreng hoeft niet met de fiscus te worden afgerekend, omdat de inbreng fiscaal op zogenaamd geruisloze wijze plaatsvindt. Evenmin is de NV wegens deze omzetting vennootschapsbelasting verschuldigd. Tegenover de geruisloze inbreng staat dat Frisian Ocean NV het schip fiscaal te boek moet stellen tegen de gezamenlijke fiscale boekwaarden van de inbrengers.

Indien een vennoot de aandelen in Frisian Ocean NV binnen drie jaren na verkrijging vervreemdt, vervallen de faciliteiten van de geruisloze inbreng. In dat geval dient die vennoot alsnog inkomstenbelasting te betalen over de winst behaald bij inbreng van zijn maatschapparticipaties in Frisian Ocean NV. Na drie jaren kunt u de aandelen Frisian Ocean NV zonder terugneming van de fiscale faciliteiten van de geruisloze inbreng overdragen.



Laag belaste winsten in Frisian Ocean NV

De resultaten van Frisian Ocean NV worden fiscaal niet aan haar aandeelhouders toegerekend. Frisian Ocean NV is namelijk zelfstandig belastingplichtig en is over haar fiscale winst vennootschapsbelasting verschuldigd. De NV zal zeer waarschijnlijk winst maken, onder meer omdat het schip tegen een lage fiscale boekwaarde wordt ingebracht in de NV; de fiscale afschrijving vindt volledig plaats in 2010 en 2011, tijdens de maatschapperiode. Ook als het ms Frisian Ocean wordt verkocht, wordt er fiscaal winst behaald. De verkoopopbrengst van het schip zal veel hoger liggen dan de fiscale boekwaarde c.q. restwaarde (15% van de kostprijs). Het verschil tussen de verkoopopbrengst en de fiscale boekwaarde wordt boekwinst genoemd. Frisian Ocean NV is maximaal 25,0% (voorgesteld tarief 2011: 20% over winsten tot € 200.000, 25,0% over het meerdere) vennootschapsbelasting verschuldigd over de winsten die zij behaalt met de exploitatie en verkoop van het ms Frisian Ocean.

Niet uitgesloten is dat op de exploitatieresultaten 2020 en 2021 de tonnageregeling toegepast kan worden, hetgeen per saldo tot een lagere belastingafdracht en dus een hoger rendement leidt. In de calculatie is daar echter geen rekening mee gehouden.

Aanmerkelijk belang

Door de geruisloze inbreng van de participaties in Frisian Ocean NV, heeft elke vennoot/natuurlijk persoon een zogenaamd aanmerkelijk belang in Frisian Ocean NV. Dat geldt ook in het geval u in deze NV een belang heeft van minder dan 5%, dan is sprake van een fictief aanmerkelijk belang. Inkomsten uit aanmerkelijk belang vallen in box 2 en worden tegen een vlak inkomstenbelastingtarief van 25% (tarief 2010) belast.



Fiscale claim

Omdat in 2010 en 2011 zo veel op het schip fiscaal is afgeschreven, krijgt u bij de fiscaal geruisloze inbreng van uw maatschapparticipaties in de NV te maken met een zogenaamde negatieve verkrijgingsprijs. Deze negatieve verkrijgingsprijs is het verschil tussen uw aandeel in de verliezen van dit scheepsfonds over 2010 en 2011 (vóór toepassing van de MKB-winstvrijstelling) en uw deelnamebedrag. Een voorbeeld ter toelichting: per participatie van € 5.000 bedraagt het verlies 2010/2011 € 12.793. Dat is dus € 7.793 meer dan het participatiebedrag. Dit meerdere, € 7.993, wordt de negatieve verkrijgingsprijs genoemd. De vennoten zijn ooit 25% inkomstenbelasting verschuldigd over de negatieve verkrijgingsprijs, ongeacht de werkelijke exploitatie- en verkoopresultaten van het ms Frisian Ocean. De fiscale claim per participatie van € 5.000 bedraagt 25% van € 7.993 of wel € 1.948. De omvang van deze claim is niet afhankelijk van het belastingtarief waartegen u de aftrekposten in 2010 en 2011 kunt verzilveren.

Bepaal zelf het afrekenmoment

De fiscale claim dient u uiterlijk af te rekenen over het jaar waarin de NV beëindigd wordt. Als u de aandelen in de NV verkoopt, dient u de fiscale claim echter in het jaar van verkoop van de aandelen te voldoen. Tenslotte is het mogelijk (tenzij u met 5% of meer in het kapitaal van de maatschap deelneemt) de fiscus te verzoeken de fiscale claim eerder af te rekenen. Indien u daarvoor kiest, dient u af te rekenen over de negatieve verkrijgingsprijs verhoogd met de werkelijke waarde van uw aandelen in Frisian Ocean NV op het afrekenmoment. De keuze voor het afrekenmoment kan iedere vennoot individueel bepalen. Daarbij kunnen de volgende overwegingen van belang zijn:

- Vindt u het plezierig direct af te rekenen over de fiscale claim, of betaalt u uw belasting liefst zo laat mogelijk.
- Tot het moment van afrekenen vallen uitkeringen door de NV in box 2 en worden zij met 25% inkomstenbelasting belast.
- Na afrekenen zijn de uitkeringen uit exploitatie en verkoop door de NV niet langer onderworpen aan de 25% belastingheffing in box 2. Wel bent u over de waarde van die aandelen jaarlijks 1,2% inkomstenbelasting verschuldigd.

De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV adviseert u graag over het optimaliseren van het afrekenmoment van uw fiscale claim. In dit prospectus wordt ervan uit gegaan dat de vennoten kiezen voor afrekening van de aanmerkelijk belangclaim aan het einde van de NV-periode.

Over alle uitkeringen aan haar aandeelhouders moet Frisian Ocean NV 15% dividendbelasting inhouden en afdragen. Zolang uw belang in box 2 valt, bent u over de bruto-uitkering additioneel 10% inkomstenbelasting verschuldigd. Na afrekening van de fiscale claim valt uw belang in box 3 en kunt u de ingehouden dividendbelasting terugvragen middels verrekening met de aanslag inkomstenbelasting.

Beperkt geïnvesteerd vermogen

Indien u gedurende 2010 en 2011 over voldoende belastbaar inkomen in box 1 beschikt, ontvangt u over die jaren meer inkomstenbelasting terug dan uw inleg. Uw geïnvesteerd vermogen bedraagt, rekening houdend met de fiscale claim, circa 22% van uw oorspronkelijke deelnamebedrag (bij 52% IB). Bij een deelname met 3 participaties van elk € 5.000 wordt het geïnvesteerd vermogen als volgt berekend:

Verwacht netto geïnvesteerd vermogen		
IB-tarief 2010/2011	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2010/2011	17.562	14.186
Fiscale claim	- 5.845	- 5.845
Per saldo, fiscale teruggave	11.717	8.341
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteerd vermogen	- 3.283	- 6.659
Netto geïnvesteerd vermogen als percentage van het deelnamebedrag	22%	44%





5 Financiële prognoses

5.1 Aankoop en betaling van het schip

Aankoop van het schip

Het scheepsfonds investeert in totaal € 12.575.000. Deze investering is als volgt weer te geven:

Investing		
Aankoopprijs	€	11.950.000
Projectkosten	€	525.000
Werkkapitaal	€	100.000
Totale investering	€	12.575.000

Aankoopprijs

Beheermaatschappij K8 II BV, een aan Boomsma Shipping BV gelieerde vennootschap, heeft een contract gesloten met Shipyard Rousse JSC voor de bouw en levering van het ms Frisian Ocean. Dit contract is gesloten in 2005, juist voor de hausse in de scheepvaart. Maatschap ms Frisian Ocean zal zich in 2010, nadat de vennoten tot de maatschap zijn toegetreden, jegens Beheermaatschappij K8 II BV verplichten het economisch eigendom van het schip na oplevering voor € 11.950.000 over te nemen. De maatschap heeft dus als belangrijkste activiteit het overnemen van het schip direct nadat het door de scheepswerf aan Beheermaatschappij K8 II BV is opgeleverd; aansluitend aan de verkrijging van het schip zal de maatschap echter in een NV worden omgezet.

De totale projectprijs waarvoor het ms Frisian Ocean aan maatschap ms Frisian Ocean zal worden overgedragen is € 11.950.000. Deze prijs is bepaald door rekening te houden met de:

- aanneemsom
- betaalde rente op de leningen tijdens de bouwfase en (rente)vergoeding wegens beschikbaar gesteld kapitaal
- bankgarantiekosten
- kosten van bouwtoezicht
- project- en ontwikkelingskosten
- eerste uitrusting
- opleveringskosten
- beloning wegens projectinitiatie
- korting voor te late levering

Het prijsniveau van dit schip is zeer concurrerend, gezien de goede specificaties en dat het schip ook als duurzaam mag worden aangemerkt. Het gemiddelde van drie taxatiewaarden van het zusterschip ms Frisiana, in juli 2010 bepaald door drie onafhankelijke, Nederlandse beëdigde taxateurs, bedraagt € 13.200.000, uitgaande van een zogenaamde “willing buyer” en “willing seller” en een gemiddelde van een normale markt.

Projectkosten

De projectkosten omvatten de kosten van accountants en fiscalisten en de notariële kosten voor de diverse akten. Ook de rentelasten van circa € 43.000 op de tijdelijke lening (zie hieronder) zijn onder de projectkosten opgenomen. De afsluitprovisie op de hypothecaire lening en de kosten wegens goedkeuring van het prospectus door de AFM zijn eveneens in de projectkosten begrepen. Ook de kosten voor het werven van de vennoten vallen onder de projectkosten. Maatschap ms Frisian Ocean is circa 3,6% over de aankoopprijs van het schip verschuldigd aan De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV voor de opmaak en het drukwerk van het emissieprospectus, alle mailings (inclusief portiekosten), presentaties en advertenties. In deze beloning is de begeleiding van de vennoten door De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV gedurende de totale looptijd van het scheepsfonds begrepen.

De projectkosten zijn in de aanschafwaarde van de participaties begrepen. U betaalt geen extra emissie-kosten. Bij de bepaling van het rendement is met de projectkosten rekening gehouden.



Werkkapitaal

Met het meegefinancierde werkkapitaal ad € 100.000 beschikt maatschap ms Frisian Ocean, naar het oordeel van Boomsma Management BV, niet over voldoende werkkapitaal om in haar behoeften gedurende de periode van 12 maanden na aanvang van de exploitatie te voorzien. Het werkkapitaal van € 100.000 dat vóór aanvang van de exploitatie wordt meegefinancierd, is - indien de opbrengsten geheel achterwege zouden blijven, maar alle uitgaven wel gedaan zouden moeten worden - namelijk slechts voor ongeveer drie weken exploitatie-uitgaven toereikend. In de eerste 12 maanden van exploitatie is € 1,75 miljoen nodig om alle uitgaven te kunnen doen. Het tekort aan werkkapitaal ad € 1,65 miljoen zal worden gefinancierd uit de vrachtopbrengsten van het ms Frisian Ocean.

Financiering

De totale investering van € 12.575.000 wordt als volgt gefinancierd.

Financiering			
Boomsma Groep	20 x € 5.000	€	100.000
Vennoten maatschap ms Frisian Ocean	815 x € 5.000	€	4.075.000
Totaal eigen vermogen maatschap ms Frisian Ocean		€	4.175.000
Banklening		€	7.500.000
Bankkrediet		€	300.000
Lening Boomsma Invest BV		€	600.000
Totale financiering		€	12.575.000

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de maatschap bestaat uit 835 participaties van € 5.000. De Boomsma Groep heeft bij oprichting van de maatschap 20 participaties van € 5.000 genomen. Boomsma Management BV heeft besloten aan vennoten 815 participaties van € 5.000 uit te geven. Eén participatie van € 5.000 vormt een 0,120% belang (€ 5.000 gedeeld door € 4.175.000) in het eigen vermogen van de maatschap.

De minimale deelname per vennoot bedraagt 3 participaties, ofwel € 15.000. Er is binnen het aantal beschikbare participaties geen maximum gesteld aan het aantal participaties waarop u kunt inschrijven.

Indien niet alle 815 participaties bij derden worden geplaatst, kunnen de resterende participaties door een vennootschap uit de Boomsma Groep worden genomen. In dat geval wordt het belang en de zeggenschap van de Boomsma Groep groter dan hierboven aangegeven, maar overeengekomen is dat het belang van de Boomsma Groep altijd onder de 50% zal blijven. Als door een vennootschap van de Boomsma Groep een groter belang dan € 100.000 zal worden genomen, zal die vennootschap de door haar gehouden participaties vanwege de toepassing van het tonnageregime niet inbrengen in de NV. De overige participanten zijn wel gehouden hun maatschapparticipaties na oplevering van het schip in de NV in te brengen. In dat geval zal de maatschap derhalve blijven bestaan, maar heeft zij na oplevering van het schip nog slechts twee vennoten: Frisian Ocean NV en de vennootschap behorende tot de Boomsma Groep.

Bij onvoldoende belangstelling kan Boomsma Management BV ook besluiten participanten niet te laten toetreden tot de maatschap. Bij toekenning van de inschrijvingen van participanten, zal de verhouding tussen het eigen vermogen en de (hypothecaire) leningen in overeenstemming zijn met de opstelling in de tabel financiering.

Leningen

Ter gedeeltelijke financiering van het schip heeft een gerenommeerde Nederlandse scheepshypotheekbank een lening toegezegd van € 7.500.000 en een krediet in rekening courant van € 300.000. Als zekerheid voor deze lening en dit krediet krijgt die bank het 1e recht van hypotheek op het schip. Tevens worden onder meer de vorderingen uit hoofde van vrachtopbrengsten en verzekeringsuitkeringen aan de bank verpand.

Om haar commitment aan het scheepsfonds te vergroten verstrekt Boomsma Invest BV een bij de bank achtergestelde lening van € 600.000 aan het scheepsfonds.



In de leningovereenkomsten die de maatschap aangaat zal een zogenaamde non-recourse clause worden opgenomen. Die clause houdt in dat bij niet (tijdig/volledig) nakomen van de maatschap van de verplichtingen jegens de leningverstrekker, laatstgenoemde zich alleen zal kunnen verhalen op de bezittingen van de maatschap en niet op de privévermogens van de vennoten.

Kasstromen

Om de maximale fiscale afschrijving in 2010 te benutten, is vereist dat het bedrag dat in 2010 kan worden afgeschreven op het ms Frisian Ocean, in 2010 wordt betaald. Het eigen vermogen van maatschap ms Frisian Ocean is daarvoor echter niet toereikend. De leningen van de bank en de rederij zullen echter pas in 2011 worden opgenomen. Teneinde de vereiste betaling in 2010 te laten plaatsvinden, zal de maatschap in 2010 een tijdelijke lening aangaan bij Boomsma Invest BV. Deze lening is achtergesteld bij de vorderingen van de vennoten op de maatschap uit hoofde van hun kapitaalstorting. De rentelasten op de tijdelijke lening zijn onder de projectkosten opgenomen. De tijdelijke lening wordt afgelost zodra de hypothecaire lening is opgenomen.



5.2 De exploitatie

Uitgangspunten

De directie van Boomsma Management BV is bij het opstellen van de prognoses uitgegaan van de ervaringen die met aan het ms Frisian Ocean vergelijkbare schepen opgedaan zijn. Deze ervaringen hebben geleid tot de volgende veronderstellingen, die gelden voor de totale exploitatieperiode (2011 tot en met 2021):

- Vrachtopbrengst (voor aftrek van 3% managementvergoeding) van gemiddeld € 5.874 per dag;
- Bedrijfskosten € 815.000 per jaar, ingaande 2012 geïndexeerd met 2,0% per jaar;
- Leningrente 4,5% tot en met 2015, daarna 5,5%;
- Aflossing van de banklening met € 130.000 per kwartaal;
- Verkoop van het schip per einde 2021 voor € 7.550.000.

De vrachtopbrengst en het rentetarief op de (hypothecaire) lening worden voornamelijk door externe factoren, zoals marktomstandigheden en rentetarieven van Centrale banken, bepaald. Door tijdig in te spelen op deze externe ontwikkelingen zal de beheerder pogen het beste rendement voor de deelnemers te realiseren. De beheerder sluit niet uit dat de rente op de hypothecaire lening op langere termijn zal stijgen, gezien het huidige zeer lage rentepeil. Daarom wordt vanaf 2016 met een hogere rente gerekend. De bedrijfskosten zijn in grote mate beheersbaar. Aflossingen kunnen in overleg met de bank worden gewijzigd. De timing van het verkoopmoment is van groot belang voor de te behalen verkoopprijs. Op al deze facetten wordt in deze en de volgende paragraaf uitvoerig ingegaan.

Exploitatie- en kasstroomprognose

In onderstaande tabel zijn de verwachte exploitatiecijfers en kasstromen van het ms Frisian Ocean opgenomen. Het tijdvak tot 1 september 2011 heeft betrekking op de bouwperiode; in die tijd heeft het scheepsfonds de structuur van een maatschap. Per 1 september 2011 wordt het schip in exploitatie genomen en het fonds voortgezet in NV-vorm. Uit de laatste regels van de tabel blijkt de verwachte uitkering uit de exploitatie (bij deelname met € 15.000).

Exploitatieprognose	Maatschap		NV		
	2010	2011	2011	2012	2013
Netto vrachtopbrengst	0	0	663.480	1.990.440	1.990.440
Bedrijfskosten	0	0	321.667	831.300	847.926
Rente	0	0	133.500	384.725	354.325
Afschrijving schip	5.078.750	5.078.750	0	0	0
Projectkosten	446.250	78.750	0	0	0
Resultaat voor belasting	- 5.525.000	- 5.157.500	208.313	774.415	788.189
Vennootschapsbelasting			42.078	183.604	187.047
Resultaat ná belasting			166.235	590.811	601.142
Aflossingen			100.000	620.000	620.000
Beschikbaar voor uitkering			66.235	- 29.189	-18.858
Verwachte uitkering door de NV			0	0	0
Idem, bij deelname met € 15.000			0	0	0
Af: 25% belasting			0	0	0
Netto uitkering uit exploitatie			0	0	0
Aandeel bij deelname met € 15.000	- 19.850	- 18.530			
12% MKB-winstvrijstelling	2.382	2.224			
Aftrek bij deelname met € 15.000	- 17.468	- 16.306			



Wijze van bevrachting

Het rendement van de deelnemers in het ms Frisian Ocean is onder meer afhankelijk van de bevrachting van het schip. Het ms Frisian Ocean kan op verschillende wijzen bevracht worden, te weten verhuur op timecharterbasis, inzet op ladingcontracten en losse reisbevrachting. Achtereenvolgens wordt op deze verschillende bevrachtingsvormen ingegaan.

Bij verhuur op time-charter basis wordt een schip gedurende een bepaalde, vaststaande periode van bijvoorbeeld 6 of 12 maanden verhuurd. De huurder, charteraar genoemd, mag binnen bepaalde kaders het schip inzetten zoals hij wil. Hij betaalt huur voor elke dag dat het schip technisch inzetbaar is. Het risico van geen of slecht betalende lading ligt in het geval van verhuur op time-charter basis bij de charteraar. Naast de huurprijs betaalt de charteraar de havenkosten en kanaalgelden, de loodskosten en de brandstofkosten van het schip. De kosten voor bemanning, voeding, onderhoud en verzekering komen voor rekening van Frisian Ocean NV.

Bij een ladingcontract - dat vaak op een langere periode betrekking heeft - wordt een bruto-tarief per ton te vervoeren lading overeengekomen. Daarbij moet de rederij die het ladingcontract afsluit voor een regelmatige afvaart zorgen. Het bruto-tarief per vervoerde ton lading staat in het geval van ladingcontracten vast, het te vervoeren volume niet altijd. Voor een scheepsfonds is van groot belang hoe lang over een reis gedaan wordt en hoeveel kosten er voor die reis gemaakt worden. Havenkosten, commissies en brandstofkosten kunnen bijvoorbeeld van reis tot reis en van jaar tot jaar verschillen. Ladingcontracten kunnen derhalve tot fluctuerende netto-opbrengsten leiden.

Losse reisbevrachting, ook wel bevrachting op de spotmarkt genoemd, heeft betrekking op vrachten die op dat moment in die haven of regio beschikbaar zijn. Losse reisbevrachting wordt gebruikt om in positie te komen voor ladingcontracten. De tarieven op de spotmarkt variëren sterk. Als er veel scheepsruimte beschikbaar is, zijn de tarieven laag. Daar staat tegenover dat schaarste goed betaald wordt.

Bij inzet op time-charter basis betaalt de huurder van het schip de brandstofkosten. Als het schip echter wordt ingezet op ladingcontracten of in de losse reisbevrachting, komen de brandstofkosten wel voor rekening van Frisian Ocean NV. In die gevallen is het prijspeil van de brandstof en de hoogte van het brandstofverbruik van belang voor de netto vrachtopbrengsten.

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totaal
1.990.440	1.990.440	2.066.100	2.095.200	2.095.200	2.095.200	2.095.200	2.066.100	21.138.240
864.885	882.182	899.826	917.822	936.179	954.902	974.000	993.481	9.424.170
323.925	300.525	335.375	306.775	278.175	249.575	220.975	192.375	3.080.250
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
801.630	807.733	830.899	870.603	880.846	890.723	900.225	880.244	8.633.820
190.408	191.933	197.725	207.651	210.212	212.681	215.056	210.060	2.048.455
611.222	615.800	633.174	662.952	670.634	678.042	685.169	670.184	6.585.365
520.000	520.000	520.000	520.000	520.000	520.000	520.000	520.000	5.500.000
91.222	95.800	113.174	142.952	150.634	158.042	165.169	150.184	1.085.365
50.100	125.250	125.250	125.250	125.250	125.250	125.250	383.765	1.185.365
180	450	450	450	450	450	450	1.379	4.259
45	113	112	113	112	113	112	345	1.065
135	337	338	337	338	337	338	1.034	3.194



Het ms Frisiana zal bevracht worden door NedNor BV uit Groningen. Deze bevrachter is nauw gelieerd aan Boomsma Shipping BV en gespecialiseerd in de Europese scheepvaartmarkt. NedNor BV zal het schip op de spotmarkt en op ladingcontracten inzetten. Voor een nadere toelichting wordt naar hoofdstuk 6 verwezen.

Pooling van de vrachtopbrengsten

De Boomsma Groep heeft momenteel één schip van het type Frisian Ocean in de vaart. Om het ms Frisian Ocean en haar zusterschip (ms Frisiana) optimaal te exploiteren, kunnen deze schepen om commerciële of praktische redenen in een pool gaan varen. De beheerder heeft de bevoegdheid tot pooling van de vrachtopbrengsten met zusterschepen over te gaan. Poolen betekent dat de vrachtopbrengsten van (nagenoeg) identieke schepen worden getotaliseerd en dat elk schip de gemiddelde vrachtopbrengst toebedeeld krijgt. Met eventuele kleine verschillen in uitvoering of uitrusting van de schepen, wordt rekening gehouden door ze een verschillend aantal poolpunten toe te kennen. Als een schip van de pool om technische redenen niet kan varen, wordt dat schip voor die periode uit de pool genomen. Dat heeft dus geen nadelige invloed op het poolgemiddelde.

Pooling kan om commerciële redenen gebeuren omdat door een pool aan een potentiële opdrachtgever meerdere schepen aangeboden kunnen worden en er dus grotere zekerheid over de beschikbaarheid van schepen bestaat. Dit geldt m.n. bij ladingcontracten. Daarnaast kunnen praktische redenen aanleiding tot pooling zijn. Als schepen in de vrije vaart ingezet worden en de opbrengsten gepoold worden, maakt het voor de poolmanager geen verschil of schip A of schip B ingezet wordt. Zo wordt geen enkel schip bevoordeeld door toedeling van goede vrachten. De bevrachter van de poolschepen dient er voor te zorgen dat de totale inkomsten van alle schepen uit de pool geoptimaliseerd worden.

Het gevolg van poolen is dat pieken en dalen in de opbrengsten van de individuele schepen afgevlakt worden. Hij hoeft daarbij geen onderscheid te maken naar individueel schip of eigenaar. Een gevolg van poolen is dat, als het ms Frisian Ocean beter presteert dan het poolgemiddelde, het schip een gedeelte van haar inkomsten moet afdragen aan de pool. Indien het ms Frisian Ocean minder dan het poolgemiddelde opvaart, wordt het verschil uit de pool aangevuld.

Vrachtopbrengsten

Het ms Frisian Ocean wordt naar verwachting per 1 september 2011 opgeleverd. De vrachttarieven die momenteel voor vergelijkbare schepen kunnen worden gerealiseerd bedragen circa € 6.000 per dag. De gerealiseerde resultaten van de overige schepen binnen de door NedNor BV bevrachte vloot duiden ook op tarieven van circa € 6.000 per dag. Desondanks wordt in de prognoses tot en met 2015 uitgegaan van € 5.700 per dag, terwijl pas vanaf 2015 een dagopbrengst van € 6.000 wordt begroot. Over de periode 2016 tot en met 2021 nemen de verwachte vrachtopbrengsten niet verder toe. Deze inschatting is conservatief te noemen. De vermelde vrachttarieven zijn na aftrek van bevrachtingscommissie.

Bij inzet op time-charter basis betaalt de huurder van het schip de brandstofkosten. Als het schip echter wordt ingezet op ladingcontracten of in de losse reisbevrachting, komen de brandstofkosten wel voor rekening van maatschap ms Frisian Ocean. In die gevallen is het prijspeil van de brandstof en de hoogte van het brandstofverbruik van belang voor de netto vrachtopbrengsten.

360 opbrengstdagen per jaar realistisch

De ervaring leert dat als zich geen schades of grote technische mankementen voordoen, een schip tussen de 362 en 365 dagen per jaar ingezet kan worden. In de prognose wordt er echter mee gerekend dat het schip 360 dagen per jaar opbrengsten genereert. In de jaren dat het schip voor een special survey (groot onderhoud) gedokt moet worden, zal het aantal inzetbare dagen lager dan 360 uitvallen. Daarom is in 2016 en 2021 over 355 dagen opbrengst begroot.

Managementvergoeding

De beheerder ontvangt voor haar werkzaamheden een managementvergoeding van 3,0% van de werkelijke vrachtopbrengsten en een vast bedrag van € 75.000 per jaar. Deze managementvergoeding is dus gedeeltelijk vast en gedeeltelijk afhankelijk van de vrachtopbrengsten van het scheepsfonds. De managementvergoeding behoort tot de normale bedrijfskosten en dient te worden betaald voordat er



uitkeringen aan de deelnemers plaatsvinden. De beheerder mag het beheer geheel of gedeeltelijk aan een groepsmaatschappij uitbesteden. Het variabele deel van de managementvergoeding is in de prognoses steeds in mindering gebracht op de vrachtopbrengsten, het vaste deel is onder de bedrijfskosten opgenomen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten omvatten voornamelijk de uitgaven in verband met de dagelijkse exploitatie van het schip zoals de bemanningskosten, onderhoudskosten en verzekeringspremies. De begrote bedrijfskosten bedragen € 815.000 per jaar. De begrote kosten worden met ingang van 2012 jaarlijks met 2,0% geïndexeerd. Indien zich grotere kostenstijgingen voordoen, zal dat op korte of lange termijn zijn weerslag op de vrachttarieven hebben. Omdat gedurende de looptijd van het project slechts met zeer licht toenemende vrachttarieven gerekend wordt, is de gecalculeerde kostenstijging van 2% per saldo realistisch.

Bedrijfskosten (per jaar)		
Bemanning	€	425.000
Verzekering	€	110.000
Onderhoud, reparatie	€	70.000
Dotatie voorziening groot onderhoud	€	60.000
Smeerolie	€	20.000
Scheepskosten (deck, bridge)	€	16.000
Algemene en beheerkosten	€	39.000
Vast deel managementvergoeding	€	75.000
Vaarkosten totaal	€	815.000

De inbreng van de maatschapparticipaties in de NV per 1 september 2011 gaat met advieskosten gepaard die door de NV zullen worden voldaan. In verband met de structuurwijziging zijn in 2011 € 50.000 extra kosten begroot. De bedrijfskosten in 2011 hebben betrekking op 4 maanden; inclusief € 50.000 kosten voor structuurwijziging bedragen de begrote bedrijfskosten 2011 € 321.667.

Bemanning

Boomsma Crewing BV zal ervoor zorgen dat het ms Frisian Ocean bemand wordt. Daar waar mogelijk worden de schepen bemand met goed opgeleide, gemotiveerde Nederlandse kapiteins en officieren. Een kapitein met bij voorkeur de Nederlandse nationaliteit zal de leiding hebben op het schip. De rederij streeft tevens na een tweede bemanningslid met de Nederlandse nationaliteit in de officierenrangen te plaatsen. Naast de kapitein zal er met een 1e en 2e officier en een 1e en mogelijk 2e machinist gevaren worden. De overige bemanningsleden zullen de Filipijnse of Russische nationaliteit hebben. De totale bemanning zal uit 8 of 9 personen bestaan.

Het personeelsbeleid van Boomsma Crewing BV wordt gekenmerkt door de band die de walorganisatie heeft met de zeevarenden. Door korte en directe lijnen is het mogelijk om de zeevarenden optimaal te begeleiden. De zeevarenden wordt volop ruimte geboden voor persoonlijke ontwikkeling, waardoor zij hun uitstekende performance kunnen waarborgen. Boomsma Crewing voert een actief wervingsbeleid, toegespitst op Nederlandse officieren. Daarnaast wordt middels een jarenlang samenwerkingsverband met een gerenommeerd uitzendbureau, gebruik gemaakt van hun diensten voor het werven en selecteren van niet-Nederlandse officieren en scheepsgesellen. Door de nauwe samenwerking tussen Boomsma Crewing BV en bevrachter NedNor BV, is het mogelijk aflossingen (wisselingen van bemanningen) efficiënt te plannen.

Assurantiekosten

Voor het schip zijn de volgende verzekeringen afgesloten:

- Hull & Machineryverzekering, een casco verzekering die dekking biedt tegen het risico van schade aan het schip en het risico van aansprakelijkheid uit hoofde van aanvaringen. De Hull & Machinery-verzekering heeft thans een eigen risico van € 35.000 per gebeurtenis.



- Protection and Indemnity (P&I) verzekering, een uitgebreide aansprakelijkheidsdekking jegens derden die de aansprakelijkheid dekt die niet door normale cascopolissen wordt gedekt. Schade aan de lading en kosten als gevolg van ziekte, invaliditeit of overlijden van een bemanningslid worden door de P&I verzekering gedekt. De P&I verzekering dekt tevens de aansprakelijkheid voor milieuvervuiling.
- Molestverzekering, die dekking biedt onder meer tegen moedwillige schade als gevolg van stakingen en oorlogen.
- Loss of Hire verzekering, die het inkomensverlies dekt als een schip ten gevolge van schades niet kan varen. In zo'n geval wordt thans een vast bedrag per dag vergoed gedurende een periode van tweemaal 90 dagen na afloop van een eigen risicoperiode van 14 dagen.

(Groot) onderhoud

Het onderhoud omvat de kosten voor reparaties en onderhoud aan het schip, de motoren, elektrische installaties en de ruimen. Deze kosten hangen samen met de leeftijd van het schip. Daarnaast zijn de bouw-kwaliteit van het schip en haar apparatuur van invloed op de hoogte van de reparatie- en onderhouds-kosten. Ook het technisch beheer door de rederij is een punt van belang. Met goed (gepland) onderhoud kunnen de onderhouds- en reparatiekosten doorgaans redelijk beheerst worden. Deze kostensoorten kunnen een piek vertonen als zich schades of buitengewone reparaties voordoen.

Naast regulier onderhoud krijgen schepen elke 2,5 jaar een kleine onderhoudsbeurt (intermediate survey) en elke 5 jaar een grote onderhoudsbeurt (special survey). Alleen tijdens de grote onderhoudsbeurten wordt het schip in een droogdok geplaatst om het onderwaterschip te conserveren. Tevens wordt het schip dan gekeurd. Na de keuring krijgt het schip nieuwe certificaten en mag het weer 5 jaar varen. De kosten van een special survey zijn afhankelijk van de capaciteit van reparatiewerven en de vraag naar reserveonderdelen. De kosten van deze surveys worden op gemiddeld € 60.000 per jaar begroot; ze zijn onder de bedrijfskosten in de begroting opgenomen.

Rente leningen

De rente op de hypothecaire lening is vooralsnog variabel. Het is de intentie van de bestuurder de rente op een behoorlijk gedeelte van de lening voor langere tijd vast te leggen. Gezien de huidige lage rente-stand is het de verwachting dat de rente die over de lening aan de bank verschuldigd is over de jaren 2011 tot en met 2015 gemiddeld 4,5% bedraagt. Daarna wordt rekening gehouden met 5,5% rente. Over de kredietfaciliteit in rekening courant bij de bank wordt met 7% rente gerekend. De bij de banklening achtergestelde lening van Boomsma Invest BV draagt een vaste rente van 7,0% (tot en met 2015) resp. 8,0% ingaande 2016. De rente op beide leningen en het krediet in rekening courant moet per kalenderkwartaal worden voldaan.



Afschrijving schip

Zoals in hoofdstuk 3 is beschreven, mag het schip in de jaren 2010 en 2011 tot de restwaarde van 15% van de kostprijs worden afgeschreven. Het af te schrijven bedrag beloopt derhalve € 10.157.500, waarvan de helft (€ 5.078.750) in 2010 genomen mag worden; de tweede helft wordt in 2011 ten laste van het resultaat gebracht.

Deze afschrijving heeft uiteraard niets van doen met de werkelijke waardedaling van het schip. Voor de berekening van de verkoopwaarde na circa 10,5 exploitatiejaren, wordt met een jaarlijkse waardevermindering van 3,5% gerekend.

Projectkosten

De projectkosten (zie hoofdstuk 5.1) worden in het jaar van besteding ineens ten laste van de winst- en verliesrekening van maatschap ms Frisian Ocean gebracht. Door de projectkosten voor naar schatting 85% in 2010 en 15% in 2011 ineens ten laste van het resultaat te brengen, wordt het fiscale verlies geoptimaliseerd.

Vennootschapsbelasting

Tot en met augustus 2011 wordt de onderneming in de vorm van een maatschap gedreven. De maatschap is fiscaal transparant. De resultaten van de maatschap ms Frisian Ocean worden aan haar vennoten toegerekend, naar evenredigheid van ieders kapitaaldeelname, en niet bij de maatschap zelf belast. Frisian Ocean NV is vennootschapsbelasting over haar resultaten verschuldigd. De voorgestelde vennootschapsbelastingtarieven voor 2011 bedragen 20% (winsten tot € 200.000) en 25,0% voor het gedeelte van de winst dat € 200.000 te boven gaat.

Indien de tonnageregeling toegepast kan worden op de exploitatieresultaten 2020 en/of 2021 zal de verschuldigde vennootschapsbelasting over 2020 en/of 2021 veel minder bedragen dan begroot.

Aftrekpost per participatie

Zoals in hoofdstuk 5.1 is beschreven, bedraagt het aandeel van één participatie in het totale eigen vermogen van maatschap ms Frisian Ocean 0,120%. De vennoten mogen het fiscale verlies dat in 2010 en 2011 door de maatschap geleden wordt, naar rato van hun kapitaaldeelname ten laste van hun inkomen in box 1 brengen. Per participatie van € 5.000 resulteert dat in een aftrekpost over 2010 van € 5.823, terwijl in 2011 nog eens € 5.435 per participatie van € 5.000 op het box 1 inkomen in mindering gebracht mag worden.

Aflossing leningen

Op de hypothecaire banklening moet elk kwartaal € 130.000 (jaarlijks € 520.000) worden afgelost. De eerste kwartaaltermijn moet per 1 april 2012 worden voldaan. De kredietfaciliteit in rekening courant van de bank ad € 300.000 zal naar verwachting per 2011 jaarlijks met € 100.000 afgebouwd kunnen worden. Op de lening ad € 600.000 die Boomsma Invest BV aan het scheepsfonds verstrekt, hoeft gedurende de exploitatie niets te worden afgelost. Op deze lening mag tussentijds boetevrij worden afgelost. Deze lening of het restant daarvan moet uiterlijk bij verkoop van het schip worden afgelost.

Op eerste verzoek van de bank dient een verplichte aflossing op de banklening te worden gedaan, of er dient extra zekerheid te worden verschaft, in het geval de pro-resto financiering op enig moment gedurende de looptijd van het scheepsfonds meer bedraagt dan 75% van de waarde van het ms Frisian Ocean, door de deskundige van de bank te bepalen.

Kasstroom en uitkeringen

De netto-vrachtopbrengsten verminderd met de bedrijfskosten, de rentebetalingen, de aflossingen en de vennootschapsbelasting, resulteren in de beschikbare kasstroom. Uit deze kasstroom worden de uitkeringen aan de deelnemers gedaan. Er kan alleen worden uitgekeerd als het eigen vermogen van de NV tenminste 30% van het totaal vermogen bedraagt. Om een gelijkmatige uitkering te doen, worden bedragen aan het werkkapitaal onttrokken of toegevoegd. Het resterende werkkapitaal komt bij beëindiging van het scheepsfonds ten gunste van de aandeelhouders van Frisian Ocean NV. Om die reden is de verwachte uitkering in 2021 hoger dan gebruikelijk.



5.3 Verkoop van het schip

Timing van de verkoop

Bij de calculaties is als uitgangspunt genomen dat het ms Frisian Ocean aan het einde van 2021 verkocht wordt. Er is echter geen vaste looptijd voor dit scheepsfonds. De gezamenlijke participanten hebben het recht een gunstig verkoopmoment te bepalen. Daarbij zal de situatie op de vrachtenmarkt een belangrijke rol spelen.

Het bestuur van de NV zal bij een verkoopvoorstel en de timing daarvan primair rekening houden met de belangen van de deelnemers, maar een ongestoorde dienstverlening aan de opdrachtgevers van de Boomsma Groep mee laten wegen. Time-chartereaars stellen vaak als voorwaarde dat er gedurende de looptijd van charterovereenkomsten geen wisseling van manager mag optreden. Ook bij ladingcontracten kan dat het geval zijn. Het verbod van manager te wisselen kan gevolgen hebben voor de momenten waarop een schip kan worden verkocht.

Stemmen van deelnemers zijn doorslaggevend

Het schip kan alleen worden verkocht als tenminste 75% van de stemmen vóór verkoop wordt uitgebracht, in een vergadering van aandeelhouders waarin minimaal de helft van alle stemmen aanwezig of vertegenwoordigd is. Als minder dan de helft van alle stemmen kan worden uitgebracht, is een tweede vergadering nodig. In die tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezige en vertegenwoordigde stemmen een rechtsgeldig besluit over de verkoop van het schip worden genomen. Maar ook op deze tweede vergadering dient tenminste 75% van de stemmen vóór verkoop van het schip uitgebracht te worden wil de verkoop doorgang kunnen vinden.

Gezien haar kapitaaldeelname kan de Boomsma Groep ruim 2% van de stemmen in een verkoopvergadering uitbrengen; de overige deelnemers hebben samen ruim 97% van de stemmen in de aandeelhoudersvergadering. Zij hebben bij de verkoop van het schip dus een doorslaggevende stem. Indien niet alle 815 participaties bij derden worden geplaatst, kunnen de resterende participaties door de Boomsma Groep worden genomen. In dat geval wordt het belang en de zeggenschap van de Boomsma Groep groter dan hiervoor aangegeven. Het belang van de Boomsma Groep zal echter altijd onder de 50% blijven. In het geval de Boomsma Groep een groter belang neemt dan de voorziene € 100.000 zal er een stille maatschap tussen de NV en de betreffende vennootschap van de Boomsma Groep blijven bestaan. Ook in dat geval is al het vermelde met betrekking tot de verkoop van het schip onverkort van toepassing, doordat één en ander ook in de maatschapovereenkomst is geregeld.

Zolang de deelnemers geen besluit nemen over de verkoop van het schip, wordt de exploitatie van het schip voortgezet. Na verkoop van het schip wordt de eindbalans van Frisian Ocean NV opgesteld en wordt de NV ontbonden.

Aanbiedingsplicht

Indien de gezamenlijke deelnemers het schip willen verkopen, moeten zij het ms Frisian Ocean eerst aan de beheerder of een door haar aan te wijzen verbonden vennootschap te koop aanbieden. Vervolgens wordt het schip door drie onafhankelijke taxateurs gewaardeerd. De drie taxateurs worden door de beheerder in overleg met de vergadering van vennoten aangewezen. Nadat de drie taxaties zijn uitgebracht, dient de beheerder te beslissen of zij het schip voor het gemiddelde van de drie taxatiebedragen van Frisian Ocean NV wil kopen. Als dat zo is, beslist de aandeelhoudersvergadering tenslotte of zij het schip tegen die prijs aan de beheerder verkoopt. Uiteindelijk is het dus aan de gezamenlijke deelnemers om te beslissen of zij het ms Frisian Ocean tegen het gemiddelde van de taxatiebedragen willen verkopen.

Als onafhankelijke derden een bieding op het schip uitbrengen die door Boomsma Management BV of een door haar aan te wijzen verbonden vennootschap wordt geëvenaard, heeft Boomsma Management BV of de door haar aangewezen vennootschap voorrang boven die derde.





Ontwikkeling scheepswaarde

De waarde van het schip is van veel factoren afhankelijk. Het imago van het scheepstype in de markt en de leeftijd en technische conditie van het schip zijn voor de verkoopprijs van belang. Ook de ontwikkeling van de nieuwbouwprijzen heeft invloed op de waardeontwikkeling. Boven alles heeft echter de situatie op de vrachtenmarkt ten tijde van de verkoop betekenis voor de verkoopprijs van het schip. Verkoopprijzen van schepen bewegen mee met de cycli van scheepvaartmarkten. Als gevolg daarvan kan de waarde van het schip gedurende de looptijd van het scheepsfonds fors fluctueren. Het is daarom een voordeel dat de gezamenlijke vennoten het verkoopmoment kunnen timen en dusdoende de verkoopopbrengst van het schip kunnen beïnvloeden. De deelnemers worden gedurende de tweede helft van de projectlooptijd door het bestuur op de hoogte gehouden van de waardeontwikkeling van het schip. Onafhankelijke taxateurs kunnen het schip desgewenst periodiek taxeren.

Verkoopopbrengst schip

De hoogte van de verkoopprijs is gezien het voorgaande lastig in te schatten. De geschatte netto verkoopopbrengst (na aftrek van eventuele makelaarscommissies) komt tot stand door de kostprijs van het schip jaarlijks circa 3,5% te laten afnemen tot een restwaarde van € 1.500.000 na 25 jaar exploitatie. Omdat schepen doorgaans 25 tot 30 jaar meegaan, is dit een reële benadering. Op deze wijze wordt de mogelijke verkoopwaarde van het schip per 31 december 2021 gecijferd op € 7.550.000. Bij de verkoop van het schip ontvangt de beheerder 1,0% commissie over de verkoopopbrengst. De geraamde verkoopopbrengst van € 7.550.000 is na aftrek van deze commissie.

Boekwinst

Het schip wordt in 2010 en 2011 fiscaal afgeschreven tot de restwaarde. Deze restwaarde komt overeen met de fiscale boekwaarde op het verkoopmoment. Het verschil tussen de werkelijke verkoopopbrengst van het schip en de fiscale boekwaarde, is boekwinst. Daarover is Frisian Ocean NV vennootschapsbelasting verschuldigd. De begrote cijfers luiden als volgt:

Vennootschapsbelasting bij verkoop van het schip		
Verkoopopbrengst schip	€	7.550.000
Fiscale boekwaarde	€	1.792.500
Boekwinst	€	5.757.500
Te betalen vennootschapsbelasting (25,0%)	€	1.439.375

Uitkering aan deelnemers

Gedurende het scheepsinvesteringsproject wordt fors op de banklening afgelost. De restschulden (van zowel de hypothecaire lening als de rederijlening) bedragen per einde 2021 naar verwachting € 2.900.000. Bij verkoop van het schip dient de verkoopopbrengst bij voorrang te worden aangewend om het openstaande saldo van de leningen af te lossen. Het meerdere is, onder aftrek van de verschuldigde vennootschapsbelasting, beschikbaar voor uitkering aan de aandeelhouders van Frisian Ocean NV. De begrote uitkering na verkoop van het schip bedraagt € 3.845 per participatie van € 5.000.

Uitkering na verkoop schip		
Verkoopopbrengst schip	€	7.550.000
Vennootschapsbelasting over boekwinst	€	1.439.375
Restschuld leningen	€	2.900.000
Beschikbaar voor uitkering door de NV	€	3.210.625
Uitkering bij deelname met € 15.000	€	11.535
25% inkomstenbelasting	€	2.884
Netto uitkering per participatie na verkoop schip	€	8.651

Rol van De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV bij verkoop

De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV vervult een actieve rol bij de verkoop van het schip en behartigt daarbij desgevraagd de belangen van de deelnemers. U kunt De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV machtigen namens u te stemmen in de verkoopvergadering. De deelnemers kunnen De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV ook om advies vragen over een verkoopvoorstel of taxatie. De Verenigde Compagnie Scheepsinvesterings BV heeft de mogelijkheden om een voorstel of bieding op waarde te schatten. Dat draagt er sterk toe bij dat er een goede en zuivere verkoopprijs voor uw schip wordt gerealiseerd.



5.4 Uw rendement

Kasstroomoverzicht

Het rendement wordt bepaald door fiscale voordelen en de resultaten uit de exploitatie en verkoop van het schip. De begrote kasstromen bij deelname met drie participaties van elk € 5.000 zijn als volgt weer te geven, uitgaande van een inkomstenbelastingtarief in 2010 en 2011 van 52%:

Kasstromen bij deelname met € 15.000 en 52% belastingdruk													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totaal
Storting participatie	- 15.000												- 15.000
Belastingteruggaven over aftrekposten	9.083	8.479											17.562
Netto uitkeringen uit exploitatie		0	0	0	135	337	338	337	338	337	338	1.034	3.194
Netto uitkering uit verkoop schip												8.651	8.651
Afrekening fiscale claim												-5.845	- 5.845
Netto kasstroom per jaar	- 5.917	8.479	0	0	135	337	338	337	338	337	338	3.840	8.562

Indien u de aftrekposten voortvloeiend uit deelname met € 15.000 tegen het 42% inkomstenbelastingtarief kunt verzilveren, zijn de begrote kasstromen als volgt weer te geven:

Kasstromen bij deelname met € 15.000 en 42% belastingdruk													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totaal
Storting participatie	- 15.000												- 15.000
Belastingteruggaven over aftrekposten	7.337	6.849											14.186
Netto uitkeringen uit exploitatie		0	0	0	135	337	338	337	338	337	338	1.034	3.194
Netto uitkering uit verkoop schip												8.651	8.651
Afrekening fiscale claim												-5.845	- 5.845
Netto kasstroom per jaar	- 7.663	6.849	0	0	135	337	338	337	338	337	338	3.840	5.186

Het resultaat tijdens de NV-periode wordt met 25,0% vennootschapsbelasting belast. Particuliere investeerders zijn over de uitkeringen van de NV 25% inkomstenbelasting verschuldigd. Bij de raming van de netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop is met deze twee belastingen rekening gehouden.

Rendement

Het rendement is afhankelijk van uw belastingdruk in 2010 en 2011. Deelname is interessant als u in 2010 en 2011 een belastbaar inkomen in box 1 geniet vanaf € 36.000. Bij een belastbaar inkomen tussen € 36.000 en € 55.000 kunt u de aftrekpost voortvloeiend uit een deelnamebedrag van € 15.000 tegen het 42% inkomstenbelastingtarief verzilveren; indien uw belastbaar inkomen ligt tussen € 55.000 en € 72.000 vindt verzilvering gedeeltelijk plaats tegen het 42% tarief en gedeeltelijk tegen 52%. De werking is optimaal bij belastbare inkomens vanaf € 72.000. Bij een belastbaar inkomen vanaf € 72.000 kunt u de hoge aftrekposten van € 5.823 en € 5.435 per participatie van € 5.000 in 2010 respectievelijk 2011 namelijk volledig te gelde maken tegen 52%. Bij een verzilveringspercentage (gemiddelde belastingteruggave over de aftrekposten) van 45%, ontvangt u over 2010 en 2011 meer inkomstenbelasting terug dan uw deelnamebedrag.

Vermogenstoename gedurende de looptijd

Hoewel u binnen twee jaar uw inleg via belastingteruggaven terug kunt ontvangen, bedraagt de geprognosticeerde looptijd van het scheepsfonds 11 jaar. Gedurende deze looptijd neemt uw vermogen bij deelname met € 15.000 naar verwachting met € 8.562 resp. € 5.186 toe (bij 52% resp. 42% IB). Deze vermogenstoename is opgebouwd uit de fiscale ontvangsten en betalingen en de verwachte netto-uitkeringen uit exploitatie en verkoop van het schip.



Beperkt netto-geïnvesteed vermogen

Het beperkte netto-geïnvesteed vermogen gaat echter wel samen met hoge verwachte rendementen. Het gehanteerde fiscale instrumentarium, waarbij de nieuwste stimuleringsmaatregelen worden aangewend, leidt tot een gunstig rendement/risicoprofiel.

Verwachte vermogenstoename en rendement bij deelname met € 15.000		
IB-tarief 2010/2011	52%	42%
Belastingteruggave over fiscale verliezen 2010/2011	17.562	14.186
Fiscale claim	- 5.845	- 5.845
Per saldo, fiscale teruggave	11.717	8.341
Deelnamebedrag	- 15.000	- 15.000
Netto geïnvesteed vermogen	- 3.283	- 6.659
Netto-uitkeringen uit exploitatie	3.194	3.194
Netto-uitkering na verkoop schip	8.651	8.651
Netto-vermogenstoename	8.562	5.186
IRR-rendement	48,5%	14,6%
Netto geïnvesteed vermogen	22%	44%



5.5 Onderzoeksrapport van de accountant

Opdracht

Wij hebben de in het prospectus van maatschap m.s. Frisian Ocean en Frisian Ocean NV i.o. te Sneek in hoofdstuk 5.1 t/m 5.4 opgenomen prognose over de periode 2010 tot en met december 2021 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van Boomsma Management BV, besturend vennoot van de maatschap. 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 richtlijnen voor de jaarverslaggeving resulteert in een oordeel dat een redelijke mate van zekerheid geeft.

Conclusie en oordeel

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

Naar ons oordeel is de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen opgesteld en toegelicht in overeenstemming met de richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

Overige aspecten

1. Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

2. Beperking in gebruik (en verspreidingskring)

De prognose en ons onderzoeksrapport daarbij zijn opgesteld voor deze prospectus en zijn uitsluitend bedoeld voor investeerders die geïnteresseerd zijn in de aankoop van effecten in de maatschap m.s. Frisian Ocean en Frisian Ocean NV i.o. en kunnen derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Groningen, 24 november 2010

Deloitte Accountants B.V.

was getekend: J.J. Kooistra RA



6. Rederij Boomsma Shipping BV

Rederij Boomsma Shipping BV

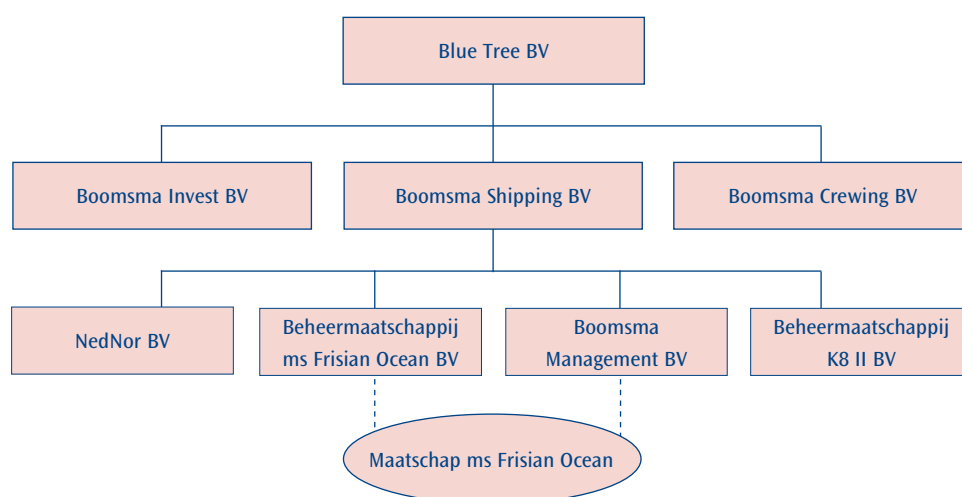
Boomsma Management BV, gelieerd aan rederij Boomsma Shipping BV uit Sneek, is verantwoordelijk voor het beheer en de exploitatie van het ms Frisian Ocean. Deze rederij heeft 6 schepen in de vaart. De schepen worden voornamelijk ingezet in de Europese Short Sea markt. Het vaargebied strekt zich echter uit tot de Oostkust van Noord Amerika en de Noordkust van Zuid Amerika.

Jarenlange historie

Boomsma Shipping BV heeft een jarenlange historie in zowel de binnenvaart als de zeescheepvaart. Ruim 42 jaar geleden werd het eerste schip gekocht. Inmiddels heeft de tweede generatie al weer tien jaar de leiding over het bedrijf. De technische leiding bezoekt de schepen regelmatig en vaart ook zelf als kapitein op de schepen. Hierdoor is de rederij goed in staat om de technische kwaliteit en de staat van onderhoud van de schepen te monitoren. Door de directe betrokkenheid en een goed inzicht in de staat van onderhoud, is de rederij in staat de schepen efficiënt en kostenbewust te managen.

De rederij wordt geleid door de heren Drs. J.E.A.T. Boomsma (algemene leiding), Capt. T.F. Boomsma en Capt. M.J.P. Sijbranda (operationele en technische leiding).

De structuur van de Boomsma Groep is - voor zover relevant - als volgt weer te geven:



Alle belangen zijn 100% belangen met uitzondering van het belang van 50% van Boomsma Shipping BV in Nednor BV.

Solide

Door een goede uitrusting van de schepen en regelmatig, preventief onderhoud zijn de schepen vrijwel het gehele jaar inzetbaar. Hierdoor is het mogelijk de dienstverlening aan opdrachtgevers op een hoog niveau te houden. Door kwaliteit en service hoog in het vaandel te houden is Boomsma Shipping BV er in geslaagd duurzame relaties op te bouwen met haar opdrachtgevers.

Boomsma Shipping BV en alle schepen van haar vloot zijn gecertificeerd volgens de “International Ship Management Code” (ISM). Met deze certificering wordt een veilige en betrouwbare bedrijfsvoering nagestreefd. Naast ISM hebben alle schepen ook de ISPS certificering (beveiliging van de schepen). De rederij informeert u door middel van rapportages en nieuwsbrieven (Log Boeken genaamd) over de ontwikkelingen van het ms Frisian Ocean. Uiteraard kunt u de rederij altijd bellen over uw schip.



Bevrachting in eigen huis

Het ms Frisian Ocean zal door NedNor BV te Groningen bevracht worden. NedNor BV is een 50% dochtermaatschappij van Boomsma Shipping BV. Boomsma Shipping BV en de Noor Øyvind Sivertsen hebben NedNor BV begin 2009 opgericht. Hoewel NedNor BV nog een jong bedrijf is, heeft het wel veel ervaring in huis. De heer Sivertsen heeft onder meer voor de twee grootste Short Sea rederijen in Europa gewerkt; hij was voordat NedNor BV werd opgericht als commercieel directeur verantwoordelijk voor de bevrachting van meer dan 100 schepen.

NedNor BV heeft diverse ladingcontracten in portefeuille en daarnaast goede mogelijkheden het contractvolume uit te breiden. NedNor BV richt zich op de bevrachting van moderne multi-purpose schepen tussen 2.000 en 10.000 ton TDW. Naar haar klanten positioneert zij zich als partner om tot optimale logistieke oplossingen te komen. Naast het beheren en plannen van contractladingen wordt ook spotbevrachting gedaan. Het klantenportfolio strekt zich uit van offshore- en constructie-industrie tot staal- en agro-industrie.

De schepen die thans exclusief bevracht worden zijn:

Noest	2.335 TDW
Frisium	2.355 TDW
Frisian Lady	4.680 TDW
Belterwiede	6.000 TDW
Frisian Spring	6.580 TDW
Frisian Summer	6.580 TDW
Frisiana	8.050 TDW

NedNor BV verwacht gezien de eigenschappen van het ms Frisian Ocean zeer goede marktkansen. Het is een modern schip met veel mogelijkheden. Op basis van de mogelijkheden in de markt wordt een gemiddelde time-charteropbrengst van € 6.000 per dag als realistisch ingeschat. Voorzichtigheidshalve wordt tot en met 2015 echter gerekend met € 5.700 per dag.

Tevredenstellende prestaties

De prestaties van de schepen van de Boomsma Groep zijn gemiddeld genomen goed te noemen. Uit de jaarrekeningen van de desbetreffende scheepsfondsen blijkt dat de werkelijke resultaten aansluiten bij het oorspronkelijke begrote prospectusresultaten of die zelfs overtreffen. Boomsma Shipping is al vanaf de aanvang van de scheepsexploitatie goed in staat de kosten te beheersen ondanks de toenemende opwaartse druk op deze kosten. Na het eerste kwartaal 2010 hebben de opbrengsten een goede verbetering laten zien; de opbrengsten met ingang van het tweede kwartaal 2010 komen rond de begroting uit. Voordat in 2009 de tegenwind opstak presteerden de schepen van Boomsma Shipping zonder uitzondering gemiddeld gezien aanmerkelijk beter dan begroot in het prospectus.

Vergoedingen aan en verhoudingen met verbonden partijen

Maatschap ms Frisian Ocean, Boomsma Management BV, Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV, Boomsma Invest BV en Boomsma Shipping BV maken onderdeel uit van een groep (rechts)personen die zich onder de verzamelnaam Boomsma Groep met de aan- en verkoop en exploitatie van zeeschepen bezighoudt. Groepsmaatschappijen zullen voor de door hen uitgevoerde werkzaamheden vergoedingen aan maatschap ms Frisian Ocean in rekening brengen. Het gaat om de volgende vergoedingen:

- Beheermaatschappij K8 II BV verkoopt het schip voor € 11.950.000 aan maatschap ms Frisian Ocean. In deze verkoopprijs is een beloning begrepen van circa € 250.000 voor het structureren van het scheepsinvesteringsproject en de voorbereidende werkzaamheden;
- Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV ontvangt voor de beredering van het schip 3% managementvergoeding over de gerealiseerde vrachtopbrengsten en € 75.000 per jaar vaste managementvergoeding. Laatstgenoemd bedrag wordt jaarlijks met 2% verhoogd. Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV kan het scheepsbeheer geheel of gedeeltelijk aan een groepsmaatschappij uitbesteden. Als het beheer uitbesteed wordt, kan de beheervergoeding direct betaald worden aan de vennootschap die het beheer feitelijk verricht;



- Boomsma Crewing BV bemant alle schepen tegen marktconforme tarieven. Boomsma Crewing BV heeft geen primair winstdoel;
- Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV zal bij verkoop van het ms Frisian Ocean 1% commissie ontvangen over de gerealiseerde verkoopprijs als vergoeding voor het voorbereiden en begeleiden van het gehele verkooptraject. Datzelfde geldt als een verzekeringsuitkering wegens teniet gaan van het ms Frisian Ocean wordt ontvangen;
- Boomsma Management BV en Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV ontvangen jaarlijks uit de winst een vergoeding voor gemaakte (bestuurs)kosten.

Verantwoordelijkheid en verklaringen

De directie van Boomsma Management BV is verantwoordelijk voor het gehele prospectus. De directie van Boomsma Management BV verklaart, na het nemen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend, dat de gegevens in dit prospectus op de datum waarop dit prospectus is uitgebracht in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen.

De directie van Boomsma Management BV heeft informatie ingewonnen bij Boomsma Shipping BV en internationale onderzoeksbureaus en bevestigt dat de weergegeven informatie – weliswaar in beknopte of afgeleide vorm – correct is weergegeven en dat, voor zover zij weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De directies van Boomsma Management BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV verklaren dat zij geen nevenactiviteiten verrichten die voor de maatschap van belang zijn. De directies van Boomsma Management BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV verklaren verder dat zij in de afgelopen vijf jaren niet betrokken geweest zijn bij faillissementen, surséances of liquidaties en dat zij evenmin veroordeeld zijn in verband met fraudemisdrijven. Tevens zijn zij niet door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten beschuldigd of onbekwaam voor het besturen van vennootschappen verklaard noch is aan hen een sanctie opgelegd. Ook hebben zij geen potentieel belangenconflict met maatschap ms Frisian Ocean of met Frisian Ocean NV.

De directies van Boomsma Management BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV wijzen er wel nadrukkelijk op dat op het moment van uitgifte van dit prospectus de rederij acht scheepsfondsen beheert met eenzelfde of vergelijkbare juridische structuur, alsmede dat een aantal van deze fondsen volledig in eigendom toebehoort aan de rederij. Het is niet uit te sluiten dat in de toekomst meer scheepsfondsen geheel of gedeeltelijk aan de rederij in eigendom zullen toebehoren, alsmede dat meer scheepsfondsen door de rederij zullen worden beheerd. Het is de directie van Boomsma Management BV noch de directie van De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV bekend, dat een partij een belang van 5% of meer zal nemen in de maatschap. De accountant, de heer J.J. Kooistra RA verbonden aan Deloitte Accountants BV, heeft evenmin belangen in de maatschap en heeft een onderzoeksrapport bij de prognose afgegeven dat met zijn toestemming in hoofdstuk 5.5 is opgenomen. Er zijn geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van maatschap ms Frisian Ocean, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van maatschap ms Frisian Ocean. Omdat de maatschap geen historie heeft, zijn er geen wijzigingen in de financiële of handelspositie opgetreden.





7. Het schip en de markt

De scheepswerf

Het ms Frisian Ocean maakt onderdeel uit van een serie van 6 schepen die in consortiumverband zijn besteld bij de Bulgaarse werf Shipyard Rousse JSC. Het eerste schip is aan een van de partners in het consortium opgeleverd. Het tweede schip is in augustus 2010 aan de Boomsma Groep als Frisiana opgeleverd. Het 5e schip in de serie is het ms Frisian Ocean, en zal in augustus 2011 aan de Boomsma Groep worden geleverd.

Het eerste scheepsonwerp is in opdracht van het consortium door Conoship International gemaakt. Sleepproeven bij het Marin hebben geleid tot een geoptimaliseerde rompvorm. De verdere engineering is in opdracht van Shipyard Rousse JSC door een Duits ontwerpbureau gedaan. In de onderhandelingen met de werf is een zeer uitgebreide specificatie overeengekomen waardoor dit schip zeer compleet is.

Bijzonder van dit schip is dat het over twee vrijwel square-box ruimen beschikt. Het achterraum is met een lengte van ruim 61 meter uitermate geschikt voor het vervoeren van projectlading. Met een diepgang van 6,80 meter is ze te typeren als een "shallow draft" schip.

Technische gegevens

De technische gegevens van het ms Frisian Ocean zijn als volgt:

Algemeen:

Lengte over alles	128,45 meter
Breedte	15,87 meter
Diepgang	6,80 meter
Snelheid	14,5 knopen
Classificatie	GL, 100 A5 E3
Ijssklasse	1A

Registratie en vlag	Nederland
Bouwjaar	2011

Ladingzone:

Laadvermogen	8.050 TDW
Ruimcapaciteit	10.980m ³
Containercapaciteit	390 TEU
Aantal ruimen	2

Machinekamer:

Hoofdmotor	MaK 6M32C
Motorvermogen	3.000 KW
Brandstof	IFO 380
Verbruik	11 à 12 ton per vaardag

Er kunnen zich in beperkte mate afwijkingen van de bovenstaande gegevens voordoen; indien afwijkingen voorkomen, hebben deze echter een te verwaarlozen invloed op de exploitatie van het schip.

Duurzaam

Het ms Frisian Ocean is door Boomsma Shipping en drie collega reders ontwikkeld. Veel zorg is besteed aan het lijnenplan waardoor dit schip met slechts 3.000 kW en een deadweight van 8.050 TDW voortgestuwd wordt met een snelheid van 14,5 mijl per uur. Hierdoor is het brandstofverbruik per verplaatste ton/mijl vooruitstrevend te noemen. Met een verbruik van 3,9 gram brandstof per ton-mijl behoort dit schip tot de absolute top! Dit duurzame aspect geeft uiteraard een positieve impuls aan de commerciële resultaten.

Breed inzetbaar

Naast dit duurzame aspect is het ms Frisian Ocean een modern multi-purpose schip dat breed inzetbaar is met veel aandacht voor efficiënte bedrijfsvoering. Het schip is geschikt voor het vervoer van de meest uiteenlopende soorten droge lading en projectladingen.





Samenvattend zijn de concurrentievoordelen van het ms Frisian Ocean:

- Het schip is veelzijdig en flexibel in haar beladingsmogelijkheden;
- Het schip kan homogeen beladen worden zonder ballast;
- Het schip heeft een uitstekende verhouding motorvermogen-tonnage-snelheid waardoor het brandstofverbruik per verplaatste ton lading relatief laag is;
- Een van de ruimen is voorzien van een sprinkler installatie waardoor veel categorieën gevaarlijke lading geladen kunnen worden;
- Het ruim is “box shaped” waardoor het laden en lossen sneller kan plaatsvinden;
- Een van de ruimen is ruim 61 meter lang waardoor ook lange stukken (projectladingen) geladen kunnen worden;
- Het schip heeft een hoge maximum snelheid van 14,5 knopen;
- Het schip heeft een relatief beperkte diepgang waardoor veel kleine en ondiepe laad- en loshavens aangelopen kunnen worden;
- Het ruim kan door twee deelbare schotten in meerdere compartimenten verdeeld worden waardoor verschillende soorten lading gelijktijdig vervoerd kunnen worden;
- Er is een fors dubbel ballast systeem toegepast waardoor het ballasten en ontballasten erg snel gaat. Hiermee kan tot 50% tijd bespaard worden;
- Ijskap over voordek om alle installaties ter plaatse te beschermen tegen niet alleen ijs maar ook tegen de kracht van het zeewater;
- Uitkijkpost op de ijskap om ook aan de regelgeving met betrekking tot zichtlijnen te kunnen voldoen indien er projectlading aan dek wordt vervoerd;
- Volledig geïntegreerde elektronische brug en een geautomatiseerd tankpeilsysteem waardoor tanks op afstand gepeild kunnen worden.

Scheepvaart belangrijkste transportvorm

Bij het bepalen van de vervoersvorm kan in principe gekozen worden tussen zee-, weg-, spoor- of luchttransport. Transport door de lucht, per spoor of over de weg is echter kostbaar en heeft in veel gevallen beperkingen qua hoeveelheid en grootte. Feitelijk is het vervoer van grote hoeveelheden goederen over grote afstanden alleen mogelijk per (zee)schip.

Scheepvaartcyclus

De vraag naar transportcapaciteit in verhouding tot het aanbod van schepen is van grote invloed op de vrachttarieven. Als gevolg van onevenwichtigheden in de vraag/aanbodbalans, kunnen vrachtopbrengsten tot grote hoogten stijgen of juist in een diep dal raken. Tariefsontwikkelingen leiden tot reacties van reders. Bij hoge vrachttarieven kunnen reders nieuwe schepen bestellen. Nieuwe schepen leiden tot extra vervoerscapaciteit, waardoor na enige tijd het risico van dalende vrachttarieven ontstaat. Een dergelijke teruggang in de markt leidt vervolgens weer tot minder nieuwbouworders en/of het uit de vaart halen van oud tonnage. Na enige tijd wordt het evenwicht hersteld en begint de cyclus opnieuw.



Niet elk scheepvaartsegment reageert heftig op deze marktontwikkelingen. Vlootopbouw en groeicijfers zijn hierbij van groot belang. Bij een stabiele groei van het vervoersvolume en een evenwichtige leeftijdsverdeling van de vloot, zal de invloed van tijdelijke verstoringen in vraag en aanbod op de vrachttarieven gedempt worden en het evenwicht sneller hervonden worden.

Ontwikkelingen droge ladingvaart

De droge ladingvaart heeft een aantal goede jaren achter de rug. In 2000 werd in totaal 3.589 miljoen ton stukgoed, bulk- en projectlading vervoerd. In 2008 was dit opgelopen tot 5.178 miljoen ton. In acht jaren nam dit vervoer dus met bijna 45% toe. De totale overslag kwam in 2009 uit op iets minder dan 5.000 miljoen ton, door de teruggang in de wereldeconomie.

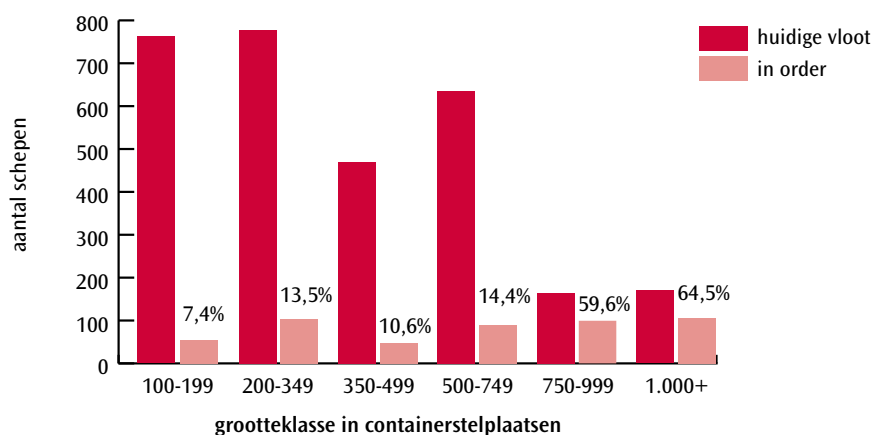
De wereldwijde recessie heeft ook gevolgen gehad voor de tarieven in de multi-purposevaart waarin het ms Frisian Ocean actief is. 2008 was een jaar met toptarieven. In de eerste drie maanden van 2009 daalden de inkomsttarieven van multi-purpose schepen met zo'n 25-50%. Rond de zomer van 2009 stabiliseerden de tarieven zich terwijl daarna een herstel optrad. Na een stabilisatie eind 2009/begin 2010 stijgen de vrachttarieven weer. Met name de verdienmogelijkheden op de spotmarkt zijn redelijk tot goed te noemen.

De relatief gematigde ontwikkeling van de vrachttarieven voor multi-purpose schepen heeft een aantal oorzaken. In de eerste plaats worden voor het vervoer van projectlading middels multi-purpose schepen vaak lang van te voren contracten gesloten. Bovendien wordt dit ladingtype nog steeds aangeboden omdat het veel minder conjunctuurgevoelig is dan het volume te vervoeren consumentengoederen. Gebruikelijk is dat na het afleveren van de projectlading een retourvracht wordt meegenomen in de vorm van bulk- of stukgoed. Die ladingsoorten zijn nu minder voorhanden of er wordt minder voor het vervoer ervan betaald waardoor de totale verdienste van heen- en terugreis terugloopt.

Daarnaast is de uitbreiding van de multi-purposevloot procentueel klein en heeft het multi-purpose segment een gezonde leeftijdsopbouw. Ter illustratie: van de totale containervloot is slechts 6% ouder dan 20 jaar maar dit deelsegment heeft wel een orderboek van 28% van de gehele containervloot. Bij multi-purpose schepen is 27% van de schepen ouder dan 20 jaar maar het orderboek beslaat 30% van de gehele multi-purpose vloot.

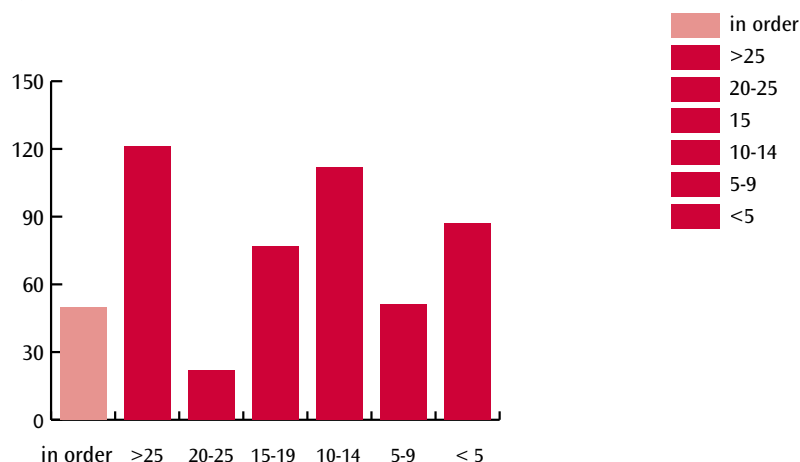
De wereldwijde multi-purpose vloot wordt door internationale onderzoeksbureaus naar grootte ingedeeld op basis van de containercapaciteit van de schepen (aantal containerstelplaatsen, TEU). Onderstaande grafiek geeft het aantal multi-purpose schepen aan dat in de vaart is en dat in bouwopdracht is.

Aantal schepen in opdracht t.o.v. huidige vloot naar grootteklasse



Het ms Frisian Ocean valt in het segment van 350 tot 499 TEU. Dit segment bestaat uit 470 schepen terwijl voor 50 schepen een bouwopdracht is gegeven. Onderstaande grafiek geeft inzicht in de leeftijdsopbouw van de multi-purpose schepen tussen 350 en 499 TEU in relatie tot het nieuwbouwprogramma (bron: Clarkson Research Services Oct. 2010).

Leeftijdsopbouw vloot 200-349 TEU



Uit de grafiek blijkt dat 121 schepen ouder zijn dan 25 jaar, waarvan 60 schepen zelfs ouder dan 30 jaar zijn. Het aantal schepen dat in aanbouw is (50 stuks), is derhalve kleiner dan het aantal schepen dat ouder is dan 30 jaar. Dat laatste deel zal gezien zijn leeftijd binnenkort vervangen moeten worden. In dit segment is dus geen overcapaciteit te verwachten.

Bovenstaande ontwikkeling verklaart waarom de vrachttarieven in het multi-purpose segment niet zo ver zijn teruggevallen als in andere segmenten het geval was. Verwacht wordt dat de markt voor met name kleinere multi-purpose schepen als eerste kan profiteren van verder herstel. Met name de vraag naar jonge moderne schepen zal toenemen. Boomsma Shipping zal voorzetten wat zij de afgelopen jaren heeft gedaan: het managen van een jonge moderne multi-purposevloot. Het ms Frisian Ocean past hier prima in en daarom is ook in 2005 besloten dit schip te bestellen.

Multi-purpose markt

Binnen het multi-purpose segment worden schepen onderscheiden die de nadruk leggen op het vervoer van bulkgoederen of projectlading. Ook worden veel multi-purpose schepen ingezet op lijndiensten. Elk deelsegment stelt zijn specifieke eisen aan de ingezette schepen. Een schip dat zich richt op bulktransport moet bijvoorbeeld een vierkant (boxshaped) ruim hebben. Voor schepen die ingezet worden op lijndiensten is van groot belang dat ze flexibel beladen kunnen worden. Tussendekken of eigen laad- en loskranen zijn in die gevallen vaak een must.

Het ms Frisian Ocean is binnen het multi-purpose segment een “tween deck general cargo ship”. Het is daarmee uitermate geschikt voor het vervoer van general cargo (stukgoed) en grote stukken projectlading. Doordat het schip een vrijwel “boxshaped” laadruim heeft, is het ook geschikt voor het vervoeren van bulkgoederen.

Het ms Frisian Ocean kan onder andere de volgende ladingen vervoeren:

- stukgoed, zowel los als in containers;
- machines en equipment voor bijv. infrastructurele werken of de energiesector;
- constructie en bouwmaterialen;
- windmolens, luxe jachten, treinstellen etc.;
- bulkgoederen die niet los gestort worden zoals staalproducten, bosbouwproducten en zakgoed;
- bulkgoederen die los gestort worden zoals rijst, suiker, koffie en cacao.



Het schip is breed inzetbaar en kan in diverse marktsegmenten worden benut. Doordat het schip per dag slechts ca 11,5 ton stookolie (IFO 380) gebruikt, is het zeer efficiënt in haar brandstofverbruik. Door de hoge brandstofkosten is fuel efficiency van toenemend belang. Daarom maken charterers en verladers graag gebruik van zuinige schepen zoals het ms Frisian Ocean. Hoewel het ms Frisian Ocean een relatief klein schip is, kan het door haar gunstige brandstofverbruik wereldwijd ingezet worden voor projectlading. Hiervoor is over het algemeen niet veel draagvermogen nodig maar speelt brandstofverbruik een grote rol.

Short Sea Shipping

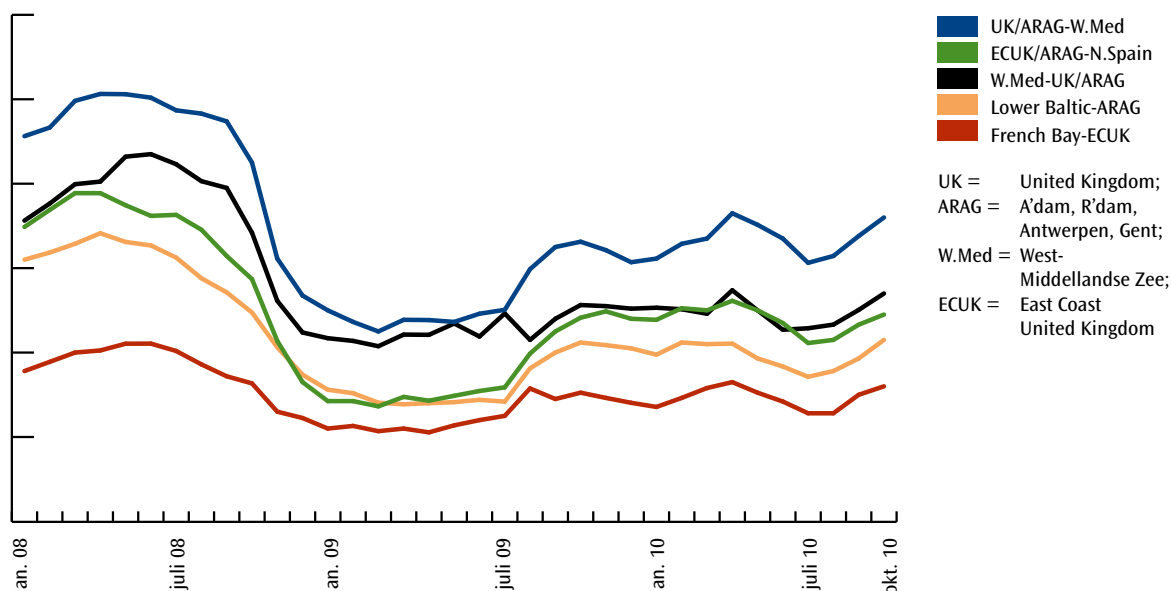
Het belangrijkste vaargebied voor het ms Frisian Ocean is de Europese Short Sea markt. Europese Short Sea betreft alle vervoer over de Europese wateren tussen de landen van Europa en aanpalende gebieden als Noord-Afrika en de landen rond de Zwarte Zee. Het betreft hier in totaal 48 landen met een netwerk van 266 havens. Grote schepen lossen vaak in één of enkele havens waarna de goederen gedistribueerd moeten worden. De te vervoeren goederen variëren sterk, bijvoorbeeld van containers met eindproducten tot grondstoffen uit de bossen van Noord-Europa, van natte tot droge bulk en projectlading.

De Europese Short Sea markt is de afgelopen jaren sterk gegroeid, niet alleen door de economische groei maar ook door het milieubeleid van de Europese overheid. De EU geeft namelijk prioriteit aan het vervoer over water ten opzichte van het vervoer over het steeds verder dichtslibbende wegennet.

Met haar afmetingen, ijsklasse 1A, tussendeck en laag brandstofverbruik kan het ms Frisian Ocean in de Europese Short Sea Markt prima uit de voeten. Het schip voldoet het ruimschoots aan de huidige wet- en regelgeving.

Onderstaande grafiek geeft de ontwikkeling vanaf januari 2009 aan van de tarieven per ton voor een 3.000 tons ladingpakket op diverse Europese routes in US-dollars. Op dit bruto tarief komen de reisgebonden kosten zoals brandstof, havengelden en loodskosten in mindering. Uit de grafiek blijkt dat de tarieven op de Europese Short Sea Markt na de zomer van 2009 een herstel hebben laten zien. Het herstel zette in de eerste helft van 2010 door. Na de gebruikelijke zomerdip laten de tarieven in september en oktober 2010 weer een stijging zien.

Tarieven van 3.000 tons ladingpakketten in de Europese shortsea markt in US-dollar per ton



De hiervoor genoemde gegevens vormen een beknopte weergave van hetgeen de genoemde bronnen in hun volledige rapportages hebben weergegeven. Indien meer informatie gewenst is, kunnen participanten deze kosteloos inzien bij de rederij of met de genoemde organisaties contact opnemen waar de volledige informatie tegen betaling verkrijgbaar is.



8 Deelnemen

Inschrijfperiode

In beginsel kunnen alleen natuurlijke personen in maatschap ms Frisian Ocean deelnemen. Deelnemen is mogelijk tot en met 20 december 2010. De emissie sluit echter zodra op alle beschikbare participaties is ingeschreven. Boomsma Management BV, bestuurder van maatschap ms Frisian Ocean, behoudt zich het recht voor deze emissie op een andere datum dan 20 december 2010 te sluiten of het participatieaanbod in te trekken. Tenslotte kan een inschrijving zonder opgave van redenen geheel of gedeeltelijk worden geweigerd.

De volgende overeenkomsten liggen gedurende de geldigheidsduur van het prospectus ter inzage bij Boomsma Management BV, Harste 15, Postbus 369, 8600 AJ Sneek:

- koopovereenkomst
- lening- en kredietovereenkomsten
- managementovereenkomst
- fiscale vaststellingsovereenkomst (ruling)

Nadere informatie

Voor vragen of opmerkingen over deelnemen in maatschap ms Frisian Ocean kunt u contact opnemen met De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV. Deelname in dit scheepsfonds is uitsluitend mogelijk in euro. Alle bedragen luiden in euro, tenzij anders is vermeld. De participaties zullen niet beursgenoteerd worden; de Code Tabaksblad is derhalve niet van toepassing. Dit aanbod wordt openbaar gemaakt door reclame in landelijke dagbladen, via direct-mail en via de website cvcom.nl. Iedereen die reageert op genoemde uitingen ontvangt het prospectus met het separate deelnameformulier.

Deelnemen

Deelnameformulieren kunt u zenden aan:

De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV
Antwoordnummer 1015
6720 ZX BENNEKOM
fax 0318 – 49 31 48
e-mail info@cvcom.nl





Bij het volledig ingevulde en ondertekende deelnameformulier dient u een kopie van een geldig legitimatiebewijs te voegen. Deelnameformulieren worden op volgorde van binnenkomst in behandeling genomen.

Het vervolg

Na ontvangst van uw deelnameformulier is de procedure als volgt:

- De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV stuurt u een ontvangstbevestiging van uw deelnameformulier.
- Uiterlijk op 24 december 2010 informeert De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV u of uw deelname is toegekend. De participaties worden pas toegekend, als vaststaat dat de financiering van het schip plaatsvindt overeenkomstig de in dit prospectus beschreven verhoudingen tussen eigen en vreemd vermogen. Bij toekenning, die ook voor een deel van het aantal gewenste participaties kan gelden, verzoekt De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV u tevens uw deelnamebedrag voor 27 december 2010 te voldoen op de bankrekening van Boomsma Management BV. Deze vennootschap zal de bedragen voor de vennoten houden en deze vervolgens aanwenden voor de in 2010 plaats te vinden aanbeting van het schip. Door vennoten teveel betaalde bedragen en door Boomsma Management BV in dit kader ontvangen bedragen waartegenover geen participaties zijn toegekend worden door Boomsma Management BV binnen 4 weken op girale wijze aan de rechthebbende terugbetaald. Over deze bedragen wordt geen rente vergoed.
- Na toekenning van uw deelname treedt u als vennoot toe tot maatschap ms Frisian Ocean. De akte van toetreding zal worden verzorgd door Broekema Keuning Nielsen Notarissen te Groningen. U ontvangt van het bestuur een afschrift van de akte van toetreding.
- U ontvangt van De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV een handige bewaarmap waarin u alle documenten die op deze scheepsinvestering betrekking hebben overzichtelijk kunt opbergen.
- Per 1 september 2011 zal de inbreng van alle maatschapparticipaties in Frisian Ocean NV plaats hebben. De akte van inbreng zal worden verzorgd door het hiervoor vermelde notariskantoor. U wordt bij deze inbreng begeleid door Boomsma Shipping BV, PwC Belastingadviseurs NV en Deloitte Accountants BV te Groningen.

Informatieverschaffing

Nadat het schip in de vaart gekomen is, zullen de participanten onder meer door middel van halfjaarcijfers op de hoogte worden gehouden over het reilen en zeilen van hun schip. Deze informatie zal niet aan de AFM verzonden worden en evenmin leiden tot actualisering van het prospectus. Daarnaast ontvangt u jaarlijks de invulinstructie voor uw belastingaangifte en een uitnodiging voor de jaarvergadering. U kunt, als trotse medegerechtigde, uw schip volgen via de website van de rederij en de scheepsberichten.



9 Definities en afkortingen

In dit hoofdstuk wordt een aantal vak- en scheepstermen toegelicht en een aantal definities gegeven die voor het hele prospectus gelden.

Beheerder	Beheermaatschappij ms Frisian Ocean BV, een vennootschap die over de organisatie, expertise en faciliteiten beschikt om het beheer over het schip te voeren en als zodanig voor de maatschap zal fungeren als beheerder.
Belastbaar inkomen	Het inkomen waarover belasting wordt geheven, het bruto inkomen na aftrek van fiscale aftrekposten zoals bijvoorbeeld hypotheekrente.
Bestuurder	Boomsma Management BV, een vennootschap belast met het bestuur en de vertegenwoordiging van maatschap ms Frisian Ocean resp. Frisian Ocean NV.
Boomsma Groep	Boomsma Shipping BV en haar groepsmaatschappijen.
Deelnemer	Vennoot in maatschap ms Frisian Ocean resp. aandeelhouder in Frisian Ocean NV.
IRR-methode	Afkorting van Internal Rate of Return. Het rendement volgens de IRR-methode is de rentevoet die, als zij wordt toegepast op alle uitgaande en inkomende kasstromen, tot een contante waarde van nihil leidt. Bij de IRR-methode wordt met de tijdswaarde van geld rekening gehouden.
Kn	Knopen (snelheidsaanduiding). Eén knoop is gelijk aan één zeemijl (1.852 meter) per uur.
Ms	Motorschip.
Maatschap	Maatschap ms Frisian Ocean is een samenwerkingsverband tussen de bestuurders Boomsma Management BV en De Vereenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV (tijdelijk, gedurende de emissie van de participaties) en maximaal 272 vennoten.
NV	De naamloze vennootschap Frisian Ocean NV, statutair gevestigd te Sneek.
Netto-rendement	Rendement ná belastingen.
Participant	Zie vennoot.
Participatie	Een participatie – ook wel maatschapparticipatie genoemd – is een aandeel in de maatschap, bij deelname € 5.000 groot. Een participatie geeft recht op een evenredig (naar rato van het totale eigen vermogen van de maatschap) aandeel in het exploitatiesaldo en de verkoopopbrengst van een schip.
Pool	Een groep van (nagenoeg) identieke schepen waarvan alle vrachtinkomsten worden samengevoegd, waarna deze over alle schepen worden verdeeld op basis van (technisch) inzetbare vaardagen van de deelnemende schepen. Met eventuele kleine verschillen in uitvoering en uitrusting van de schepen wordt rekening gehouden door het toekennen van poolpunten.
Rederij	Onder rederij moet in dit prospectus, tenzij anders blijkt, altijd Boomsma Shipping BV worden verstaan.
Rendement	Met rendement wordt in dit prospectus altijd het verwachte gemiddelde jaarlijkse rendement ná belastingen bedoeld, berekend volgens de IRR-methode. Het rendement bestaat uit belastingteruggaven en -betalingen, uitkeringen uit de exploitatie én het aandeel in de winst bij verkoop van het schip. Er wordt bij de bepaling van het rendement geen rekening gehouden met een besparing van 1,2% vermogensrendementsheffing voor particuliere deelnemers. De waarde van uw participaties kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Het rendement is niet gegarandeerd maar is onder meer afhankelijk van de exploitatieresultaten, de verkoopprijs van het schip en de werkelijke looptijd van het scheepsfonds.
Short Sea Shipping	Vervoer over zee binnen een bepaalde regio.
TDW	Ton dead weight. Het aantal TDW (in tonnen) geeft het maximale draagvermogen van een schip aan. Dit omvat naast de lading brandstof, voorraden en water.
TEU	Twenty feet Equivalent Unit, de maat van een standaard 20-voets container. De capaciteit van een containerschip wordt uitgedrukt in aantallen standaard 20-voets containers die het kan vervoeren.
Time-charter	Een time-charter is de verhuur van een schip, inclusief bemanning. De charteraar (huurder) betaalt de huurprijs, de havenkosten en kanaalgelden, de loodskosten en de brandstof. De kosten voor bemanning, voeding, onderhoud en verzekering komen voor rekening van de eigenaar.
Uitkering	Met (winst)uitkeringen worden in dit prospectus altijd verwachte uitkeringen bedoeld. De uitkeringen worden uitgedrukt als percentage van het oorspronkelijke deelnamebedrag.
Vennoot	Degene die geld in maatschap ms Frisian Ocean investeert met de bedoeling daar een goed rendement op te behalen.
Vrije vaart (reisbevrachting)	Bij de vrije vaart, ook wel spotmarkt genoemd, wordt een totaaltarief afgesproken waarvoor goederen van A naar B worden vervoerd. Dit tarief is inclusief alle kosten zoals brandstof en havengeld. Het netto-dagtarief is bij vrije vaart afhankelijk van de tijdsduur van de reis en van de hoogte van de bestede kosten.



10 Namen en adressen

Maatschap die de participaties uitgeeft

Maatschap ms Frisian Ocean
Harste 15
Postbus 369, 8600 AJ Sneek
T (0515) 411 627, F (0515) 431 148
info@boomsmashipping.nl, www.boomsmashipping.nl

Bestuurder van de maatschap belast met het werven van de vennoten (emissiehuis)

De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV
Selterskampweg 61-4 Bennekom
Postbus 72
6720 AB Bennekom
T (0800) 555 95 88 gratis informatielijn, F (0318) 49 31 48
T (0031) 318 49 31 49 vanuit buitenland
info@cvcom.nl, www.cvcom.nl

Bestuurder van de maatschap

Boomsma Management BV
Harste 15
Postbus 369, 8600 AJ Sneek
T (0515) 411627, F (0515) 431148
info@boomsmashipping.nl, www.boomsmashipping.nl

Accountant

Deloitte Accountants BV
Laan Corpus den Hoorn 102/4,
Postbus 980, 9700 AZ Groningen,
T ((088) 288 2888, F (088) 288 9870
www.deloitte.nl

Belastingadviseur

PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs NV
Paterswoldseweg 806
Postbus 8060, 9702 KB GRONINGEN
T (050) 520 80 00, F (050) 520 80 55
www.pwc.nl

Notaris

Broekema Keuning Nielsen Notarissen
Laan Corpus den Hoorn 1,
Postbus 336, 9700 AH Groningen,
T (050) 52 07 910, F (050) 312 75 71
info@bknnotarissen.nl, www.bknnotarissen.nl





Bijlage: Maatschapovereenkomst ms Frisian Ocean

Artikel

1. In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - a. **beheerder**: de besloten vennootschap Beheermaatschappij m.s. Frisian Ocean B.V., statutair gevestigd te Sneek en kantoorhoudende te 8602 JX Sneek, Harste 15, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...], zijnde een vennootschap die over een organisatie, expertise en faciliteiten beschikt om het beheer over het schip te voeren en als zodanig voor de maatschap zal fungeren als beheerder;
 - b. **besturende vennoot**: de besloten vennootschap: De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V., statutair gevestigd te Bennekom en kantoorhoudende te 6721 AS Bennekom, Selterskampweg 61-4, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30174991 en/of de besloten vennootschap: Boomsma Management B.V., statutair gevestigd te Sneek en kantoorhoudende te 8602 JX Sneek, Harste 15, ingeschreven in het handelsregister onder nummer [...];
 - c. **maatschap**: de te Sneek gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "Maatschap m.s. Frisian Ocean";
 - d. **beheerovereenkomst**: een overeenkomst aan te gaan tussen de maatschap en de beheerder, waarbij de tussen hen bestaande rechtsverhoudingen worden vastgelegd;
 - e. **participatie**: de inbreng van een vennoot van een bedrag van vijfduizend euro (€ 5.000,00);
 - f. **prospectus**: het prospectus uitgebracht ter informatie aan de vennoten van de maatschap;
 - g. **schip**: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd m.s. Frisian Ocean, welk schip tijdens het aangaan van de maatschap nog in aanbouw is.
 - h. **vennoten**: diegenen, die één of meer participaties in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze overeenkomst zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Naam, zetel, doel en duur.

1. De maatschap draagt de naam: Maatschap m.s. Frisian Ocean en is gevestigd te Sneek.
2. De maatschap heeft ten doel:
 - a. het voor gezamenlijke rekening doen afbouwen, in eigendom verwerven en exploiteren van het schip;
 - b. het aangaan van financierings- en/of andere leningovereenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere leningovereenkomsten;
 - c. alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.
3. De maatschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd.
4. De maatschap kan worden beëindigd overeenkomstig het bepaalde in artikel 9.

Inbreng; participaties.

1. In de maatschap wordt ingebracht:
 - door de besturende vennoot De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V.: arbeid, kennis en vlijt op het gebied van het aanbieden en plaatsen van participaties;
 - door de besturende vennoot Boomsma Management B.V.: arbeid, kennis en vlijt op het gebied van de zeescheepvaart;
 - door de overige vennoten: de door hun genomen participatie(s) in de maatschap.
2. Het bestuur houdt een register, vermeldende de naam en het adres en het aantal participaties van iedere vennoot. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de participaties en derhalve tot verlaging van de inbreng.
3. De maatschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande:
 - a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt;

1.

- b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de maatschap wordt geboekt;
De sub a. en b. gemelde rekeningen zijn niet rentedragend.
4. Aan de vennoten behoort het te eniger tijd aanwezige vermogen van de maatschap in economische zin toe. Dit vermogen van de maatschap is voor rekening en risico van de vennoten naar evenredigheid van de deelname van iedere vennoot in het totaal der participaties. In juridische zin behoort het vermogen toe aan de entiteit(en) aan wie het schip op leveringsdatum wordt geleverd.
5. De inbreng van een vennoot dient minimaal vijftienduizend euro (€ 15.000,00) te bedragen. Het bestuur kan besluiten hiervan af te wijken.

Besluitvorming; vergadering van vennoten.

Artikel 4.

1. Een van de leden van het bestuur of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
2. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door het bestuur of één of meer venno(o)t(en), die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het vermogen van de maatschap.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven (7) dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens het bestuur, de voorzitter, en/of de venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de door het bestuur aangewezen voorzitter, met dien verstande dat indien het bestuur geen voorzitter heeft aangewezen de vergadering zelf in haar leiding voorziet.
De notulen worden gehouden door de secretaris of degene die daartoe door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen.
5. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of zijn bij de oproep één of meer te behandelen punten niet vermeld, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits alle vennoten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en niemand zich verzet.
6. Vennoten kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door een lid van het bestuur of door een andere vennoot doen vertegenwoordigen.
Een vennoot, niet zijnde een lid van het bestuur, kan voor ten hoogste vijf vennoten als gevolmachtigde optreden.
7. Met uitzondering van de in lid 8 en 9 van dit artikel genoemde besluiten worden alle besluiten genomen met meerderheid van stemmen ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aantal vennoten.
8. Een besluit tot goedkeuring van de verkoop van het schip slechts kan worden genomen met een meerderheid van vijf en zeventig procent (75%) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste de helft van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
9. Een besluit tot ontslag van een lid van het bestuur zoals bedoeld in artikel 6 lid 1, een besluit tot wijziging van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 14, alsmede een besluit tot ontbinding der vennootschap zoals bedoeld in artikel 15, kan slechts worden genomen met een meerderheid van tachtig procent (80 %) van de uitgebrachte stemmen in een vergadering van vennoten waarin ten minste tachtig procent (80 %) van het totaal aantal uitgegeven participaties aanwezig of vertegenwoordigd is.
10. Indien in deze overeenkomst is bepaald dat de geldigheid van een besluit van de vennoten afhankelijk is van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties, mits met de voor dat besluit geldende meerderheid van stemmen.
Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het totaal aantal uitgegeven participaties.
11. Iedere participatie geeft recht tot het uitbrengen van één stem.
12. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
13. 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 grootste en de persoon, die toen het naastbijgelegen aantal stemmen verwierf. Komen door gelijkheid van stemmen meer dan twee personen voor de eindstemming in aanmerking, dan wordt door één of meer tussenstemmingen tussen hen, die bij de tweede vrije stemming een gelijk aantal stemmen verwierven, beslist, wie hunner in de eindstemming zal komen.

Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.

Winstverdeling.

Artikel 5.

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk.
2. De winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun participatie(s) ten opzichte van het totaal aantal uitgegeven participaties.
3. De door de maatschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in het vorige lid bepaalde. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zo lang het over enig voorafgaand jaar geleden verlies niet zal zijn aangezuiverd.

Bestuur en vertegenwoordiging.

Artikel 6.

1. Het bestuur van de maatschap berust met uitsluiting van de andere vennoten bij één of meer besturende vennoten benoemd door de vergadering van vennoten uit hun midden. Leden van het bestuur worden benoemd voor een periode als in het benoemingsbesluit is aangegeven. Leden van het bestuur kunnen door de vergadering van vennoten worden ontslagen krachtens een daartoe met in achtname van het in artikel 4 lid 9 respectievelijk lid 10 bepaalde genomen besluit.
2. Indien het bestuur uit meerdere leden bestaat is of zijn ingeval van belet of ontstentenis van één van de leden van het bestuur het overblijvende lid of de overblijvende leden tijdelijk met het gehele bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle leden of het enige lid van het bestuur dient op verzoek van de meest gerede partij ten spoedigste een vergadering van vennoten bijeen te worden geroepen teneinde in de bestuursbenoeming te voorzien.
3. De gezamenlijk handelende leden van het bestuur zijn – of voor het geval het bestuur slechts door één lid wordt gevormd is het enige bestuurslid -, met uitsluiting van de andere vennoten bevoegd voor de maatschap te handelen en te tekenen, gelden voor de maatschap uit te geven en te ontvangen, de maatschap aan derden en derden aan de maatschap te binden, een en ander slechts binnen de grenzen van het doel van de maatschap. Onder de bevoegdheid van de leden van het bestuur wordt in ieder geval begrepen het aangaan namens de maatschap van de beheerovereenkomst, de koopovereenkomst van het schip en een overeenkomst van een tijdelijke geldlening met betrekking tot de in 2010 te verrichten aanbetaling voor het schip. Voorzover nodig verlenen de vennoten aan (de leden van het bestuur) daartoe uitdrukkelijk onherroepelijke volmacht. Ieder der vennoten is verplicht, wanneer dit nodig mocht blijken, bij afzonderlijke akte een volmacht te verlenen als hiervoor bedoeld.
4. Het bestuur is in het bijzonder bevoegd om ten name van de maatschap en haar vennoten registergoederen - al dan niet in economische zin - te verkrijgen, te vervreemden en te bezwaren.
5. Het bestuur is bevoegd om algehele of beperkte volmacht te verlenen aan een lid van het bestuur of de beheerder om voor en namens de maatschap te handelen.
6. De leden van het bestuur kunnen voor rekening van de maatschap de uitvoering van hun taak gedeeltelijk aan één of meer derden opdragen.
7. De leden van het bestuur zijn gerechtigd zich met betrekking tot hun taak door terzake deskundigen te doen bijstaan. De kosten hiervan komen ten laste van de maatschap.
8. Het bestuur is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de maatschap.

Boekjaar; jaarrekening.

Artikel 7.

1. Het boekjaar der maatschap valt samen met het kalenderjaar.
2. Het bestuur is verplicht binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een balans en een winst- en verliesrekening -de jaarrekening- op te maken en door

een registeraccountant voor rekening van de maatschap te doen controleren.

Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door het bestuur aan ieder van de vennoten toegezonden.

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

Overdracht participaties.

Artikel 8.

1. Zonder schriftelijke toestemming van alle vennoten kan, buiten het geval van vererving of legaat, geen toetreding van of vervanging door een nieuwe vennoot, daarin begrepen de overname van (een gedeelte van) een participatie door een andere vennoot, plaats hebben.
2. Het bestuur geeft in geval van de beoogde toetreding of vervanging van een vennoot, daarvan kennis aan alle vennoten. Indien een vennoot niet binnen vier weken na de bedoelde kennisgeving daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht toestemming te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging.
3. Bij niet-nakoming van de bepalingen van dit artikel verbeurt de overtredende verkoper ten behoeve van de maatschap een dadelijk opeisbare boete van vijftig duizend euro (€ 50.000,00), onverminderd het recht van de andere venno(o)t(en) om in plaats daarvan schadevergoeding te vorderen of andere acties in te stellen, welke de wet geeft.
4. Behoudens in het geval de maatschap bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan de participatie verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de overdracht heeft erkend.
5. Door ondertekening van deze maatschapsovereenkomst geven de vennoten uit hoofde van dit artikel 8 – voorzover nodig – terzake van de overdracht van participaties aan een aan hen gezamenlijk toebehorende naamloze vennootschap reeds nu voor alsdan hun toestemming.

Einde (deelname) maatschap.

Artikel 9.

1. De maatschap eindigt indien de vennoten daartoe besluiten en wel op het door hen bij dat besluit te bepalen tijdstip.
2. In geval een vennoot:
 - a. in staat van faillissement wordt verklaard;
 - b. wordt ontbonden in geval een vennoot een rechtspersoon is;
 eindigt de maatschap niet doch eindigt uitsluitend de maatschappelijke band met de betrokken vennoot.
3. In geval één of meer venno(o)t(en) ontbinding vorder(t)(en) op grond van artikel 7A:1684 Burgerlijk Wetboek kan de rechter één of meer vennoten doen uittreden zonder de maatschap te ontbinden.
4. De maatschap zal van rechtswege eindigen op het moment waarop alle participaties in de maatschap (en daarmee alle activa van de maatschap) zullen worden overgedragen ten titel van inbreng aan de naamloze vennootschap: Frisian Ocean NV.
5. Indien de maatschap eindigt overeenkomstig het bepaalde in lid 4 van dit artikel, vindt geen vereffening van het maatschapvermogen plaats.

Artikel 10.

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

Artikel 11.

1. Indien de maatschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de maatschap bestaan en worden haar zaken door de overige vennoten voortgezet.
2. De voortzettende venno(o)t(en) heeft/hebben alsdan het recht alle activa der vennootschap over te nemen of zich te doen toescheiden, onder verplichting alle passiva van de maatschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitgetredene(n) uit te keren de waarde van zijn of hun aandeel in de maatschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de maatschap te vorderen heeft of hebben.
3. De waarde van het aandeel zal worden vastgesteld door een balans en een winst- en verliesrekening, op te maken naar de dag, waarop de maatschap ten aanzien van de uitgetreden venno(o)t(en) is geëindigd; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.



4. Het door de voortzettende vennoot of vennoten aan de uitgetredene(n) verschuldigde bedrag zal te allen tijde kunnen worden afgelost, doch niet anders kunnen worden opgeëist dan in vijf (5) gelijke jaarlijkse termijnen, voor het eerst één jaar nadat de maatschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.
5. Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het de door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met éénhonderd (100) basispunten, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der maatschap.

Overlijden.

Artikel 12.

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

Onverdeeldheid.

Artikel 13.

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

Wijzigingen der bepalingen.

Artikel 14.

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

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

Ontbinding.

Artikel 15.

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

Geschillen.

Artikel 16.

1. Alle geschillen betreffende de maatschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.

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

Toepasselijk recht.

Artikel 18.

Deze overeenkomst wordt geregeerd door Nederlands recht.



Bijlage: Beheerovereenkomst ms Frisian Ocean

Begripsbepalingen.

1. In deze bepalingen wordt verstaan onder:
 - a. beheerder: de besloten vennootschap Beheermaatschappij m.s. Frisian Ocean B.V., statutair gevestigd te Sneek en kantoorhoudende te 8602 JX Sneek, Harste 15, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 51286793, zijnde een vennootschap die over een organisatie, expertise en faciliteiten beschikt om het beheer over het schip te voeren en als zodanig voor de maatschap zal fungeren als beheerder;
 - b. conversie: de situatie, waarbij alle uitgegeven participaties door de vennoten in de naamloze vennootschap worden ingebracht, tengevolge waarvan de maatschap krachtens de maatschapovereenkomst van rechtswege is ontbonden en alle rechtsverhoudingen van de maatschap zijn overgegaan op de naamloze vennootschap;
 - c. maatschap: de te Sneek gevestigde burgerlijke maatschap genaamd: "maatschap m.s. Frisian Ocean";
 - d. naamloze vennootschap: de naamloze vennootschap Frisian Ocean N.V., statutair gevestigd te Sneek en kantoorhoudende te 8602 JX Sneek, Harste 15;
 - e. prospectus: het prospectus uitgebracht ter informatie aan de vennoten van de maatschap;
 - f. schip: het door de maatschap in economische eigendom te verwerven zeeschip genaamd m.s. Frisian Ocean, welk schip tijdens het aangaan van de maatschap en deze overeenkomst nog in aanbouw is.
 - g. vennoten: diegenen, die één of meer participaties in de maatschap houden, met dien verstande dat samenwerkingsverbanden die voor fiscale doeleinden als transparant worden beschouwd, geen vennoten kunnen zijn.
2. Definities kunnen zonder verlies van de inhoudelijke betekenis in enkelvoud of meervoud worden gebruikt.
3. Kopjes en nummering van de artikelen in deze voorwaarden zijn uitsluitend bedoeld om verwijzing naar artikelen te vergemakkelijken; zij zullen de interpretatie van de betreffende artikelen niet beïnvloeden.

Taken beheerder.

1. De maatschap draagt hierbij voor de duur van deze overeenkomst - met uitsluiting van anderen - op aan Beheermij m.s. Frisian Ocean, gelijk deze aanvaardt, het steeds op eigen naam van Beheermij m.s. Frisian Ocean doch volledig voor rekening en risico van de maatschap en na conversie op naam van en voor rekening van de naamloze vennootschap uitoefenen van het administratief, financieel, commercieel en technisch beheer over het schip, hierna te noemen 'het beheer'.
2. Beheermij m.s. Frisian Ocean treedt bij het beheren van het schip uitsluitend op in het belang van (de vennoten in) de maatschap en na conversie van (de aandeelhouders in) de naamloze vennootschap.
3. Beheermij m.s. Frisian Ocean aanvaardt bij deze voormelde opdracht en zal het beheer over het schip, met inachtneming van het bepaalde in deze overeenkomst, zelfstandig voeren.
4. De Beheerder heeft de bevoegdheid de haar in het kader van de Overeenkomst opgedragen taken en werkzaamheden, waaronder begrepen het management over het schip, voor eigen rekening en risico te delegeren aan een andere vennootschap waarmee zij in een groep is verbonden, doch blijft zelf verantwoordelijk voor de juiste uitvoering daarvan.
5. De beheerder verleent aan de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) alle in de branche gebruikelijke diensten. Beheermij m.s. Frisian Ocean zal tevens fungeren als bestuurder van de naamloze vennootschap.
6. De maatschap garandeert dat de beheerder, voor de nakoming van de voor haar uit deze Overeenkomst voortvloeiende verplichtingen, steeds de vrije en feitelijke macht heeft om het schip te beheren en dat deze daarin niet gestoord zal worden door de maatschap en/of derden.
7. Tot de taken van de beheerder behoren onder meer het bouwtoezicht en voorts, ten behoeve van de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap):
 - a. het periodiek opstellen van een overzicht van de resultaten. Dit overzicht zal geen vermogensopgave of vermogensopstelling bevatten;
 - b. het per boekjaar opstellen van de balans en de winst- en verliesrekening, met toelichting met betrekking tot dat boekjaar;
 - c. het (doen) incasseren van opbrengsten uit de exploitatie van het schip en het (doen) verrichten van betalingen ter zake van de exploitatie van het schip, dit alles op casu quo ten laste van de bankrekening van de maatschap waartoe de beheerder bevoegd zal zijn om over die bankrekening te beschikken;

Artikel 1.

- d. het opstellen van een begroting met betrekking tot de exploitatie van het schip voor het volgende boekjaar;
- e. het verzorgen van alle administratieve en secretariaatswerkzaamheden van de maatschap;
- f. het verzorgen van regelmatige informatie over de gang van zaken in de onderneming.
8. De beheerder zal de registeraccountant van de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) tijdig alle gegevens verstrekken teneinde die accountant in staat te stellen de jaarstukken binnen vier maanden na afloop van het boekjaar te onderzoeken.
9. De beheerder bereidt het beleid met betrekking tot het schip voor. De beheerder is belast met de uitvoering van besluiten die door de vennotenvergadering in de maatschap casu quo de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap zijn goedgekeurd.
10. De beheerder is jegens de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap aansprakelijk voor door haar geleden schade voorzover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van haar verplichtingen.
11. De beheerder heeft de bevoegdheid de haar in het kader van deze overeenkomst opgedragen werkzaamheden voor eigen rekening en risico te delegeren, doch blijft verantwoordelijk voor de juiste uitvoering.

Verzekeringen.

1. De beheerder zal voor rekening van de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap), adequate verzekeringen afsluiten om de maatschap de naamloze vennootschap, zichzelf en eventueel andere betrokken partijen te beschermen tegen de risico's en aansprakelijkheden, die voortkomen uit alle met deze overeenkomst verband houdende activiteiten.
2. De beheerder zal voor rekening van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap, zorgdragen voor adequate verzekeringen van haar verplichtingen.
3. In geval van schade aan of verlies van (een gedeelte van) het schip zal de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) en/of de bewaarder in overleg met de beheerder het redelijkerwijs mogelijke doen om die schade te beperken of dat verlies te herstellen.

Bevoegdheden van de beheerder.

1. De beheerder is bevoegd, mits handelende binnen de grenzen van de opdracht op eigen naam doch volledig voor rekening en risico van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap te handelen en in economische zin de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) aan derden en derden aan de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) te verbinden.
2. De beheerder casu quo de bewaarder behoeft (intern) de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten in de maatschap en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap voor:
 - a. het verkrijgen, vervreemden of bezwaren 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 dadingen, compromissen en akkoorden;
 - e. in het algemeen voor elke handeling die de som of waarde van twee honderd vijftig duizend euro (€ 250.000,00) te boven gaat, echter met uitzondering van het aangaan van charterovereenkomsten.
3. De in het vorige lid bedoelde goedkeuring is niet vereist voor de handelingen van de beheerder met betrekking tot het verwerven van het schip, het in de vaart brengen van het schip, het financieren van het schip en het in verband daarmee stellen van zekerheden, indien en voorzover zulks geschiedt overeenkomstig het in het prospectus daaromtrent vermelde.

De beheerder is derhalve – indien en voorzover handelend overeenkomstig het in de in de vorige alinea bedoelde prospectus vermelde – zonder goedkeuring van de vergadering van vennoten in de maatschap (en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap) gerechtigd op eigen naam doch voor rekening en risico van de maatschap en na conversie de naamloze vennootschap rechtshandelingen te verrichten met betrekking tot de aankoop, de bouw en de uitrusting van het schip, het aangaan van kredieten ter financiering van het schip en het stellen van zekerheden die daarmee verband houden, het sluiten van overeenkomsten met betrekking tot de exploitatie van

Artikel 3.

Artikel 4.



het schip, het sluiten van overeenkomsten terzake van het verwerven van participaties, alsmede het sluiten van alle overeenkomsten die voor het verwezenlijken van het in het prospectus beschreven investeringsproject betreffende het schip noodzakelijk zijn.

4. De vennoten worden door ondertekening van het formulier, waarin de deelname in de maatschap wordt bevestigd, geacht met in dit artikel bedoelde rechtshandelingen in te stemmen of te hebben ingestemd.
5. In situaties met een spoedeisend karakter waarin de goedkeuring van de vergadering van vennoten als bedoeld in het tweede lid niet tijdig kan worden verkregen, beslist de beheerder als een goed reder en doet daarvan mededeling aan de vennoten in de eerstvolgende vergadering van vennoten.
6. Indien en voorzover de economische gerechtigheid tot het schip ongewijzigd blijft, heeft de beheerder de bevoegdheid om het schip in een scheepsregister dat hem goedgevindt te boek te stellen (het onder vreemde vlag laten varen van het schip of "omvlaggen"), waaronder begrepen het leveren van de juridische eigendom van het schip aan een door de bewaarder speciaal daartoe in het leven geroepen rechtspersoon naar het recht van het land van bedoeld scheepsregister. De in de vorige zin aangeduide rechtspersoon dient een doelstelling te hebben welke - voorzover het mogelijk is naar het vigerende recht - gelijk is aan die van de maatschap casu quo de beheerder, terwijl haar (in aandelen verdeeld) kapitaal dient toe te behoren aan de de economisch gerechtigden, zoals in de eerste zin bedoeld. In de voormelde bevoegdheid is tevens begrepen het in verband met het "omvlaggen" van het schip bezwaren van het schip met hypotheek en/of soortgelijke zekerheidsrechten.
7. De beheerder mag zonder toestemming van de vergadering van vennoten in de maatschap en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap:
 - a. niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap;
 - b. zich niet verbinden als borg of hoofdelijk medeschuldenaar en zich ook niet op andere wijze verbinden voor de verplichtingen van derden.
8. De beheerder is verplicht de aanwijzingen van de vergadering van vennoten in de maatschap en na conversie de algemene vergadering van aandeelhouders in de naamloze vennootschap op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de vennootschap.

Vergoedingen beheerder.

Artikel 5.

1. De beheerder ontvangt voor haar werkzaamheden een managementvergoeding, zoals deze bij een separaat te sluiten managementcontract wordt overeengekomen.

Bij niet (tijdig of volledig) nakomen door de maatschap van deze vergoeding zal de beheerder zich uitsluitend en alleen verhalen op het aan de maatschap toebehorende vermogen. Mocht dit niet toereikend zijn om de beheerder volledig te voldoen, dan zal van rechtswege het niet invorderbare gedeelte van de vordering vervallen. De beheerder zal zich op generlei wijze verhalen op het aan de vennoten van de maatschap toebehorende vermogen.
2. De beheerder ontvangt naast de vorige lid vermelde managementvergoeding jaarlijks een vergoeding voor de door haar ten behoeve van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap gemaakte kosten, daaronder begrepen (doch niet beperkt tot) de kosten verband houdende met het aangaan van de maatschap, de toe- en uittrading van vennoten, de oprichting van de naamloze vennootschap en de inbreng van de participaties daarin.
3. De beheerder ontvangt bij verkoop of anderszins realisering van de waarde van een schip van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap een commissie ten bedrage van één procent (1%) van de (verkoop) opbrengst van het schip, welke commissie voldaan moet worden bij ontvangst van de verkoopprijs of uitkering van de waarde van het schip.
4. Alle in dit artikel vermelde vergoedingen zijn exclusief omzetbelasting.
5. De vergoedingen zullen door de maatschap en na conversie door de naamloze vennootschap aan de beheerder worden voldaan zonder dat daarbij enig beroep op korting en/of verrekening kan worden gedaan.
6. Wanneer de beheerder krachtens het in artikel 2 lid 4 de uit deze Overeenkomst voortvloeiende taken heeft gedelegeerd aan een vennootschap, waarmee zij in een groep is verbonden, zal deze vergoeding (deels) toekomen aan deze vennootschap en kan deze vergoeding in opdracht van de beheerder rechtstreeks aan deze vennootschap worden voldaan.

Aansprakelijkheid vennoten in de maatschap.

Artikel 6.

De aansprakelijkheid van elke vennoot van de maatschap jegens de bewaarder en/of de de beheerder uit hoofde van deze overeenkomst is te allen tijde beperkt tot zijn maatschapsaande(e)(en). In verband hiermee zal er voor worden zorggedragen dat

in contracten, waarbij (de vennoten van) de maatschap partij is/zijn, een zogenaamde non-recoursclausule wordt opgenomen, inhoudende dat de contractspartij zich uitsluitend en alleen zal verhalen op het aan de maatschap toebehorende vermogen en zich op generlei wijze zal verhalen op het aan de vennoten van de maatschap toebehorende vermogen.

Duur.

Artikel 7.

Deze overeenkomst wordt onbepaalde tijd aangegaan. De overeenkomst eindigt door opzegging als bedoeld in artikel 8 of door beëindiging als bedoeld in artikel 9.

Opzegging.

Artikel 8.

De maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap heeft het recht deze overeenkomst voortijdig op te zeggen indien de beheerder respectievelijk de bewaarder op ernstige wijze tekort schiet in de nakoming van haar verbintenis de door haar op zich genomen taken te vervullen en, na hierop door het bestuur van de maatschap en na conversie van de naamloze vennootschap schriftelijk te zijn gewezen, niet binnen drie maanden na ontvangst van vorenbedoelde schriftelijke mededeling verbetering in haar taakvervulling aanbrengt.

Einde overeenkomst.

Artikel 9.

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

Vereffening.

Artikel 10.

In geval van beëindiging van de maatschap anders dan door de conversie in de naamloze vennootschap geschiedt de vereffening van de maatschap door de beheerder. De beheerder legt rekening en verantwoording af aan de maatschap alvorens tot uitkering aan de vennoten over te gaan.

Boeken/bescheiden.

Artikel 11.

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

Geschillen.

Artikel 12.

1. Alle geschillen betreffende deze overeenkomst zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies.
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe regelen van het recht te zijn gebonden.
3. Deze commissie, die zal bestaan uit drie personen, zal door partijen in onderling overleg worden benoemd of, bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, door de president van de Rechtbank in het Arrondissement waar de maatschap (casu quo na conversie de naamloze vennootschap) alsdan gevestigd is, op verzoek van de meest gereede partij. Geen overeenstemming wordt onder meer geacht aanwezig te zijn, indien de benoeming van de commissie niet binnen een maand na daartoe door één der partijen aan de andere partij bij aangetekend schrijven gedaan verzoek, heeft plaatsgehad.
4. Een geschil is aanwezig, wanneer één der partijen verklaart dat dit het geval is.
5. De commissie is verplicht alle belanghebbenden, hetzij schriftelijk, hetzij mondeling te horen.
6. Alle belanghebbenden hebben de bevoegdheid zich door raadslieden te laten bijstaan.
7. De commissie heeft de bevoegdheid getuigen en deskundigen te horen en openlegging of onderzoek van boeken en bescheiden te vorderen.
8. Bij haar advies zal de commissie tevens het bedrag van de kosten bepalen, alsmede wie van partijen deze kosten moet dragen.
9. Zij heeft de bevoegdheid de kosten geheel of ten dele over alle partijen te verdelen of deze kosten geheel of gedeeltelijk ten laste van de vennootschap te brengen.
10. De wijze van behandeling zal door de commissie zelfstandig worden bepaald.
11. De uitspraak der commissie geldt als een bindend advies, waaraan alle partijen zijn gehouden, en welke de kracht heeft van een tussen partijen gesloten overeenkomst, ook wat de kosten betreft.

Nederlands recht.

Artikel 13.

Deze overeenkomst is onderworpen aan Nederlands recht.



Bijlage: Statuten Frisian Ocean N.V.

Naam en Zetel.

De vennootschap draagt de naam: Frisian Ocean N.V. en is gevestigd te Sneek.

Artikel 1.

Doel. Artikel 2.

De vennootschap heeft ten doel:

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

Kapitaal en Aandelen.

Artikel 3.

- Het maatschappelijk kapitaal bedraagt twee honderd vijf en twintig duizend euro (€ 225.000,00) verdeeld in twee honderd vier en twintig (224) gewone aandelen, elk groot één duizend euro (€ 1.000,00), en tien (10) prioriteitsaandelen, elk groot één honderd euro (€ 100,00).
- De niet geplaatste aandelen kunnen door de vergadering van aandeelhouders, hierna genoemd: de algemene vergadering, worden uitgegeven op de wijze, tegen de koers, mits niet beneden pari en de voorwaarden door haar te bepalen.
- Bij de uitgifte van de nog niet geplaatste aandelen, ook na kapitaalsvergroting door middel van statutenwijziging, hebben behoudens het in de wet bepaalde de dan bestaande aandeelhouders voorkeur tot deelneming in verhouding van hun bestaand bezit aan aandelen van de uit te geven soort, of, indien en voorzover geen houder van aandelen van de desbetreffende soort, prioriteitsaandelen dan wel gewone aandelen, gegadigde is, zoveel mogelijk in evenredigheid van het getal aandelen van de andere soort dat ieder der gegadigden reeds bezit.
De algemene vergadering kan, telkens voor een enkele uitgifte, het voorkeursrecht beperken of uitsluiten.
Voorzover bij effectuering van het voorkeursrecht een toewijzing naar evenredigheid niet mogelijk is geschiedt zij bij loting.
- Voor besluiten als in de leden 2 en 3 bedoeld geldt hetgeen hierna in artikel 23 is bepaald voor een besluit tot statutenwijziging.
- In geval geen prioriteitsaandelen zijn geplaatst komen de in deze statuten aan de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, hierna genoemd: de prioriteit, toegekende bevoegdheden toe aan de de algemene vergadering; de laatstgenoemde kan haar bevoegdheid overdragen aan een ander vennootschapsorgaan en kan deze overdracht herroepen.
- Voor elk van de soorten aandelen geldt, conform het in artikel 2:99 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde, dat zij kunnen worden ingetrokken. Op elk van soorten aandelen kan, conform het in artikel 2:99 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde, afzonderlijk terugbetaling plaatsvinden.

Artikel 4.

- De gewone aandelen zijn doorlopend genummerd van 1 af en de prioriteitsaandelen zijn doorlopend genummerd van P1 af.
- Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.
- Indien aandelen tot een onverdeeldheid behoren kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk aan te wijzen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen.

Register van aandeelhouders.

Artikel 5.

- De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
- In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun overeenkomstig artikel 6 toekomen.
- Voorts worden in het register opgenomen de namen en adressen van de houders

van de met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen.

- Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen en iedere houder van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam van aandelen, is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.
- In het register, dat regelmatig moet worden bijgehouden, worden tenslotte opgenomen ieder verleend ontslag van aansprakelijkheid voor nog niet gedane stortingen.
- Al hetgeen in het register wordt opgenomen wordt gewaarmerkt door de directie.
- De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder, om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.
Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in artikel 6 bedoelde rechten toekomen.
- De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie de in de leden 2 en 3 van artikel 6 bedoelde rechten toekomen.
De gegevens van het register omtrent nietvolggestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt ten hoogste tegen kostprijs verstrekt.

Vruchtgebruik; pandrecht; certificering.

Artikel 6.

- Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd.
Indien bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald dat het stemrecht toekomt aan de vruchtgebruiker, komt hem dit recht slechts toe indien hij ofwel een persoon is aan wie de aandelen overeenkomstig de blokkeringsregeling in deze statuten vrijelijk kunnen worden overgedragen, dan wel wanneer zowel deze bepaling als bij overdracht van het vruchtgebruik de overgang van het stemrecht is goedgekeurd door de algemene vergadering.
- De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking der vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen. De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft deze rechten indien bij de vestiging of overdracht van het vruchtgebruik niet anders is bepaald.
- Op aandelen kan pandrecht worden gevestigd.
Verpanding van aandelen zal echter niet mogen plaats hebben zonder toestemming van de prioriteit.
Voor een besluit tot het verlenen van een zodanige toestemming geldt hetgeen hierna in artikel 23 lid 8 is bepaald voor een besluit tot goedkeuring van een statutenwijziging, met dien verstande dat waar in artikel 23 lid 8 sprake is van een statutenwijziging dient te worden gelezen het verlenen van toestemming tot verpanding.
De directie is, indien haar dit wordt verzocht, verplicht om een vergadering van houders van prioriteitsaandelen, waarin over een verzoek tot het geven van toestemming tot verpanding zal worden beslist, zo spoedig mogelijk bijeen te roepen.
Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is alsdan van overeenkomstige toepassing.
- Onder certificaaathouders worden verder in deze statuten verstaan de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, alsmede de personen die als gevolg van een op een aandeel gevestigd vruchtgebruik of pandrecht de in de leden 2 en 3 van dit artikel bedoelde rechten hebben.

Levering van aandelen; blokkeringsregeling.

Artikel 7.

- De uitgifte en de levering van aandelen of de levering van een beperkt recht daarop geschieden bij notariële akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- Akten van uitgifte of levering moeten vermelden:
 - de titel van de rechtshandeling en op welke wijze het aandeel of het beperkt recht daarop is verkregen;
 - naam, voornamen, geboortedatum, geboorteplaats, woonplaats en adres van de natuurlijke personen die bij de rechtshandeling partij zijn;
 - rechtsvorm, naam, woonplaats en adres van de rechtspersonen die bij de rechtshandeling partij zijn;



- d. het aantal en de soort aandelen waarop de rechtshandeling betrekking heeft, alsmede
- e. naam, woonplaats en adres van de vennootschap.
3. Iedere levering van aandelen behoeft, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de prioriteit.
4. Goedkeuring wordt geacht te zijn verleend, indien:
 - a. niet binnen drie maanden na ontvangst van een schriftelijk verzoek de beslissing daarop aan de verzoeker schriftelijk is medegedeeld;
 - b. niet tegelijk met een weigering aan de verzoeker schriftelijk is medegedeeld, welke gegadigde(n) bereid is/zijn alle betrokken aandelen tegen contante betaling over te nemen.
5. Voor zover de verzoeker en de gegadigden geen overeenstemming bereiken over de overnameprijs, wordt deze vastgesteld door een door de algemene vergadering op voordracht van de prioriteit benoemde registeraccountant. Binnen een maand na mededeling van de vastgestelde prijs kan de verzoeker zich terugtrekken.
6. De overdracht moet geschieden binnen drie maanden nadat de goedkeuring is verleend of geacht wordt te zijn verleend.

Verplichte aanbieding.

1. Wanneer:
 - a. één of meer aandelen tot een voor verdeling vatbare onverdeeldheid zijn gaan behoren of tengevolge van het overlijden van een aandeelhouder op één persoon zijn overgegaan;
 - b. één of meer aandelen tengevolge van de ontbinding van een rechtspersoon-aandeelhouder op één persoon zijn overgegaan;
 - c. een aandeelhouder bij een in kracht gewijsde gegaan vonnis in staat van faillissement wordt verklaard;
 - d. aan een aandeelhouder surseance van betaling wordt verleend;
 - e. een aandeelhouder onder curatele wordt gesteld;
 - f. over het gehele vermogen van een aandeelhouder een bewind wordt ingesteld;
 - g. de directe of indirecte zeggenschap over een rechtspersoon-aandeelhouder door één of meer anderen wordt verkregen dan degene(n) bij wie die zeggenschap eerder beruiste, waarbij onder zeggenschap moet worden verstaan het verkrijgen van zeggenschap in de zin van de SER Fusiegedragsregels, zulks ongeacht of die gedragsregels voor de betreffende verkrijging gelden;
 - h. een rechtspersoon-aandeelhouder als gevolg van een juridische fusie waarbij hij optreedt als verdwijnende rechtspersoon, ophoudt te bestaan; dan zijn zij of is hij, die tot deze aandelen gerechtigd zijn of is, van de prioriteit de goedkeuring te verkrijgen deze aandelen te behouden.
2. Het verzoek om goedkeuring dient binnen drie maanden na het ontstaan van de situatie als bedoeld in het vorige lid sub a tot en met h, te worden gericht aan de directie, onder opgaaf van het aantal der aandelen ten aanzien waarvan de beslissing wordt verzocht.
3. Het in artikel 7 bepaalde is van toepassing.
4. Wordt het verzoek tot goedkeuring ingewilligd of wordt het geacht te zijn ingewilligd, dan behouden de verzoekers, respectievelijk behoudt de verzoeker, de desbetreffende aandelen.
5. Wordt het verzoek tot goedkeuring afgewezen, dan dient levering der aandelen plaats te hebben aan de bij de vorenbedoelde kennisgeving opgegeven gegadigden.
6. Voorzover de verzoeker(s) en de opgegeven gegadigden niet anders overeenkomen zal de koopprijs voor het totaal der aandelen waarop het verzoek betrekking heeft worden vastgesteld overeenkomstig het in artikel 7 bepaalde, met dien verstande dat de verzoeker zich niet kan terugtrekken.

Verkrijging van eigen aandelen.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
 2. Volgestorte eigen aandelen mag de vennootschap slechts verkrijgen om niet of indien:
 - a. het eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, niet kleiner is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden; en
 - b. machtiging tot de verkrijging is verleend door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsorgaan dat daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.
- Voor de geldigheid van de verkrijging is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de

verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig dit artikel niet toegestaan. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.
4. Is voor het nemen van enig besluit een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vereist, dan zullen bij de berekening daarvan de aandelen waarop geen stemrecht kan worden uitgeoefend buiten beschouwing blijven.
5. De vennootschap moet niet worden gerekend tot de in artikel 7 lid 3 en artikel 8 lid 1 bedoelde overige aandeelhouders en tot de in artikel 7 lid 4 bedoelde ingeschreven aandeelhouders.
6. Voor vervreemding van aan de vennootschap toebehorende eigen aandelen geldt hetgeen in de statuten is bepaald voor de uitgifte van aandelen.

Bestuur.

Artikel 10.

1. Het bestuur der vennootschap is opgedragen aan een directie bestaande uit één of meer directeuren.
De prioriteit bepaalt het aantal directeuren.
2. De directeuren worden door de algemene vergadering benoemd op een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature, op te maken door de prioriteit, zulks echter met dien verstande, dat de algemene vergadering de voordracht het bindende karakter kan ontnemen, bij een besluit genomen met twee derde der uitgebrachte stemmen, welke twee derde der uitgebrachte stemmen eveneens moeten vertegenwoordigen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal. Indien geen voordracht is ingediend binnen een maand nadat opmaking schriftelijk is verzocht door de directie, is de algemene vergadering van aandeelhouders vrij in de benoeming.
3. De directeuren worden eveneens door de algemene vergadering ontslagen, met dien verstande dat een besluit tot ontslag slechts kan worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derde der uitgebrachte stemmen, tenzij op voorstel van de prioriteit, in welk geval zodanig besluit kan worden genomen met volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen.
4. Het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder der directeuren worden vastgesteld door de algemene vergadering, op voordracht van de prioriteit.
5. In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren zullen de overige directeuren, respectievelijk zal de overblijvende directeur, tijdelijk met het bestuur belast zijn, terwijl bij ontstentenis of belet van alle directeuren, respectievelijk van de enige directeur, de persoon die daartoe jaarlijks door de prioriteit zal worden aangewezen, tijdelijk met het bestuur belast zal zijn.
6. De directeuren kunnen door de algemene vergadering te allen tijde worden geschorst.
Voor een zodanig besluit geldt hetgeen in lid 3 is bepaald voor een besluit tot ontslag.
7. Indien niet binnen twee maanden nadat een besluit tot schorsing is genomen, in een algemene vergadering besloten is tot verlenging van de schorsing of tot ontslag, is de betrokken directeur in zijn functie hersteld.

Artikel 11.

1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap.
Indien de directie uit meer leden bestaat komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging toe aan twee gezamenlijk handelende directeuren, met dien verstande dat de directie één of meer directieleden volmacht kan verlenen de vennootschap binnen de in de volmacht omschreven grenzen te vertegenwoordigen.
In alle gevallen waarin de vennootschap een direct tegenstrijdig belang heeft met de/een directeur wordt zij vertegenwoordigd door de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt aangewezen.
Onder "direct tegenstrijdig belang" wordt verstaan de situatie dat een directeur namens de vennootschap handelt met zichzelf in privé en middellijk of onmiddellijk niet éénhonderd procent (100%) van de aandelen in de vennootschap houdt.
2. Goedkeuring van de algemene vergadering is nodig voor bestuursbesluiten betreffende:



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

Boekjaar.

Het boekjaar der vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

Algemene Vergadering.

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

Artikel 12.

Artikel 13.

Artikel 14.

1. Behalve de in het vorig artikel vermelde vergadering, die wordt geconvoceerd door de directie of, indien de directie in gebreke blijft, door de in artikel 2:112 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde door de president van de rechtbank gemachtigde aandeelhouder, worden algemene vergaderingen gehouden:
 - a. indien de directie zulks wenselijk oordeelt;
 - b. indien de prioriteit zulks wenselijk oordeelt;
 - c. indien één of meer aandeelhouders of certificaathouders, tezamen ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoekt (verzoeken).
2. Indien de directie aan het in lid 1 sub b bedoelde verzoek geen gevolg heeft gegeven, zodanig, dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek van aandeelhouders of certificaathouders gehouden kan worden, kan iedere aandeelhouder door de president van de rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.

Artikel 15.

1. De oproeping tot een algemene vergadering, zowel van de aandeelhouders als van de certificaathouders, geschiedt schriftelijk.
2. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Omtrent onderwerpen, welke niet in de oproepingsbrief of in een aanvullende oproepingsbrief met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn zijn aangekondigd, kan niet wettig worden besloten, tenzij het besluit met algemene stemmen wordt genomen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproepingsbrief.
3. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek, bedraagt de termijn van oproeping ten minste veertien dagen, de dag van oproeping en de dag van vergadering niet meegerekend.
4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire plaats van vestiging, onverminderd het in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde.

5. Indien een raad van commissarissen is ingesteld worden de vergaderingen gepresideerd door de voorzitter van raad van commissarissen dan wel de enige commissaris. . Ingeval er geen raad van commissarissen is ingesteld of ingeval van ontstentenis of afwezigheid van (de) commissaris(sen) voorziet de vergadering zelf in haar leiding, één en ander onverminderd het bepaalde in artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek.
6. De notulen der vergadering worden gehouden door een door de voorzitter der vergadering aan te wijzen aanwezige, tenzij van het verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt.
7. Is de hiervoor sub 3 vermelde termijn niet in acht genomen of heeft geen oproeping plaats gehad, dan kunnen niettemin rechtsgeldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen in een vergadering waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is. Wordt vergaderd op een andere plaats dan hiervoor sub 4 is vermeld dan kunnen toch rechtsgeldige besluiten worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is.

Artikel 16.

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

Artikel 17.

Elk prioriteitsaandeel geeft recht op één stem en elk gewoon aandeel geeft eveneens recht op één stem.

Artikel 18.

1. De besluiten van de algemene vergaderingen worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij in de wet of in deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.
2. Houders van de gewone aandelen kunnen zich ter vergadering krachtens een schriftelijke volmacht door de prioriteit, door de directie, door de besloten vennootschap De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen B.V., gevestigd te 6721 AS Bennekom, Selterskampweg 61-4, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30174991, of door een andere aandeelhouder doen vertegenwoordigen. Een houder van gewone aandelen kan voor ten hoogste vijf andere houders van gewone aandelen als gevolmachtigde optreden.
3. Over zaken wordt mondeling gestemd; over personen met ongetekende briefjes. Of een stemming personen of zaken betreft wordt uitgemaakt door de voorzitter der vergadering.
4. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
5. Indien bij stemming over personen bij eerste stemming niemand de volstrekte meerderheid heeft behaald, heeft herstemming plaats tussen die twee personen die de hoogste stemmencijfers op zich hebben verenigd. Hij die alsdan de meeste stemmen op zich verenigt, is gekozen. Wanneer bij deze herstemming de stemmen staken, beslist het lot. Indien en voorzover, doordat twee of meer personen een gelijk aantal stemmen op zich verenigden, niet vast mocht staan welke personen voor de herstemming in aanmerking komen, zal bij een tussenstemming tussen hen die eenzelfde aantal stemmen op zich verenigden, met meerderheid van stemmen worden uitgemaakt, wie van hen voor de herstemming in aanmerking komt of komen. Indien en voorzover bij deze tussenstemming, doordat wederom twee of meer personen een gelijk aantal stemmen verkrijgen, niet het vereiste aantal personen voor de herstemming is aangewezen, zal tussen hen op wie dat gelijk aantal stemmen is uitgebracht het lot beslissen.
6. Blanco stemmen en ongeldige stemmen, ter beoordeling van de voorzitter der vergadering, worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht.
7. Besluitvorming door de aandeelhouders kan, tenzij er certificaathouders zijn, ook op andere wijze geschieden dan door het houden van een vergadering, met dien verstande dat geen besluit zal worden geacht te zijn genomen, indien niet alle aandeelhouders zich schriftelijk, daaronder begrepen per telegram, telex of telefax, vóór het voorstel hebben uitgesproken.
8. Benoeming van personen kan ook bij acclamatie plaats hebben, tenzij één of meer der ter vergadering aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet(ten).

Prioriteit; Vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen.

Artikel 19.

1. Aan de Prioriteit komen toe de in de statuten toegekende bevoegdheden, te weten:
 - a. het verlenen van toestemming tot het vestigen van een pandrecht op aandelen, zoals bedoeld in artikel 6 lid 3;



- b. het verlenen van goedkeuring aan een overdracht van aandelen, zoals bedoeld in artikel 7 lid 3;
 - c. het doen van een voordracht aan de algemene vergadering voor benoeming van een registeraccountant, zoals bedoeld in artikel 7 lid 5;
 - d. het verlenen van goedkeuring aan een aandeelhouder om in situatie zoals omschreven in artikel 8 lid 1 deze aandelen te behouden;
 - e. het bepalen van het aantal directeuren, zoals bedoeld in artikel 10 lid 1;
 - f. het opmaken van een bindende voordracht voor de benoeming van een directeur, zoals bedoeld in artikel 10 lid 2;
 - g. het doen van een voorstel tot ontslag van een directeur, zoals bedoeld in artikel 10 lid 3;
 - h. het doen van een voorstel aan de algemene vergadering met betrekking tot het salaris en de overige arbeidsvoorwaarden van een directeur, zoals bedoeld in artikel 10 lid 4;
 - i. het benoemen van een persoon, zoals bedoeld in artikel 10 lid 5.
2. Vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen worden gehouden:
- a. indien één of meer directeuren zulks wenselijk oordeelt (oordelen);
 - b. indien één of meer houders van één of meer prioriteitsaandelen dit wenselijk oordeelt (oordelen).
3. Het hiervoor in de artikelen 14, 15, 16, 17 en 18 bepaalde geldt tevens voor de houders der prioriteitsaandelen en behalve het omtrent artikel 2:111 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde ook voor hun vergaderingen, met dien verstande dat de termijn van oproeping ten minste vijf dagen bedraagt en dat de vergadering zelf in haar leiding voorziet.

Jaarrekening.

Artikel 20.

1. De directie maakt de jaarrekening op binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden. De jaarrekening wordt door alle directeuren en commissarissen getekend. Van de dag der oproeping tot de vergadering van aandeelhouders, bestemd tot de vaststelling van de jaarrekening, tot de afloop dier vergadering, liggen de jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek vereiste bescheiden ten kantore van de vennootschap voor de aandeelhouders en de certificaathouders ter inzage.
2. Ontbreken één of meer der in lid 1 bedoelde handtekeningen, dan wordt de reden daarvan vermeld.
3. Binnen de in lid 1 bedoelde termijn legt de directie ook het jaarverslag over.
4. Vaststelling, zonder voorbehoud, der jaarrekening door de algemene vergadering, strekt aan de directie tot volledige décharge voor het behoorlijk nakomen der verplichtingen tegenover de vennootschap over het afgelopen boekjaar, voorzover van een en ander uit de jaarrekening blijkt.
5. De vennootschap stelt een afschrift van de jaarrekening ter beschikking van de aandeelhouders en de certificaathouders.

Winstbestemming.

Artikel 21.

1. Uit de winst ontvangen de houders van de prioriteitsaandelen zo mogelijk over het nominaal geplaatste en gestorte bedrag van hun aandelen een percentage gelijk aan de wettelijke rente per één juli van het boekjaar waarvoor de winst is vastgesteld. De resterende winst is ter beschikking van de algemene vergadering, met dien verstande dat reservering zal plaats hebben tenzij de algemene vergadering anders besluit. Indien de algemene vergadering besluit tot uitkering zal deze uitsluitend plaats vinden aan de houders der gewone aandelen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien de gang van zaken dit toestaat en aan het vereiste van lid 2 is voldaan.
5. Aan de vennootschap vindt geen winstuitkering op eigen aandelen plaats.
6. De algemene vergadering kan besluiten dat dividend anders dan in geld wordt uitgekeerd.

Artikel 22.

1. Het dividend wordt drie dagen na de vaststelling bekend gemaakt en een maand na de vaststelling betaalbaar gesteld, ter plaatse bij de bekendmaking te vermelden.

2. Dividenden, die niet binnen vijf jaren nadat zij betaalbaar zijn gesteld, zijn opgevraagd, vervallen aan de vennootschap.

Statutenwijziging.

Artikel 23.

1. De algemene vergadering is bevoegd wijziging in deze statuten te brengen, mits in die vergadering drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en ten minste twee derde der stemmen van de aanwezigen zich voor de voorgestelde wijziging verklaart.
2. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten zal worden gedaan, moeten degenen die zodanige oproepingen doen, tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap nederleggen ter inzage voor iedere aandeelhouder en voor iedere certificaathouder tot de afloop der vergadering. Bij gebreke daarvan kan over het voorstel niet wettig worden besloten, wanneer houders van aandelen die ten minste een tiende van het ter vergadering vertegenwoordigd kapitaal vertegenwoordigen, zich tegen de behandeling verzetten.
3. De aandeelhouders en de certificaathouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag der nederlegging tot die der algemene vergadering een afschrift van het voorstel, gelijk bij het vorig lid bedoeld, te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.
4. Mocht in een tot wijziging der statuten bijeengeroepen vergadering niet drie vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal zijn vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden niet eerder dan vijftien dagen en niet later dan dertig dagen na de eerste. Bij de oproeping tot de nieuwe vergadering moet worden vermeld dat en waarom een besluit kan worden genomen, onafhankelijk van het ter vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.
5. Nieuwe voorstellen tot wijziging worden in die tweede vergadering niet ter tafel gebracht. Amendering is toegestaan.
6. In die tweede vergadering wordt over de voorstellen tot wijziging met de in lid 1 bedoelde meerderheid van stemmen beslist, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.
7. Ten aanzien van deze tweede vergadering geldt eveneens het in de leden 2 en 3 van dit artikel bepaalde.
8. Een besluit tot statutenwijziging behoeft om van kracht te zijn de goedkeuring van de algemene vergadering. Voor deze laatstgenoemde vergadering geldt hetgeen in de voorafgaande leden is bepaald voor de algemene vergadering.

Ontbinding; fusie; splitsing.

Artikel 24.

Al hetgeen in artikel 23 is bepaald ten aanzien van de behandeling van voorstellen tot statutenwijziging, geldt eveneens ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot ontbinding, als ook ten aanzien van de behandeling van een voorstel tot het nemen van een besluit tot fusie als bedoeld in artikel 2:309 van het Burgerlijk Wetboek en tot het nemen van een besluit tot splitsing als bedoeld in artikel 2:334 van het Burgerlijk Wetboek.

Liquidatie.

Artikel 25.

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

Artikel 26.

Uit het bij de eindafrekening der liquidatie aanwezige saldo wordt in de eerste plaats uitgekeerd aan de houders van de prioriteitsaandelen het nominaal gestorte bedrag hunner aandelen. Het resterende deel van de saldo wordt uitgekeerd aan de houders der gewone aandelen die hierin gerechtigd zijn, in evenredigheid van het bedrag hunner aandelen.



Notities





De Verenigde Compagnie Scheepsinvesteringen BV

Selterskampweg 61-4, 6721 AS BENNEKOM, Postbus 72, 6720 AB BENNEKOM, T (0800) 555 95 88 gratis informatielijn,
F (0318) 49 31 48, T (0031) 318 49 31 49 vanuit buitenland, info@cvcom.nl, www.cvcom.nl