

Prospectus

In verband met de inschrijving op
€ 6.100.000 commanditair kapitaal in

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.

1.0 SAMENVATTING VAN HET AANBOD	3
2.0 RISICOFACTOREN	8
3.0 HET PROJECT	
3.1 Inleiding	12
3.2 Het schip	13
3.3 De ondernemingsvorm	13
3.4 De Nederlandse vlag	14
3.5 De marktverwachting	15
3.6 De financiering	15
4.0 HET MANAGEMENT	
4.1 Inleiding	18
4.2 Overige aspecten met betrekking tot het management	18
4.3 Exploitatie	20
4.4 Rapportage	21
5.0 DE FISCALE ASPECTEN	
5.1 Algemeen	22
5.1.1 Besloten C.V.	22
5.1.2 Tonnageregime	22
5.2 Fiscale aspecten Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.	23
5.2.1 Inkomstenbelasting (Particuliere participanten)	23
5.2.2 Vennootschapsbelasting (Participeren via een B.V.)	23
5.3 Overige aspecten	24
5.3.1 Investeren met geleend geld	24
5.3.2 Afspraak met de belastingdienst	24
6.0 HET RENDEMENT	
6.1 Inleiding	25
6.2 Verkoopopbrengst	25
6.3 Rendementsprognose	25
6.4 Inschrijvingsprocedure	25
7.0 VERKLARING SCHEEPVAARTONDERNEMING FENJA II C.V	28
8.0 ONDERZOEKSRAPPORT VAN DE ACCOUNTANT	30
Bijlage 1 Namen en adressen	31
Bijlage 2 Vennootschapsakte	33
Bijlage 3 Taxatierapport (eerste pagina)	35

Los bijgevoegd: Deelnameformulieren (integraal deel uitmakend van het prospectus)

1.0 Samenvatting van het aanbod

Dit Prospectus wordt door Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. te Heerenveen uitgegeven in verband met de mogelijkheid om in te schrijven op het commanditaire kapitaal van:

"Scheepvaartonderneming Fenja II C.V."

Het doel van deze inschrijving is de investering in een tweedehands containerschip met een capaciteit van 822 TEU (aanduiding voor een 20 voet container) en een dienstsnelheid van 19,2 knopen.

Het schip is in december 2003 opgeleverd door scheepswerf J.J. Sietas KG te Hamburg als laatste schip in een serie van 8 schepen. M.s. Fenja zal tussen 2 en 19 januari 2007 worden overgenomen van de eerste eigenaar.

De totale investering bedraagt € 20.100.000 waarvan € 6.100.000 betrekking heeft op commanditair kapitaal. In het commanditair kapitaal zal de Holwerda Groep deelnemen met € 610.000. Er zijn derhalve 549 participaties a € 10.000 beschikbaar.

Particulieren en besloten vennootschappen worden uitgenodigd om minimaal € 10.000, desgewenst te vermeerderen met een veelvoud van € 10.000, in het commanditair kapitaal te investeren.

M.s. Fenja wordt geëxploiteerd in een besloten commanditaire vennootschap. In hoofdstuk 5 zal worden ingegaan op de fiscale consequenties daarvan.

De wettelijke aansprakelijkheid is beperkt tot de hoogte van het ingebrachte commanditair kapitaal, mits er door de commanditaire vennoten geen beheersdaden worden verricht. Er bestaat voor de commanditaire vennoot geen verplichting tot aanvulling van een negatief vermogen van de commanditaire vennootschap.

Het geprognosticeerde netto rendement bedraagt 10% bij een minimum deelname van € 10.000. Dit rendement is berekend op basis van de in dit Prospectus gehanteerde veronderstellingen en rekening houdend met belastingheffing op grond van het tonnageregime bij een besloten C.V.

Nadrukkelijk worden geïnteresseerden gewezen op het feit dat aan deze investering risico's verbonden zijn. In het prospectus wordt hieraan aandacht geschonken. Iedere beslissing om in participaties te beleggen dient gebaseerd te zijn op de bestudering van het gehele prospectus door de belegger.

Inschrijving op het commanditair kapitaal geschiedt bij volgorde van intekening en sluit op 31 januari 2007.

Heerenveen, 5 januari 2007

Dit is een project van: **Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. Heerenveen**

Kenmerken van het aanbod:

- Korte looptijd; circa 5 jaren
- Direct rendement, het schip wordt begin januari 2007 door Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. in exploitatie genomen
- Er wordt een timecharter contract overgenomen met een looptijd van 1 jaar
- Besloten commanditaire vennootschap
- Belastingheffing conform het tonnageregime
- Uitkeringen uit exploitatie jaarlijks circa 5% op jaarbasis mits de exploitatie dit toelaat
- Rendementsprognose voor particuliere investeerders 10%
- Rendementsprognose voor BV's 10%

Exploitatie en timecharter

Tussen 2 en 19 januari 2007 zal Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. m.s. Fenja in eigendom verwerven. Bij de overname van het schip is tevens de overname van een timecharter overeengekomen. Dit over te nemen timecharter eindigt op 15 januari 2008. Het voornemen is om het schip na vijf jaren ultimo 2011 te verkopen, tenzij de vennoten bij meerderheid anders besluiten.

Besloten commanditaire vennootschap

Het schip wordt geëxploiteerd in een besloten commanditaire vennootschap. Het gevolg hiervan is dat de participaties in principe niet vrij verhandelbaar zijn gedurende de looptijd.

Belastingheffing

Er wordt vanuit gegaan dat de vennoten zullen opteren voor belastingheffing conform het tonnageregime. Door toepassing van het tonnageregime is de belastingdruk op de resultaten van de exploitatie van het schip minimaal, ongeacht de werkelijke winst of het werkelijke verlies. De belasting wordt onder toepassing van het tonnageregime namelijk forfaitair geheven aan de hand van de netto tonnage van het schip.

Jaarlijkse uitkering

De exploitatie van het schip is zodanig opgezet dat jaarlijks circa 5% (op jaarbasis) van het deelnamebedrag wordt uitgekeerd uit het kasgeldoverschot, mits de exploitatie dit toelaat. De eerste uitkering zal naar verwachting in maart 2008 plaatsvinden. Vervolgens zullen de uitkeringen jaarlijks in de maand maart plaats vinden na de jaarlijkse vergadering van vennoten. Indien het kasoverschot hoger uitvalt dan verwacht

volgens de prognose, dan zal de vergadering van vennoten beslissen of dit hogere overschot zal worden aangewend als extra uitkering of zal worden aangewend als extra aflossing op de hypothecaire lening.

Rendement

Het rendement ontstaat uit de exploitatie van het schip en uit de verkoopopbrengst van het schip. Gedurende de looptijd wordt een jaarlijkse uitkering uit het kasgeldoverschot gedaan van circa 5% van het deelnamebedrag. Als de exploitatie conform de prognose verloopt, zal er naar verwachting in totaal € 2.967 (inclusief de jaarlijkse uitkering van 5% van het deelnamebedrag) uit de jaarlijkse kasgeldoverschotten worden uitgekeerd. De commanditaire vennoten delen tevens in de verkoopopbrengst van het schip aan het einde van de looptijd. Per participatie zal naar verwachting € 12.028 worden uitgekeerd uit de verkoopopbrengst van het schip. De opbrengsten uit verkoop en exploitatie resulteren in een rendement van 10% op basis van enkelvoudige interest.

Bindende afspraken met de Belastingdienst

U treedt als commanditair vennoot toe tot Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. Met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de commanditaire vennootschap en al haar vennoten, ongeacht de inspectie waaronder u valt. Jaarlijks verstrekken wij u een invulinstructie ten behoeve van de fiscale aangifte, die vooraf met de Belastingdienst zal worden afgestemd.

Risicofactoren

U neemt deel in een commanditaire vennootschap als commanditair vennoot. Daardoor is uw risico beperkt tot uw deelnamebedrag, mits u als commanditair vennoot geen beheersdaden verricht. Als commanditaire vennoot kunt u niet tot bijstorting worden verplicht. In het Prospectus worden de risicofactoren zoals de inkomsten uit timecharter, het exploitatiedagenrisico, de gevolgen van schade, het exploitatiekostenrisico, het renterisico en het risico terzake van de verkoopopbrengst uitgebreid toegelicht, zie hoofdstuk 2 "risicofactoren" op de pagina's 8 tot en met 10. De rendementsprognose is conservatief berekend. Er wordt uitgegaan van de opbrengsten conform het overgenomen timecharter en een conservatieve inschatting van de timecharter inkomsten na 2007. De exploitatiekosten zijn gebaseerd op de gerealiseerde exploitatiekosten van m.s. Gotland, een zusterschip, over de periode 2003 - medio 2006 en worden jaarlijks met 2% geïndexeerd.

Rapportage

Ieder kwartaal wordt u middels een nieuwsbrief geïnformeerd over de exploitatie van m.s. Fenja en ontvangt u een exploitatieoverzicht. Tenminste eenmaal per jaar wordt een vergadering van vennoten gehouden.

Inschrijving

U kunt deelnemen met een minimale inleg van € 10.000 desgewenst vermeerderd met een veelvoud van € 10.000. Er zijn maximaal 549 participaties beschikbaar, het totaal in te werven bedrag bedraagt € 5.490.000 (exclusief de deelname van de Holwerda groep ad € 610.000). Inschrijving is mogelijk tussen 5 januari 2007 en 31 januari 2007. U kunt daarvoor gebruik maken van het bijgevoegde inschrijfformulier. De inschrijving vindt plaats op volgorde van binnenkomst. Zodra het inschrijfformulier en een kopie van een geldig legitimatiebewijs zijn ontvangen, wordt de deelname toegewezen middels het retour zenden van het inschrijfformulier nadat deze is geparafeerd door de directie van de beherend vennoot. Desgewenst kan een persoonlijke aanvullende toelichting worden gegeven. Hiervoor kunt U contact opnemen met Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

Uitgevende instelling

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is de uitgevende instelling van dit project. Het management over het schip wordt uitbesteed aan Holwerda Shipmanagement B.V. te Heerenveen. Holwerda Shipmanagement B.V. voert het management over 6 container feeder schepen in de grootte tussen 298 en 822 TEU.

Prospectus

Emissie van participaties is op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft) in beginsel niet mogelijk zonder de goedkeuring van het Prospectus door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Disclaimer

Er wordt op gewezen dat de in het Prospectus genoemde uitkeringen en rendementen prognoses zijn, berekend op basis van de beschreven uitgangspunten. Iedere beslissing om deel te nemen moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus. De samenvatting is derhalve een inleiding op het Prospectus. Aansprakelijkheidsstelling van de beherend vennoot op grond van het Prospectus is alleen mogelijk indien de samenvatting tezamen met de rest van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is. Mocht voor eventuele rechtsvordering het Prospectus moeten worden vertaald, dan dienen de kosten hiervoor gedragen te worden door de insteller van de rechtsvordering. Deze kosten dienen te zijn voldaan voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.

Namens Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.
Scheepvaartonderneming Fenja BV

Heerenveen, 5 januari 2007

2.0 RISICOFACTOREN

Ondernemen gaat gepaard met risico's. Deelnemen in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. vormt daarop geen uitzondering. Het is daarom belangrijk dat u inzicht krijgt in de risico's van deelname in een scheepvaart C.V. We onderscheiden de volgende risico's:

Vrachtopbrengst

De vrachtopbrengst wordt bepaald door de huur uit hoofde van een afgesloten timecharter. De hoogte van de huur wordt bepaald in onderhandelingen met relevante marktpartijen en zal zijn gerelateerd aan het niveau van de (deel-)markt waarop het schip wordt ingezet. Scheepvaartmarkten kenmerken zich door een cyclisch karakter. Variaties in vraag en aanbod bepalen mede het klimaat. In tijden van een grote vraag en weinig aanbod zijn de opbrengsten hoger dan in tijden met weinig vraag of met veel aanbod van tonnage. De periodiciteit van de cyclus is moeilijk voorspelbaar en zal mede afhangen van de ontwikkelingen op de transportmarkt en de mogelijkheden van de scheepsbouw om op vraag veranderingen te kunnen anticiperen. Een lagere vrachtopbrengst zal leiden tot een lager rendement. De markt cyclus voor schepen in de grootte van m.s. Fenja bevindt zich sinds medio 2005 in een hausse.

Exploitatiedagen

De opbrengst is naast de marktgerelateerde huur ook afhankelijk van het aantal dagen dat het schip ingezet wordt. In de berekeningen is uitgegaan van 360 exploitatiedagen voor de opbrengst en 365 dagen met betrekking tot de kosten. Er is dus over 5 dagen geen opbrengst geprognoseerd. Deze dagen kunnen worden aangewend voor onderhoud in een droogdok of voor groot onderhoud aan de motor. Naar verwachting zal het schip eens in de 2,5 jaar voor 3 tot 5 dagen naar een droogdok moeten om het onderwaterschip te conserveren. Indien er minder exploitatiedagen zijn, zal het rendement lager uitvallen.

Schade

Indien er schade ontstaat aan het schip of aan de lading dan kan dit een negatief effect hebben op het rendement. Voor het schip is een zogenaamde "Hull & Machinery" verzekering afgesloten die cascoschades aan het schip dekt, met inachtneming van een eigen risico dat kan variëren tussen de 25.000 en 50.000 euro, afhankelijk van de stemming op de verzekeringsmarkt. Tot oktober 2007 geldt een eigen risico van € 36.700 per schadegeval.

In de navolgende jaren kan zich dit bewegen in de aangegeven range. Mocht er ladingschade ontstaan of mocht het schip aansprakelijk worden gesteld voor schade aan derden dan is er een "Protection & Indemnity", de zogenaamde P & I, verzekering afgesloten. Deze dekt ladingschade en geeft recht op juridische bijstand met een eigen risico van € 2.500 per gebeurtenis. Mocht het schip door schade langere tijd (langer dan 14 dagen) stil komen te liggen dan is er een inkomstendervingsverzekering afgesloten voor een periode van 60 dagen. Indien het schip langer stil komt te liggen, zal dit een ongunstig effect op het rendement hebben..

Valutarisico

De inkomsten en kosten zijn hoofdzakelijk in euro's. Daar waar andere valuta een rol spelen, zoals bij smeeroliekosten die in USD worden gefactureerd, is er een valutarisico. Bij kosten die in rekening worden gebracht, zal een daling van de koers van de euro ten opzicht van de koers van de dollar een ongunstig effect op het rendement hebben.

Debiteurenrisico

Conform de timecharterovereenkomst moet per 15 dagen de huur vooruit voldaan worden. Desondanks is het mogelijk dat een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, waardoor een debiteurenrisico wordt gelopen. Als de debiteur niet aan zijn betalingsverplichting kan voldoen, heeft dit een nadelig effect op het rendement..

Exploitatierisico

De exploitatie is gebaseerd op de jarenlange ervaring met soortgelijke schepen en daardoor realistisch ingeschat. Er zijn factoren die buiten de invloed van de vennootschap vallen zoals de ontwikkelingen van de CAO-lonen of de ontwikkelingen op de assurantiemarkt. Tevens bestaat het risico dat de timecharteraar waarmee een contract met een looptijd van één jaar wordt overgenomen in staat van faillissement wordt gesteld. Er dient dan een contract te worden gesloten met een nieuwe timecharteraar. Dit kan een negatief effect op het rendement hebben, indien de voorwaarden van het contract met de nieuwe timecharteraar minder gunstig zijn.

Rente

De rente op de hypothecaire lening is deels variabel en deels gefixeerd. Over het variabele deel van de lening wordt gedurende de geprognosticeerde looptijd een rente risico gelopen. In de prognose is uitgegaan van een gemiddelde rente van 5,7% per jaar over de gehele lening. In de onderstaande tabel wordt inzicht gegeven in de gevolgen van een hogere of lagere gemiddelde rente over de gehele looptijd van het project voor het geprognosticeerde netto rendement.

Gemiddeld rente percentage: 5,2%	Rendement: 11,0%
5,7%	10,0 %
6,2%	9,1 %

Verkoopopbrengst

Het rendement is mede afhankelijk van de geprognosticeerde verkoopopbrengst van € 15.637.500. De vergadering van vennoten dient in te stemmen met de verkoop van het schip. Indien de vergadering van vennoten de verkoopprijs van het schip te laag vindt, kan ervoor gekozen worden om het schip langer te exploiteren, totdat zich een koper aandient die een prijs voor het schip biedt die de vergadering van vennoten convenieert. Indien deze opbrengst uiteindelijk hoger of lager uitvalt, heeft dit invloed op het rendement. Hieronder volgen enkele voorbeelden voor het geprognosticeerde netto rendement en variaties in de verkoopopbrengst voor de besloten commanditaire vennootschap, Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.

Verkoopopbrengst ultimo 2011	€ 15.137.500	rendement: 8,4 %
	€ 15.637.500	10,0 %
	€ 16.137.500	11,7%

Aansprakelijkheid

Voor de commanditaire vennoten geldt dat de wettelijke aansprakelijkheid is beperkt tot de hoogte van het ingebrachte commanditair kapitaal, mits er geen beheersdaden worden verricht door de commanditaire vennoten. Indien een commanditair vennoot beheersdaden verricht, is hij hoofdelijk aansprakelijk alle rechtshandelingen van de commanditaire vennootschap. De beherend vennoot is hoofdelijk aansprakelijk voor alle (rechts-) handelingen van de commanditaire vennootschap.

Verhandelbaarheid van participaties

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is een besloten commanditaire vennootschap. Dit houdt in dat participaties gedurende de looptijd niet verhandelbaar zijn. In uitzonderlijke gevallen kan uit de commanditaire vennootschap worden getreden, mits alle overige vennoten hieraan expliciet schriftelijk toestemming verlenen, zie artikel 5 in samenhang met artikel 14 van de statuten van de commanditaire vennootschap. De commanditaire vennoot loopt het risico dat hij, op het moment dat hij zijn participatie wil verhandelen, de expliciete schriftelijke toestemming van alle overige vennoten niet wordt verkregen, waardoor hij zijn participatie niet kan verhandelen.

Wijze van financiering

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. wordt met 70% vreemd vermogen gefinancierd. De financiering met vreemd vermogen brengt een risico met zich mee, omdat bij tegenvallende resultaten de verplichtingen aan de bank toch voldaan dienen te worden. De bank heeft hiervoor zekerheden bedongen. Indien de bank deze zekerheden uitwint, kan de bank het schip verkopen. Dit kan leiden tot een lagere verkoopprijs, waardoor een nadelig effect op het rendement ontstaat.

Wet- en regelgeving

Het Prospectus is gebaseerd op de wet- en regelgeving met name op het gebied van het ondernemingsrecht, het fiscaal recht, het effectenrecht en de maritieme regelgeving zoals van kracht op de datum goedkeuring van dit Prospectus. Eventuele wijzigingen in wet- en regelgeving kunnen effecten hebben op het geprognoseerde rendement.

3.0 HET PROJECT

3.1 INLEIDING

M.s. Fenja is een schip dat gebouwd is door scheepswerf J.J. Sietas te Hamburg. In 2003 zijn er 8 schepen van hetzelfde type gebouwd. Een belangrijk kenmerk van dit type is de hoge maximale snelheid van 19,5 knopen. Vergelijkbare schepen hebben een snelheid van rond de 18 knopen. Door de hogere snelheid kan tijd worden gewonnen.

Een ander belangrijk kenmerk van m.s. Fenja ten op zichte van vergelijkbare schepen is, dat zij is uitgerust met zogenaamde cell-guides aan dek. Tussen de ruimen zijn stellingen (cell-guides) aangebracht waartussen de containers geplaatst worden. Het voordeel is dat zij nu nog maar aan een zijde vast gesjord hoeven te worden. Dit geeft een aanzienlijke besparing op de stuwadoorskosten.

Ten behoeve van het lopende timecharter bij Oy Hacklin Seacont heeft m.s. Fenja tijdelijk de charternaam m.s. Aura gekregen.

3.2 HET SCHIP

Technische omschrijving van het schip (zijnde het type Sietas 172):

Type	Containerschip type Sietas 172
Lengte	136,60m
Breedte	21,30 m
Diepgang	7,40 m
bruto tonnage (GT)	7.519 GT
netto tonnage (NT)	3.570 NT
Laadvermogen	8.709 ton
Containercapaciteit	822 TEU
aantal ruimen	4
Containerconfiguratie	in ruim 226 TEU aan dek 596 TEU
afmetingen containers	20 – 30- 40 - 45 voet lang 8 - 8,2 - 8,5 voet breed 8 - 8,5 - 9 - 9,5 voet hoog
capaciteit koelcontainers	150
Hoofdmotor	MAK 9M43
Vermogen	8.400 kW bij 500 omwentelingen
maximale snelheid	19,5 kn
Brandstofverbruik	29 ton/dag conform ISO 8217:2005
Hulpvermogen	asgenerator 1.300 Kw 2 X Caterpillar generatorset 534 kW
Klasse	Germanischer Lloyd 100 A5 E3 Containership MC E3 AUT Solas II-2 Reg 54.

3.3 DE ONDERNEMINGSVORM

Voor dit project is de commanditaire vennootschap de aangewezen rechtsvorm. De belangrijkste activiteit van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. zal exploitatie van het schip zijn. Een commanditaire vennootschap kent twee soorten vennoten: commanditaire vennoten en beherende vennoten. De commanditaire vennoten zijn slechts aansprakelijk tot het door hen in de commanditaire vennootschap ingebrachte vermogen. Beherende vennoten voeren het dagelijks bestuur over de commanditaire

vennootschap en zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van de commanditaire vennootschap. Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is naar Nederlands recht en voor onbepaalde tijd opgericht. Op Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is de Nederlandse wetgeving van toepassing.

In de jaarvergadering legt de beherende vennoot verantwoording af over het afgelopen boekjaar en moet de jaarrekening worden vastgesteld en goedgekeurd. Voor belangrijke beslissingen is de instemming van de commanditaire vennoten nodig. Voorbeelden hiervan zijn:

- verkoop van het schip
- investeringen groter dan € 50.000, anders dan voor gepland regulier onderhoud.

Voor elke participatie van € 10.000 kan één stem worden uitgebracht. De investeerders die het eigen vermogen van de commanditaire vennootschap zullen verschaffen, worden commanditaire vennoten. Scheepvaartonderneming Fenja B.V., een dochteronderneming van Holwerda Shipowners B.V., zal als beherend vennoot fungeren. Hiermee wordt bereikt dat de commanditaire vennoten daadwerkelijk het risico van hun deelname beperken tot het bedrag van hun deelname, mits zij geen beheersdaden verrichten. Door Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. zullen geen effectenbewijzen worden uitgegeven. In een participantenregister zullen de commanditaire deelnames worden bijgehouden.

De mogelijkheden voor overdracht van een participatie zijn beperkt. Voor overdracht van een participatie is namelijk toestemming van alle overige vennoten vereist (zie artikel 5 van de C.V.-akte). Tevens dient de participatie eerst te worden aangeboden aan de beherend vennoot. Een beschrijving van de verkoopprocedure en de daarbij behorende termijnen is opgenomen in artikel 14 van de C.V.-akte.

3.4 DE NEDERLANDSE VLAG

Het schip zal worden geëxploiteerd onder de Nederlandse vlag. Deze staat internationaal goed bekend en wekt vertrouwen bij potentiële charteraars. De loonkosten van de officieren zijn onder Nederlandse vlag hoger, maar door de hoge eisen die de overheid aan de vakbekwaamheid van het personeel stelt, mag er met minder bemanning worden gevaren dan onder de zogenaamde goedkope vlaggen.

De beter opgeleide bemanningsleden reduceren de onderhoudskosten. Daarnaast is er een fiscale faciliteit die een reductie op de af te dragen loonbelasting voor de Nederlandse officieren mogelijk maakt. Deze reductie bedraagt maximaal 40% van het loon van deze officieren. Jaarlijks worden er stageplaatsen beschikbaar gesteld door

Holwerda Shipcrew B.V. om jonge mensen een kans te geven hun studie aan de zeevaartschool af te ronden. Voor de beste stagiaires ligt een functie als maritiem officier bij Holwerda Shipcrew B.V. in het verschiet. Hierdoor kan geput worden uit een jong team van zeer gemotiveerde en vakbekwame mensen en is een goede doorstroming naar de hogere rangen gewaarborgd. De nieuwe bemanningswetgeving maakt het ook mogelijk de samenstelling van de bemanning aan te passen aan de specifieke vaart van het schip. Hierdoor kunnen de bemanningsleden zo doeltreffend mogelijk worden ingezet. Het is toegestaan om met Aziatische matrozen te varen. Door al deze maatregelen is de Nederlandse vlag toch "concurrerend" en wordt tevens een bijdrage geleverd aan het in stand houden van Nederland als maritieme natie.

3.5 DE MARKTVERWACHTING

De vooruitzichten voor het container vervoer zijn, naar ons oordeel, goed. Jaarlijks stijgt het vervoer van containers gemiddeld met circa 10% (Bron: Lloyd List). Er zijn wereldwijd (o.a. in Nederland, Duitsland, Korea en China) nieuwe schepen in aanbouw die gedurende de exploitatie periode in de vaart zullen komen. Gezien de groei in het vervoer van containers is de verwachting dat het aanbod aan nieuw gebouwde tonnage door toenemende vraag kan worden geabsorbeerd. De belangrijkste lijndiensten die wereldwijd opereren zoals onder andere Mearsk Lines, Hapag Lloyd, CMA-CMG, Evergreen en Cosco nemen steeds grotere schepen in gebruik. Momenteel ligt de grens bij ongeveer 11.500 TEU per schip. Deze schepen kunnen door hun afmetingen en grote diepgang, meer dan 15 meter, slechts enkele aan diep water gelegen terminals aanlopen. Dit zal tot een extra toename van het container feeder vervoer aanleiding kunnen geven. De container feeder schepen vervoeren de containers derhalve naar minder diepe en kleinere havens. Gezien haar grootte en snelheid zal m.s. Fenja dan een gewild schip zijn. De marktvooruitzichten voor m.s. Fenja zijn daarom goed.

3.6 DE FINANCIERING

De kapitaalbehoefte en de financiering van dit project is als volgt opgezet:

Aanschafprijs schip	€	19.500.000
Aanloopkosten	€	170.000
Marketing	€	380.000
Reserve/ werkkapitaal	€	50.000
Totaal	€	20.100.000

De investering in het schip zal plaatsvinden op de dag van de overdracht tussen 2 en 19 januari 2007. De verplichting tot aankoop van het schip is aangegaan.

De aanloopkosten omvatten de kosten in verband met afsluitprovisie hypotheek, fiscaal advies, accountantsverklaring, notariële kosten en kosten in verband met de registratie van het schip onder de Nederlandse vlag.

De marketingkosten betreffen kosten met betrekking tot het samenstellen van het prospectus, advertentie- en wervingskosten.

Het werkkapitaal is naar ons oordeel voldoende om tenminste 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus aan alle verplichtingen van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V., waaronder die uit hoofde van de hypothecaire lening te kunnen voldoen.

Het benodigde kapitaal wordt gefinancierd met circa 30% eigen vermogen en circa 70% vreemd vermogen. Het eigen vermogen zal gedeeltelijk uit particuliere participaties bestaan.

Vreemd Vermogen:

Eerste hypotheek verstrekt door de Rabobank Heerenveen	€	14.000.000
--	---	------------

De rente op de hypotheek is ingeschat op gemiddeld 5,7% per jaar over de verwachte looptijd van dit project. De hypothecaire lening heeft een looptijd van 15 jaar. Er is gekozen voor een hypotheek met een langere looptijd dan de looptijd van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V., omdat een hypotheek met een looptijd van 5 jaar tot hogere jaarlijkse aflossingen leidt. Hogere jaarlijkse aflossingen leiden tot een zware last vanuit het oogpunt van de liquiditeit, die niet in overeenstemming is met de verwachte waardevermindering van het schip. De rente is voor een deel variabel en voor een deel vast. De verhouding tussen het variabele en vast rentende deel zal bij het opnemen van de lening begin 2007 worden vastgesteld. De verhouding zal afhangen van de ontwikkelingen op de rentemarkt, rekening houdend met een nog door de Rabobank uit te brengen advies. Met de bank is een bepaalde rentemarge overeengekomen die betaald zal moeten worden. Afhankelijk van de rente vaste periode leidt dit tot een bepaald rentepercentage. Het beleid zal er op gericht zijn om een deel van de rente variabel te houden, zodat mogelijk extra aflossingen kunnen plaatsvinden. Voor het restant van de geldsom zal een langere rentevaste periode (bijvoorbeeld 5, 7 of tien jaar) worden gekozen. De exacte verhouding tussen variabel en vast en de looptijd van de rentevaste periode zal op het moment dat de hypotheek wordt verstrekt (bij het overnemen van het schip) worden bepaald. Bij de berekening is

rekening gehouden met een percentage van 5,7%. In het kader van de hypothecaire geldlening zullen ten behoeve van de bank de onderstaande zekerheden worden gesteld:

- Eerste hypotheek op het schip;
- Eerste pandrecht op de verzekeringspenningen;
- Eerste pandrecht op de inkomsten van het schip uit het charter
- Eerste pandrecht op de rekeningen van de CV bij de banken

Eigen Vermogen:

Het eigen vermogen is als volgt opgebouwd:

Deelname Holwerda Shipowners B.V.	€	600.000
Deelname Scheepvaartonderneming Fenja B.V.	€	10.000
Deelname Vennoten (549 participaties a € 10.000)	€	5.490.000
Totaal eigen vermogen	€	6.100.000

Holwerda Shipowners B.V. en Scheepvaartonderneming Fenja B.V. behoren tot de Holwerda groep. Bij overtekening is Holwerda Shipowners B.V. bereid om haar deelname te verkleinen tot minimaal € 310.000. De totale aanbieding kan derhalve maximaal € 5.780.000 bedragen. Bij niet volplaatsing zal de deelname van Holwerda Shipowners B.V. worden vergroot. De maximum deelname van Holwerda Shipowners B.V. zal 100% bedragen. Hiervoor wordt geen provisie in rekening gebracht. De aanbieding van participaties zal derhalve niet worden ingetrokken of opgeschort.

4.0 HET MANAGEMENT VAN HET SCHIP

4.1 INLEIDING

De beherend vennoot, Scheepvaartonderneming Fenja B.V. is bestuurder van de uitgevende instelling. Het management van het schip wordt feitelijk uitbesteed aan Holwerda Shipmanagement B.V., die een ruime ervaring (vijf generaties) heeft in het beheren van schepen. Holwerda Shipmanagement B.V. wordt geleid door R.H. Holwerda, algemeen directeur sinds 18-02-1986, H.P. Holwerda, financieel directeur sinds 01-01-1994, en P.R. Holwerda, technisch directeur sinds 01-09-1997. Voordat R.H. Holwerda als directeur van Holwerda Shipmanagement B.V. is aangesteld heeft hij een carrière als stuurman en kapitein doorlopen. P.R. Holwerda is voorheen hoofdwerktuigkundige geweest, beide op de "grote" vaart.

Holwerda Shipmanagement B.V. heeft als een van de weinige "shipmanagers" in Nederland ruime ervaring, al bijna 27 jaar, met het management van containerfeedersschepen. Het is noodzakelijk de charteraars van containerschepen de juiste "performance" (accuratesse, flexibiliteit en betrouwbaarheid) te geven, zodat continuïteit in deze vaart kan worden opgebouwd.

Holwerda Shipowners B.V. is 100% eigenaar van de beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. Het scheepsmanagement is uitbesteed aan Holwerda Shipmanagement B.V. Holwerda Shipping B.V., het hoofd van de groep is 100% eigenaar van Holwerda Shipowners B.V. en Holwerda Shipmanagement B.V.

Holwerda Shipmanagement ontvangt voor het management een jaarlijkse vergoeding van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. Deze vergoeding dient in maandelijkse termijnen te worden voldaan. Over 2007 bedraagt deze vergoeding € 61.500. De managementvergoeding zal jaarlijks worden verhoogd met het prijsindexcijfer voor de gezinsconsumptie per november van het voorgaande jaar.

4.2 OVERIGE ASPECTEN MET BETREKKING TOT HET MANAGEMENT

Holwerda Shipmanagement B.V. voert het management voor meerdere schepen die alle in een op zichzelf staande commanditaire vennootschap zijn ondergebracht. Het betreft de volgende commanditaire vennootschappen:

Jaar	CV	Commanditair kapitaal	Deelnemers	Looptijd	Beëindigd	Rendement Prognose	Gerealiseerd Rendement
1994	Fenja	€ 2.062.431	18	5 jaar	2004	9,1 %	11,1 %
1996	Tina	€ 1.951.255	30	5 jaar	2001	10,9 %	12,4 %
1996	Tanja	€ 1.973.944	42	5 jaar	2001	14,7 %	*
1998	Gera	€ 1.883.188	58	5 jaar	2003	14,4 %	10,0 %
1999	Elisabeth	€ 6.262.167	285	5 jaar	2005	15,9 %	16,5 %
2000	Freya	€ 6.262.167	491	5 jaar	2005	15,9 %	16,3 %
2001	Anja *	€ 1.726.365	22	5 jaar	2006	*	28,7%
2003	Tina II	€ 5.900.000	264	4,7 jaar	n.v.t.	9,5 %	***
2003	Vera H **	€ 1.300.000	46	5 jaar	2006	11,1%	30,6%
2004	Maike	€ 2.800.000	132	6 jaar	n.v.t.	11,2 %	***
2005	Gretina	€ 2.800.000	13	5 jaar	n.v.t.	10,6 %	***
2005	Part.Elisabeth	€ 3.300.000	156	5 jaar	n.v.t.	11,1 %	***
2005	Part.Freya	€ 3.290.000	212	5 jaar	n.v.t.	11,1 %	***

Het rendement is berekend op basis van de enkelvoudige interest methode.

* Scheepvaartonderneming Anja C.V. is de voortzetting van Scheepvaartonderneming Tanja C.V. waarbij de exploitatie is omgezet van een op afschrijving gebaseerde C.V. naar een exploitatie op basis van toepassing van het tonnageregime.

** Scheepvaartonderneming Vera H C.V. is de voortzetting van Scheepvaartonderneming Gera C.V. waarbij de exploitatie is omgezet van een op afschrijving gebaseerde C.V. naar een exploitatie op basis van toepassing van het tonnageregime.

*** deze commanditaire vennootschappen zijn actief. Het exploitatieresultaat van deze commanditaire vennootschappen lag per 31-03-2006 boven de rendementsprognose. Het uiteindelijke resultaat zal afhangen van de verkoopopbrengst van het schip. Bij ongewijzigde omstandigheden mag een rendement conform de rendementsprognose, of licht beter worden verwacht.

Verbonden partijen

Scheepvaartonderneming Fenja B.V. maakt deel uit van een aantal rechtspersonen behorende tot de Holwerda groep, welke zijn opgericht om de bedrijfsvoering van scheepvaartondernemingen te faciliteren. Het betreft werkmaatschappijen welke taken uitvoeren ter zake van bevrachting, bemanning en management. Vanuit de Holwerda groep worden aan Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. bepaalde vergoedingen in rekening gebracht. Dit zijn de statutair bepaalde managementvergoeding, de bevrachtingscommissie (1,5%), de verkoopcommissie (1%) en de personeelskosten indien deze kosten vanuit de Holwerda groep worden betrokken.

De heren R.H. Holwerda, H.P. Holwerda en P.R. Holwerda leiden uiteindelijk alle vennootschappen waarover Holwerda Shipmanagement B.V. het management voert. De heren Holwerda zijn broers van elkaar. Zowel de beherend vennoot, met als enig bestuurder de heer R.H. Holwerda, als de heren Holwerda zijn niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite

beschuldigingen en of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bovengenoemde personen jegens de uitgevende instelling, en/of de groep en hun eigen belangen en/of andere plichten. De heer R.H. Holwerda is buiten de vennootschappen van de Holwerda groep geen bestuurder van andere vennootschappen en is dat in de afgelopen 5 jaren ook niet geweest. Tevens heeft de uitgevende instelling geen arbeidsovereenkomsten met de bovengenoemde personen gesloten. Hierdoor is er ook geen informatie over een dergelijke arbeidsovereenkomst en een uitkering bij beëindiging van het dienstverband beschikbaar. Er is bovendien geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een in de vorige alinea genoemde persoon, werd geselecteerd als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. De beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. gevestigd te Heerenveen verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van tenminste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de uitgevende instelling. Tevens zijn er geen wijzigingen geweest in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling. Bovendien heeft zich geen wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de groep voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode.

4.3 EXPLOITATIE

Bij de aankoop van m.s. Fenja is de overname van het huidige timecharter met Oy Hacklin Seacont Ltd Pori Finland bedongen. Hacklin Seacont Ltd onderhoudt een wekelijkse container lijndienst tussen Hamburg en de Finse haven Helsinki en Mantyluoto. Noord gaand worden voornamelijk consumenten artikelen vervoerd, zuid gaand hoofdzakelijk papier en karton. De timecharterhuur vanaf de overname van het schip tussen 2 en 19 januari 2007 tot 15 januari 2008 bedraagt € 10.150 per dag (verminderd met 5,5 % directe kosten). De directe kosten omvatten bevrachtingcommissie, milieukosten zoals afvoer scheepsafval, kosten van de vervanging van sjormaterialen, brandstof analyse kosten. Voor de resterende periode is met een timecharter opbrengst van € 9.200 (verminderd met 6,0% directe kosten) gerekend. De markt conforme huur (Bron: Mentz Decker & Co KG Hamburg monthly fixing reports) voor schepen in de grootte van m.s. Fenja ligt medio 2006 op circa € 9.500 per dag.

Overzicht exploitatie op kasbasis (exclusief afschrijvingen):

Jaar	2007	2008	2009	2010	2011	totaal
------	------	------	------	------	------	--------

Exploitatiedagen	345	360	360	360	360	
	€	€	€	€	€	€
Totaal opbrengst	3.309.154	3.113.280	3.113.280	3.113.280	3.113.280	15.762.274
Af: exploitatiekosten	936.330	996.480	1.016.280	1.036.440	1.057.320	5.042.850
Resultaat exploitatie	2.372.824	2.116.800	2.097.000	2.076.840	2.055.960	10.719.424
Af: rentelasten	749.645	711.974	646.392	582.821	519.250	3.210.082
Af: aflossingen	1.300.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000	5.700.000
Verwacht kasoverschot vóór belastingen	323.179	304.826	350.608	394.019	436.710	1.809.342

Uitgangspunt bij de berekening van de exploitatie op kasbasis is een periode genomen van 4 jaren en elfenhalve maand aanvangende 15 januari 2007 en dat deze zal worden beëindigd op 31 december 2011. De totaalopbrengst is berekend op basis van het aantal exploitatiedagen vermenigvuldigd met de timecharter huur per dag minus de directe kosten. De exploitatiekosten omvatten de kosten gemoeid met personeel, assurantien, onderhoud, smeerolie, communicatie, beheer en diverse kosten. De uitgangspunten in de berekening zijn allen marktafhankelijk en niet beïnvloedbaar door de uitgevende instelling of leden van de bestuurs, leidinggevende of toezichthoudende organen.

4.4 RAPPORTAGE

De participanten worden elk kwartaal geïnformeerd over de stand van zaken zowel in financieel opzicht, als omtrent de inzet en de technische staat van het schip. Eens per jaar, uiterlijk in maart, zal een vergadering van vennoten worden gehouden, waarin de beherend vennoot verslag zal doen van de gang van zaken en waarin de jaarcijfers worden besproken en de jaarrekening zal worden vastgesteld.

5.0 DE FISCALE ASPECTEN

5.1 ALGEMEEN

Bij behandeling van de fiscale aspecten wordt ervan uitgegaan dat de commanditaire vennoten in Nederland woonachtig dan wel gevestigd en belastingplichtig zijn.

5.1.1 BESLOTEN C.V.

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is een besloten commanditaire vennootschap die fiscaal als transparant wordt aangemerkt. Dit betekent dat de resultaten uit Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. worden belast bij de participanten en niet bij Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. zelf. Bij een besloten commanditaire vennootschap is de overdraagbaarheid van de deelname beperkt, maar niet onmogelijk. Voor toe- of uittreden van vennoten gedurende de looptijd is de schriftelijke toestemming vereist van alle overige vennoten. Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. heeft als doel de investering, financiering en exploitatie van een zeegaand containerschip (zie artikel 2 van de C.V.-akte).

5.1.2 TONNAGEREGIME

Uitgangspunt voor dit scheepvaartproject is dat participanten van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. hun fiscale winst bepalen aan de hand van de netto tonnage van het schip. Deze methode van winstvaststelling (het zogenaamde tonnageregime) is in 1996 ingevoerd ter stimulering van de zeescheepvaart in Nederland. Bij de winstvaststelling volgens het tonnageregime blijven de feitelijk behaalde omzet en de daarmee samenhangende kosten buiten aanmerking.

Het tonnageregime is, op verzoek, van toepassing op winst uit zeescheepvaart behaald met de exploitatie van een schip in het internationale verkeer over zee. Het beheer van het schip dient daarbij in belangrijke mate in Nederland plaats te vinden. Holwerda Shipmanagement B.V. zal zorgdragen voor het management van het schip. Door deze Nederlandse scheepsmanager kwalificeert Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. voor het tonnageregime.

Om gebruik te kunnen maken van het tonnageregime moet de belastingplichtige een verzoek doen aan de belastingdienst. Dit verzoek moet worden gedaan in het eerste jaar dat de belastingplichtige winst uit zeescheepvaart geniet. Indien u gaat participeren in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. zult u tijdig een brief ontvangen waarmee u het verzoek tot toepassing van het tonnageregime kunt doen.

Het netto tonnage van m.s. Fenja bedraagt 3.570 ton. Netto tonnage is de maat van de nuttige capaciteit van een schip, zoals vermeld op de internationale meetbrief. Voor toepassing van het tonnageregime mag de netto tonnage van het schip op 1.000 ton, naar beneden, worden afgerond.

De forfaitaire tonnagewinst voor het m.s. Fenja bedraagt € 22,70 per dag. Dat komt overeen met € 8.285 per jaar. Deze winst wordt naar evenredigheid toegerekend aan de participanten. Bij een participatie van € 10.000 bedraagt uw fiscale winst op basis van het tonnageregime € 14 per jaar, ongeacht het daadwerkelijke resultaat over dat jaar.

5.2 FISCALE ASPECTEN SCHEEPVAARTONDERNEMING FENJA II C.V.

5.2.1 INKOMSTENBELASTING (PARTICULIERE PARTICIPANTEN)

Omdat Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. een besloten C.V. is, wordt u als particuliere investeerder aangemerkt als medegerechtigde tot een ondernemingsvermogen en geniet u winst uit onderneming. Deze winst uit onderneming wordt belast in Box 1. Door de toepassing van het tonnageregime bedraagt de jaarlijks aan te geven winst voor een participatie van € 10.000 slechts € 13,00. Uitkeringen door Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. en uw aandeel in de opbrengst bij verkoop worden niet afzonderlijk belast. Bovendien bespaart u zich de vermogensrendementsheffing (1,2%) die u over een belegging in Box 3 verschuldigd zou zijn.

Indien u reeds deelneemt in drie of meer andere besloten scheepvaart-C.V.'s dan is participatie in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. mogelijk niet aantrekkelijk, indien u deelneemt in scheepvaart C.V.'s die gebruik maken van de overgangsbepalingen Belastingplan 2001. U wordt in dat geval verzocht om contact met ons op te nemen, teneinde uw fiscale situatie af te stemmen en naar een mogelijke oplossing te zoeken.

5.2.2 VENNOOTSCHAPSBELASTING (PARTICIPEREN VIA EEN B.V.)

Deelname in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is ook mogelijk voor B.V.'s of andere rechtspersonen. De winst bepaald volgens het tonnageregime (€ 13,00 voor een participatie van € 10.000) wordt jaarlijks aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting. Uitkeringen door Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. en het aandeel in de opbrengst bij verkoop worden niet afzonderlijk belast.

5.3 OVERIGE ASPECTEN

5.3.1 INVESTEREN MET GELEEND GELD

Het is mogelijk de deelname in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. geheel of gedeeltelijk te financieren met geleend geld. Voor investeerders is de betaalde rente echter niet aftrekbaar van de (tonnage)winst.

5.3.2 AFSpraak MET DE BELASTINGDIENST

Met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen zijn bindende afspraken gemaakt over de fiscale behandeling van de commanditaire vennoten, ongeacht hun woonplaats of de inspectie waar zij onder vallen. Jaarlijks wordt een invulinstructie ten behoeve van de fiscale aangifte verstrekt. Deze invulinstructie wordt, vóór verzending aan de vennoten, met de Belastingdienst/Noord/kantoor Groningen afgestemd.

6.0 HET RENDEMENT

6.1 INLEIDING

Het rendement is afhankelijk van het exploitatieresultaat van het schip en de verkoopopbrengst ultimo 2011. De berekening van het rendement is opgesteld met als uitgangspunten het tonnageregime en een voorzichtige inschatting van opbrengsten uit timecharter en de exploitatiekosten. Geprognosticeerd is een opbrengst gebaseerd op het niveau in de huidige markt. Er wordt gerekend met een toename van de exploitatiekosten met 2% per jaar ingaande 2008. Daar de participatie het karakter heeft van een investering en gebaseerd is op het ondernemen, zijn er wel risicofactoren aanwezig en kan derhalve het rendement niet worden gegarandeerd.

6.2 DE VERKOOPOPBRENGST

De verkoopopbrengst is geprognosticeerd op € 15.637.500 Dit is gebaseerd op een realistische commerciële afschrijving van € 900.000 per jaar.

Berekening verkoopopbrengst van het schip.

Verkoopopbrengst schip ultimo 2011	€	15.637.500
Opbrengst per participatie van € 10.000 uit verkoop schip	€	25.635
Aandeel in af te lossen hypotheek per participatie van € 10.000	€	13.607
Netto verkoopopbrengst per participatie van € 10.000		12.028

De opbrengst uit verkoop van het schip is als volgt berekend

$\text{€ } 10.000 / \text{€ } 6.100.000 * \text{€ } 15.637.500 = \text{€ } 25.635$. De berekening van het aandeel in de af te lossen hypotheek is $\text{€ } 10.000 / \text{€ } 6.100.000 * \text{€ } 8.300.270 = \text{€ } 13.607$.

6.3 RENDEMENTSPROGNOSE

De berekening van het rendement is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- aanvang exploitatie per 15 januari 2007
- rentepercentage hypothecaire lening 5,7%
- beëindiging van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. per ultimo 2011
- belastingheffing op grond van tonnageregime
- realistische prognose van de vrachtopbrengst en exploitatiekosten
- verkoop van het schip per ultimo 2011 tegen een prijs van

€ 15.637.500

- uitkering uit exploitatieoverschotten aan het einde van het boekjaar 2007 en volgende jaren.

Kasstroomberekening bij een deelname van € 10.000 in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.

	2007	2008	2009	2010	2011	Totaal
	€	€	€	€	€	€
Verwacht kasoverschot	323.179	304.826	350.608	394.019	436.710	1.808.342
Uitkering kasstroom per deelname van € 10.000	530	500	575	646	716	2.967
Belasting over tonnagewinst (tarief: 52%)	-7	-7	-7	-7	-7	-35
Netto verkoopopbrengst						12.028
						14.960
Af: inleg						-10.000
Totaal resultaat deelname						4.960

Het geprognosticeerde resultaat geeft een rendement van 10%. In het geprognosticeerde resultaat ad € 4.960 is nog geen rekening gehouden met de besparing van vermogensrendementsheffing die een particuliere investeerder jaarlijks realiseert doordat het geïnvesteerde vermogen wordt gerekend tot box 1 en derhalve niet meer wordt belast in box 3 (jaarlijkse besparing: 1,2% van de waarde van de participatie). Deze belastingbesparing verhoogt het rendement van de particuliere investeerder. Het geprognosticeerde rendement komt daardoor overeen met een rendement uit sparen en beleggen van 11,2%

Gemiddeld enkelvoudig rendement per jaar

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.:

10%

6.4 Inschrijvingsprocedure

Deelname kan worden gerealiseerd door invulling en ondertekening van het los bijgesloten formulier. U kunt deelnemen met een minimale inleg van € 10.000 desgewenst vermeerderd met een veelvoud van € 10.000. Er zijn maximaal 549 participaties van € 10.000 beschikbaar, het totaal in te werven bedrag bedraagt € 5.490.000. Inschrijving is mogelijk tussen 5 januari 2007 en 31 januari 2007. De inschrijving sluit derhalve op 31 januari 2007 of zoveel eerder als het project is voltekend, derhalve ten vroegste op 5 januari 2007. De inschrijving vindt plaats op volgorde van binnenkomst. Zodra het inschrijfformulier en een kopie van een geldig legitimatiebewijs zijn ontvangen wordt de deelname toegewezen middels het retour zenden van het inschrijfformulier nadat deze

is geparafeerd door de directie. Desgewenst kan een persoonlijke aanvullende toelichting worden gegeven. Hiervoor kunt U contact opnemen met de directie van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht. De betaling van de participatie dient uiterlijk op 5 januari 2007 plaats te vinden of zoveel eerder als de uitgevende instelling aangeeft. De volplaatsing zal uiterlijk op 31 januari 2007 op de website van Holwerda Shipping bekend worden gemaakt. De participaties kunnen na notariële toetreding tot Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. worden verhandeld conform de bepalingen in artikel 5 in samenhang met artikel 14 van de C.V.-akte (zie bijlage 2).

7.0 Slotverklaring Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.

De beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. gevestigd te Heerenveen verklaart namens de uitgevende instelling Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. gevestigd te Heerenveen dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover deze hun bekend zijn, de gegevens in het prospectus, welke is vastgelegd op 5 januari 2007, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit prospectus zou wijzigen. Tevens verklaart de beherend vennoot namens de uitgevende instelling Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. volledig verantwoordelijk te zijn voor de in het prospectus opgenomen gegevens. De uitgevende instelling is geen instelling die aan de Corporate Governance code (Code Tabaksblat) behoeft te voldoen omdat zij geen aan de beurs genoteerde onderneming is en derhalve geen kwalificerende instelling. In het Prospectus worden vaak rendementen en uitkeringsbedragen aangehaald. Met deze rendementen en uitkeringsbedragen worden steeds de geprognoseerde rendementen en uitkeringsbedragen bedoeld.

De heren R.H. Holwerda, H.P. Holwerda en P.R. Holwerda leiden uiteindelijk alle vennootschappen waarover Holwerda Shipmanagement B.V. het management voert. De heren Holwerda zijn broers van elkaar. Zowel de beherend vennoot, met als enig bestuurder de heer R.H. Holwerda, als de heren Holwerda zijn niet betrokken geweest bij veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, faillissementen, surseances, liquidaties, officieel en openbaar geuite beschuldigingen en of opgelegde sancties door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten. Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bovengenoemde personen jegens de uitgevende instelling en/of de groep en hun eigen belangen en/of andere plichten. De heer R.H. Holwerda is buiten de vennootschappen van de Holwerda groep geen bestuurder van andere vennootschappen en is dat in de afgelopen 5 jaren ook niet geweest. Tevens heeft de uitgevende instelling geen arbeidsovereenkomsten met de bovengenoemde personen gesloten. Hierdoor is er ook geen informatie over een dergelijke arbeidsovereenkomst en een uitkering bij beëindiging van het dienstverband beschikbaar. Er is bovendien geen regeling of overeenkomst met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen op grond waarvan een in de vorige alinea genoemde persoon, werd geselecteerd als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen, dan wel als lid van de bedrijfsleiding. De beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. gevestigd te Heerenveen verklaart dat er geen gegevens bekend zijn over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de uitgevende instelling, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van tenminste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de uitgevende instelling. Tevens zijn er geen wijzigingen geweest in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling. Bovendien heeft zich geen wijziging

van betekenis in de financiële of handelspositie van de groep voorgedaan na het einde van de laatste verslagperiode.

De beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. gevestigd te Heerenveen verklaart namens de uitgevende instelling Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. gevestigd te Heerenveen dat de heer drs. H. Kramer RA van Deloitte Accountants B.V., Laan Corpus den Hoorn 102/4 te Groningen, heeft ingestemd met de opneming van het onderzoeksrapport van de accountant in het prospectus (zie hoofdstuk 8 van het prospectus) en dat deze geen wezenlijke belangen in de uitgevende instelling heeft.

De beherend vennoot Scheepvaartonderneming Fenja B.V. gevestigd te Heerenveen verklaart namens de uitgevende instelling Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. gevestigd te Heerenveen dat de heer Capt. H.H. Stieglis van Stieglis Maritime International, Nieuwe Vissershaven 7 te Harlingen, heeft ingestemd met de opneming van het taxatierapport op pagina 37 in het prospectus en dat de heer Stieglis geen wezenlijke belangen in de uitgevende instelling heeft.

De in hoofdstuk 3.2 en hoofdstuk 4 van het prospectus genoemde (rechts)personen verklaren dat er geen sprake is van belangenconflicten, zoals vermeld in de eerste alinea van rubriek 14.2 van de Verwijzingstabel betreffende Bijlage I Prospectus Verordening. Tevens verklaren de in hoofdstuk 3.2 en hoofdstuk 4 van het prospectus genoemde (rechts)personen dat er geen regelingen, overeenkomsten of nadere bijzonderheden over beperkingen zijn zoals vermeld in alinea 2 en 3 van rubriek 14.2 van de Verwijzingstabel betreffende Bijlage I Prospectus Verordening. De op pagina 26 genoemde (rechts)personen hebben geen belangen en/of andere plichten, andere dan die reeds omschreven zijn in het prospectus, die van betekenis zijn voor de uitgifte van effecten.

De beherend vennoot bevestigt namens de uitgevende instelling Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. dat de van derden afkomstige informatie, waarbij in dit prospectus telkens een bronvermelding is gegeven, in dit prospectus correct is weergegeven en dat, voorzover de uitgevende instelling weet en heeft kunnen opmaken uit de door de derden gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie misleidend of onjuist zou worden. Op het kantoor van de uitgevende instelling liggen de onderliggende stukken, zoals koopcontract, financieringsovereenkomst, CV-akte, taxatieverslag en managementovereenkomsten met betrekking tot dit project, gedurende de geldigheidsduur van dit prospectus ter inzage.

8.0 Onderzoeksrapport

Opdracht

Wij hebben de in dit prospectus in paragraaf 3.6, hoofdstuk 4 en paragraaf 6.3 opgenomen prognose van Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. te Heerenveen voor de periode 15 januari 2007 t/m ultimo 2011 onderzocht. De prognose, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot het onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens en het vaststellen dat de veronderstellingen op de juiste wijze zijn verwerkt.

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. Voorts zijn wij van mening dat de prognose op een juiste wijze op basis van de veronderstellingen is opgesteld en is toegelicht in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

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

Wij verstrekken toestemming om dit rapport op te nemen in het prospectus en verklaren tevens geen belang te hebben in Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. die dit rapport kan beïnvloeden.

Groningen, 5 januari 2007

Deloitte Accountants B.V.

drs. H. Kramer RA

Bijlage 1 Namen en adressen:

Uitgevende instantie:

Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.

Kamer van Koophandel Leeuwarden nr 01115300

Datum oprichting: 10-08-2006

Bezoek adres: Marktweg 75, 8444 AC

Post adres: Postbus 54,8440 AB

Heerenveen

tel: 0513-636305

fax: 0513-632034

Directeur: ing. R.H. Holwerda

Beherend Vennoot:

Scheepvaartonderneming Fenja B.V.

Kamer van Koophandel Leeuwarden nr 01061205

Datum oprichting: 15-01-1991

Bezoek adres: Marktweg 75, 8444 AC

Post adres: Postbus 54,8440 AB

Heerenveen

tel: 0513-636305

fax: 0513-632034

Directeur: ing. R.H. Holwerda

Scheepsmanager:

Holwerda Shipmanagement B.V.

Kamer van Koophandel Leeuwarden nr: 01053160

Datum oprichting: 13-01-1986

Bezoek adres: Marktweg 75, 8444 AC*

Post adres: Postbus 54, 8440 AB*

Heerenveen*

tel: 0513-636305*

fax: 0513-632034*

Algemeen directeur: ing. R.H. Holwerda*

Financieel directeur: H.P. Holwerda

Technisch directeur: P.R. Holwerda

* De (adres)gegevens zijn eveneens van toepassing op Holwerda Shipowners B.V.

De belastingadviseur van Holwerda Shipmanagement B.V., Scheepvaartonderneming Fenja B.V. en Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is:

Deloitte Belastingadviseurs B.V.

Laan Corpus den Hoorn 102/4

Postbus 980

9700 AZ Groningen

tel: 050-5204520

fax: 050-5204504

Drs. H.J. Binnema

De accountant van Holwerda Shipmanagement B.V., Scheepvaartonderneming Fenja B.V. en Scheepvaartonderneming Fenja II C.V. is:

Deloitte Accountants B.V. (lid NIVRA)

Laan Corpus den Hoorn 102/4

Postbus 980

9700 AZ Groningen

tel: 050-5204520

fax: 050-5204509

Drs. H. Kramer RA

De huisbankier van Holwerda Shipmanagement B.V. is:

Rabobank Heerenveen

Burg. Kuperusplein 31

Postbus 55

8440 AB Heerenveen

tel: 0513-655330

fax: 0513-655272

Drs. F.A. Pronk

Bijlage 2 Vennootschapsakte

GHS/50600456bk

OPRICHTING

COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP: SCHEEPVAARTONDERNEMING FENJA II C.V.

Heden, tien augustus tweeduizend zes, verscheen voor mij, mr. Geert Herman Smith, notaris te Groningen:

PARTIJEN

BEHEREND VENNOOT

- A. de heer Roelof Hendrik Holwerda, geboren te Heerenveen op drieëntwintig juni negentienhonderd zesenvijftig, wonende te 8414 MT Nieuwehome, De Stringen 35, houder van een paspoort met nummer NB1271027, geldig tot zes november tweeduizend zes;
- te dezen handelend als rechtsgeldig vertegenwoordigingsbevoegd directeur van de statutair te Heerenveen gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "SCHEEPVAART-ONDERNEMING FENJA B.V.", kantoorhoudende te 8444 AC Heerenveen, Marktweg 75, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Friesland onder nummer 01061205 en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende;

COMMANDITAIRE VENNOOT

- B. de heer Roelof Hendrik Holwerda voornoemd;
- te dezen handelend als rechtsgeldig vertegenwoordigingsbevoegd directeur van de statutair te Heerenveen gevestigde besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "HOLWERDA SHIPOWNERS B.V.", kantoorhoudende te 8444 AC Heerenveen, Marktweg 75, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Friesland onder nummer 01056664 en als zodanig deze vennootschap rechtsgeldig vertegenwoordigende;

OPRICHTING COMMANDITAIRE VENNOOTSCHAP

De comparant, handelend als gemeld, verklaarde bij deze een commanditaire vennootschap op te richten teneinde voor gemeenschappelijke rekening en onder gemeenschappelijke naam een scheepvaartbedrijf uit te oefenen, waarbij:

BEHEREND VENNOOT

- als enig beherend vennoot optreedt de onder A genoemde vennootschap: "Scheepvaartonderneming Fenja B.V." en

COMMANDITAIRE VENNOTEN

- als commanditair vennoot optreedt de onder 2 genoemde vennootschap: "Holwerda Shipowners B.V.", alsmede de op grond van de hierna in artikel 5 nog toe te treden commanditaire vennoten.

Hierna wordt onder 'vennoten' zonder nadere aanduiding verstaan zowel de beherend vennoot als de commanditaire vennoten.

NAAM EN ZETEL

Artikel 1.

De vennootschap draagt de naam:
Scheepvaartonderneming Fenja II C.V.
Zij is gevestigd te Heerenveen en houdt aldaar kantoor op het adres (8444 AC) Marktweg 75.

DOEL

Artikel 2.

De vennootschap heeft als doel:

- het in (economische) eigendom verwerven, exploiteren en vervreemden van schepen of aandelen daarin, in het bijzonder het containerschip genaamd "FENJA", hierna ook genoemd: het schip;
- het aangaan van met de verwerving, het beheer en

de exploitatie van het schip samenhangende financieringen en het verlenen van daarmee samenhangende zekerheden;

- al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe rechtstreeks of middellijk bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

DUUR

Artikel 3.

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

INBRENG

Artikel 4.

- Door de commanditaire vennoot wordt aan contanten in de vennootschap een bedrag van **zes miljoen negentienduizend euro (€ 6.090.000,00)** ingebracht.
- De beherend vennoot "Scheepvaartonderneming Fenja B.V." brengt in zijn kennis, arbeid en vlijt, zulks in zodanige omvang als voor een behoorlijk beheer en exploitatie van schepen vereist en voldoende is, alsmede een bedrag in contanten groot **tienduizend euro (€ 10.000,00)**.
- De beherend vennoot heeft tot dertig juni tweeduizend zeven het recht nieuwe commanditaire vennoten toe te laten treden, zulks in afwijking van het hierna in artikel 5 lid 1 bepaalde.
- Iedere vennoot wordt voor het bedrag van zijn inbreng op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap gecrediteerd. Over dat bedrag wordt geen rente vergoed.
- Het te eniger tijd aanwezige vermogen zal goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherend vennoot. Tussen de commanditaire vennoten geldt dit vermogen economisch als gemeenschap.
- Met schriftelijke goedkeuring van de beherend vennoot kan ieder der commanditaire vennoten meer geld of andere goederen in de vennootschap inbrengen. Deze nadere inbreng wordt overeenkomstig lid 3 van dit artikel op de kapitaalrekening in de boeken van de vennootschap verwerkt.

TOETREDING

Artikel 5.

- Toetreding van een nieuwe commanditaire vennoot (vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen) kan alleen plaatsvinden na vooraf verkregen schriftelijke toestemming van alle vennoten.
- Nieuwe commanditaire vennoten (vervanging van een commanditaire vennoot daaronder begrepen), dienen zich, als één van de voorwaarden voor toelating, te onderwerpen aan de bepalingen van deze overeenkomst respectievelijk naderhand overeen te komen bepalingen op de voet van deze akte.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 6.

De vennootschap wordt bestuurd door de beherend vennoot; zij vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte, één en ander echter alleen binnen de grenzen van het hiervoor genoemde doel van de vennootschap.

INTERNE VERHOUDING VENNOTEN

Artikel 7.

- De beherend vennoot heeft voorafgaande goedkeuring nodig van de vergadering van commanditaire vennoten voor de volgende rechtshandelingen:
 - het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van schepen;
 - het stellen van borgtochten en het verstrekken van waarborgsommen echter met uitzondering van de voor de bedrijfsvoering gebruikelijke borgtochten/waarborgsommen;

- c. het berusten in rechtsvorderingen of het voeren van processen, zowel eisend als werend, waarbij voor het nemen van conservatoire maatregelen de voorafgaande goedkeuring niet vereist is. Goedkeuring terzake van het in de vorige zin bepaalde is echter niet vereist voorzover het betreft rechtsvorderingen/processen welke nodig zijn voor de normale bedrijfsvoering;
 - d. het aangaan van vaststellingsovereenkomsten, compromissen en akkoorden, echter met uitzondering van het hierna onder e. in dit artikel bepaalde;
 - e. in het algemeen voor het aangaan van elke handeling die de som of waarde van vijftig duizend euro (€ 50.000,00) te boven gaat, doch met uitzondering van:
 - het aangaan van charterovereenkomsten;
 - het laten verrichten van reparaties en groot periodiek onderhoud aan schepen welke in (economische) eigendom toebehoren aan de vennootschap;
 - het afwikkelen van schades en claims veroorzaakt door/aan casu quo verband houdende met schepen van de vennootschap;
 - f. het deelnemen in andere ondernemingen.
2. De commanditaire vennoten hebben het recht zelf of door een accountant, zulks op eigen kosten, toezicht te houden op de handelingen van de beherend vennoot, inlichtingen te ontvangen en inzage te nemen van de boeken, brieven en verdere bescheiden van de vennootschap, waartoe zij het recht van toegang tot de kantoren, boeken en bescheiden van de vennootschap hebben.
- De aldus verkregen informatie dient vertrouwelijk te worden behandeld en is alleen voor gebruik binnen het kader en in het belang van de vennootschap.

VERGADERING VAN VENNOTEN

Artikel 8.

1. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door de beherend vennoot of één of meer der commanditaire vennoten, die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20 %) deelne(em)t(en) in het commanditaire kapitaal.
2. De beherend vennoot of een door hem aangewezen aanwezige, treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de beherend vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)en, en die conform het bepaalde in lid 1 van dit artikel gerechtigd zijn de vergadering bijeen te roepen. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
4. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter, met dien verstande, dat bij afwezigheid of ontstentenis van de voorzitter, de vergadering zelf in haar leiding voorziet. De notulen worden gehouden door een door de voorzitter van de vergadering aan te wijzen secretaris.
5. Is de hiervoor in lid 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.
6. Commanditaire vennoten kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Een gemachtigde, anders dan de beherend vennoot, kan slechts één commanditaire vennoot vertegenwoordigen. De beherend vennoot is onbeperkt gerechtigd tot vertegenwoordiging van commanditaire vennoten, mits hij tot vertegenwoordiging overeenkomstig dit lid

gevolmachtigd is.

7. Alle besluiten worden, met inachtneming van het overigens in deze akte bepaalde, genomen met een volstreekte meerderheid van de stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal, onverminderd het elders in deze overeenkomst bepaalde.
8. Voor elke tienduizend euro (€ 10.000,00) waarvoor een vennoot met kapitaal in de boeken van de vennootschap bij de aanvang van zijn deelname, dan wel ten gevolge van bijstorting conform het bepaalde in artikel 4 lid 5, is gecrediteerd, kan één stem worden uitgebracht. In het geval van overgang of overdracht van deelnemingen, conform het bepaalde in de artikelen 9 (onder de voorwaarden als daarin bepaald is) en 14 lid 3, gaan de aan die deelnemingen verbonden stemrechten over op de verkrijger. Gedeelten van stemmen worden verwaarloosd.
9. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
10. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreekte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de personen, die bij de tweede stemming het grootste en het één na grootste aantal stemmen verwierven. Staken de stemmen bij een tussenstemming of bij de eindstemming, dan beslist het lot.
11. De vergadering van vennoten kan te allen tijde besluiten tot statutenwijziging, en wel bij besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van drie/vierde van alle uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal. Tezamen met de oproeping ter vergadering zullen de vennoten het tekstvoorstel ontvangen voormelde statutenwijziging betreffende.
12. De vennoten kunnen ook buiten vergadering besluiten nemen terzake waarvan het volgende geldt:
 - het voorstel waarover besloten dient te worden, wordt schriftelijk door de beherend vennoot aan alle commanditaire vennoten toegezonden, voorzien van de reden en argumentatie van dat voorstel;
 - terzake van het betreffende voorstel dient binnen één maand na verzending door de commanditaire vennoot schriftelijk te worden gereageerd in goedkeurende of afwijzende zin, waarbij, indien afwijzend op het betreffende voorstel wordt gereageerd, tevens de argumentatie wordt gegeven, om daarmee bij een eventueel revisievoorstel rekening te kunnen houden;
 - een besluit buiten vergadering is alsdan genomen, indien de meerderheid van het maximaal uit te brengen aantal stemmen in goedkeurende zin op het voorstel heeft gereageerd, zoals hiervoor bepaald;
 - indien een vennoot binnen de hiervoor genoemde termijn van één maand niet schriftelijk heeft gereageerd of dat betreffende voorstel niet door de vennootschap is ontvangen, wordt het voorstel voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden;
 - het niet een voorstel is betreffende de toetreding of vervanging van een commanditaire vennoot, tenzij wordt voldaan aan het in artikel 5 lid 1 bepaalde.
13. De raadpleging van de commanditaire vennoten moet door de beherend vennoot geschieden op zodanige wijze als in verband met de omstandigheden en de belangrijkheid van de te nemen beslissing behoorlijk is.

OVERLIJDEN/COMMANDITAIR AANDEEL IN ONVERDEELDHEID

Artikel 9.

1. Indien een commanditair vennoot overlijdt treedt/traden diegene/diegenen die het aandeel van de overleden vennoot heeft/hebben verkregen, ter zake van deze vennootschap in de plaats en in de rechten van de overleden vennoot, in het bijzonder ook met betrekking tot het kapitaal. Indien het aandeel van de overleden vennoot door meer dan één persoon wordt verkregen, zal dat aandeel aan die personen gezamenlijk toebehoren en zullen die personen een vertegenwoordiger aanwijzen zoals hierna in lid 2 bedoeld, en op de wijze als daar beschreven is.
2. Indien een commanditair aandeel in de vennootschap in onverdeeldheid aan meerdere natuurlijke en/of rechtspersonen toebehoort zijn de gezamenlijk gerechtigden verplicht er voor zorg te dragen dat aan de vennootschap schriftelijk opgave wordt gedaan van één hunner of een derde die de gezamenlijk gerechtigden tot het betreffende aandeel ter zake van dat aandeel jegens de vennootschap en ieder van de andere vennoten zal vertegenwoordigen en door de vennootschap en de andere vennoten beschouwd mag worden als ware deze de enige rechthebbende op het betreffende aandeel. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overgang in de boeken van de vennootschap.
3. In de periode vanaf het overlijden van een vennoot tot aan het moment dat de in lid 2 van dit artikel bedoelde opgave door de beherend vennoot ontvangen is, worden de stemrechten verbonden aan de deelneming van de overleden vennoot geschorst, met dien verstande dat de stemrechten van de overblijvende vennoten geacht worden alle stemrechten in de vennootschap te omvatten.

BOEKJAAR

Artikel 10.

Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar zal eindigen op één en dertig december tweeduizend zes.

BALANS EN WINST EN VERLIESREKENING

Artikel 11.

1. Na afloop van elk jaar, alsmede bij een eventueel eindigen van de vennootschap in de loop van enig boekjaar, worden de boeken van de vennootschap afgesloten. Binnen zes maanden daarna wordt door de beherend vennoot een balans en een winst- en verliesrekening opgemaakt en vergezeld van een verklaring van een registeraccountant.
2. De balans en de winst- en verliesrekening worden door de beherend en commanditaire vennoten tezamen in de vergadering van vennoten vastgesteld met toestemming van alle betrokkenen binnen genoemde termijn van zes maanden na het einde van het boekjaar.
3. De balans en winst- en verliesrekening worden één maand voordat de hiervoor in lid 2 van onderhavig artikel genoemde vergadering wordt gehouden, aan alle vennoten ter kennisname toegezonden.
4. Indien een vennoot niet op de hiervoor in lid 2 genoemde vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, en genoemde vennoot niet binnen genoemde termijn van één maand, zijn eventuele bezwaren tegen de voornoemde balans en winst- en verliesrekening schriftelijk gemotiveerd heeft kenbaar gemaakt, worden de balans en winst- en verliesrekening voor wat die vennoot betreft voor goedgekeurd gehouden.

VERGOEDING BEHEREND VENNOOT

Artikel 12.

Vanaf het moment dat het genoemde containerschip "Fenja" in (economische) eigendom is verkregen ontvangt de beherend vennoot een vergoeding voor het gevoerde beheer ten bedrage van éénen zestigduizend vijfhonderd euro (€ 61.500,00) per jaar, in maandelijks termijnen bij vooruitbetaling te voldoen op de eerste dag van iedere maand, voor de eerste keer op de eerste dag van de

maand waarin genoemd schip in (economische) eigendom is verkregen.

Voormelde jaarlijkse vergoeding zal per één januari van ieder jaar worden verhoogd met het prijsindexcijfer voor de gezinsconsumptie per november van het voorafgaande jaar.

WINST EN VERLIESVERDELING

Artikel 13.

1. De jaarlijkse winsten worden genoten, met inachtneming van het voorgaande artikel, door de vennoten in de verhouding van de bedragen van hun deelneming, vast te stellen overeenkomstig het bepaalde in artikel 8 lid 8. Voorzover winst niet wordt uitgekeerd, wordt zij bijgeschreven op de kapitaalrekening van ieder van de vennoten.
2. De jaarlijkse verliezen worden gedragen door de vennoten naar de hiervoor aangegeven verhouding, met dien verstande dat de bijdrage in het verlies van elke commanditaire vennoot tot het bedrag van zijn commanditaire deelneming is beperkt.

UITTREDING, OVERDRACHT EN BEZWARING DEELNEMING

Artikel 14.

1. Een vennoot kan zijn deelneming in de vennootschap, geheel of ten dele en de daarmee corresponderende rechten uit hoofde van deze overeenkomst, slechts verpanden of anderszins bezwaren met voorafgaande schriftelijke toestemming van de beherend vennoot.
2. Een commanditair vennoot treedt uit de vennootschap
 - a. ingeval van surséance van betaling, faillissement of, indien het een rechtspersoon betreft, ontbinding, op de dag van de aanvraag van surséance, van de faillietverklaring of van het besluit tot ontbinding;
 - b. door overdracht van de deelneming van de betrokken commanditaire vennoot overeenkomstig het in lid 3 van dit artikel bepaalde;
 - c. bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen, wegens een gewichtige reden in de zin van artikel 7a:1684 van het Burgerlijk Wetboek op de dag in de opzegging bepaald.
3. In geval een commanditaire vennoot zijn deelneming op grond van lid 2 (b) van dit artikel wenst te vervreemden, hierna ook te noemen: de aanbiedende vennoot, dient hij zijn deelneming eerst schriftelijk te koop aan te bieden aan de beherend vennoot, zulks met inachtneming van het in artikel 5 lid 1 bepaalde.
De beherend vennoot is verplicht schriftelijk binnen veertien dagen na de ontvangst van eerstbedoeld schrijven aan de aanbiedende vennoot antwoord te geven.
Indien de beherend vennoot antwoordt dat hij de deelneming wenst te verwerven zal de koopprijs tussen partijen in onderling overleg worden vastgesteld.
Indien:
 - bedoeld overleg niet binnen dertig dagen nadat de deelneming aan de beherend vennoot is aangeboden heeft geleid tot een overeenstemming terzake van de koopprijs dan wel
 - de beherend vennoot niet binnen de daarvoor gestelde termijn schriftelijk antwoord geeft aan de aanbiedende vennoot dan wel
 - meedeelt niet tot aankoop te willen overgaan;
 is de aanbiedende vennoot gerechtigd zijn deelneming gedurende een periode van één jaar, aanvangende direct na bedoelde periode van één maand, aan derden te vervreemden, mits er door de beherend vennoot een bieding is uitgebracht niet voor een lagere prijs dan die bieding.
Een overname door een derde als hiervoor bedoeld, waarbij hetgeen bepaald is in artikel 5 lid 1 in acht

genomen dient te worden, is tegenover de vennootschap van kracht, indien en zodra zij schriftelijk aan de beherend vennoot ter kennis is gebracht dan wel door de vennootschap is erkend, welke kennisgeving in elk geval dient te bevatten de naam van de koper, alsmede zijn adres en woonplaats gegevens en de koopsom waarvoor de deelneming is verkocht. De beherend vennoot draagt zorg voor aantekening van de overname in de boeken van de vennootschap.

4. In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) is de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd gerechtigd tot het saldo van de kapitaalrekening vermeerderd met zijn aandeel in de stille reserves, zulks één en ander per de datum van uittreding.

In geval van uittreding op grond van lid 2 (a) en (c) zal de waarde van de deelneming van de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd worden bepaald op basis van een jaarrekening, opgemaakt naar de toestand op de dag van beëindiging.

Hierbij zullen alle activa en passiva in aanmerking genomen worden voor de waarde in het economisch verkeer. De onderhavige jaarrekening dient uitsluitend ter bepaling van de waarde van de deelneming van de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd.

In deze jaarrekening wordt opgenomen het aandeel in de stille reserves van de betrokken commanditaire vennoot.

Deze stille reserves zullen worden bepaald door het opmaken van een balans uitsluitend ter berekening van de stille reserves toekomende aan de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd, op welke balans de activa der vennootschap zullen worden opgenomen tegen een in onderling overleg vast te stellen waarde, terwijl zij bij gebreke van overeenstemming daaromtrent zal worden opgenomen tegen een door de voorzitter van het Nederlands Instituut van Registeraccountants te benoemen deskundige, zijnde lid van gemeld instituut, vast te stellen waarde.

De beherend vennoot is onherroepelijk gemachtigd tot het verrichten van alle rechtshandelingen die ten doel hebben de commanditaire vennoot ten aanzien van wie de vennootschap wordt beëindigd en de overblijvende commanditaire vennoten die de uitkering bijeen moeten brengen, zijn respectievelijk hun verplichtingen te laten nakomen.

5. Ingeval van toe- en uittreding door een commanditaire vennoot zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet, waarbij de overige vennoten alle activa en passiva van de vennootschap toegescheiden krijgen naar rato van hun deelneming.

BEHEREND VENNOOT

Artikel 15.

1. De beherend vennoot kan niet uit de vennootschap treden anders dan op grond van gewichtige redenen als bedoeld in artikel 7a:1684 BW.
2. Niettegenstaande lid 1 van dit artikel kan de vergadering van vennoten deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigen, al dan niet op nader door de vergadering van vennoten te stellen voorwaarden, indien aan de beherend vennoot surseance van betaling is verleend of hij in staat van faillissement is verklaard, of indien een verzoek daartoe is ingediend, dan wel indien een besluit tot ontbinding van de beherend vennoot is genomen. Het besluit tot beëindiging van deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot wordt genomen met volstreekte meerderheid, ongeacht het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde kapitaal. Het besluit zal tevens de datum waartegen de beëindiging geschiedt, vermelden.
3. Indien deze overeenkomst wordt beëindigd ten aanzien van de beherend vennoot, overeenkomstig

hetgeen bepaald is in lid 1 of lid 2 van dit artikel, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten zal een rechtspersoon aanwijzen ter vervanging van de beherend vennoot, welke vervanging zal samenvallen met de datum waartegen de vergadering van vennoten deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot beëindigt. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht, met kantoor in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherend vennoot van de vennootschap op te treden. De met inachtneming van het voorgaande aangewezen rechtspersoon kan tot deze overeenkomst als beherend vennoot toetreden krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherend vennoot is aangewezen, zonder nader vereiste formaliteiten of toestemmingen.

4. Indien deze overeenkomst ten aanzien van de beherend vennoot gedurende de duur van deze overeenkomst wordt beëindigd, zullen zijn rechten en verplichtingen als beherend vennoot, alsmede zijn rechten ten aanzien van de goederen van de vennootschap, waaronder zijn deelneming overeenkomstig artikel 4 lid 2 en eventuele nadere verworven deelnemingen, worden overgedragen aan en worden overgenomen door de opvolgend beherend vennoot, onder de gehoudenheid van beide partijen om zodanige stukken te tekenen en andere handelingen te verrichten als noodzakelijk of wenselijk mocht zijn in verband met het vorenstaande.
5. De waarde van deelnemingen van de beherend vennoot bedoeld in lid 4 van dit artikel, zal met overeenkomstige toepassing van artikel 14 lid 4 berekend worden en aan de beherend vennoot gerestitueerd worden.

EINDE VENNOOTSCHAP

Artikel 16.

1. Artikel 7a:1683 van het Burgerlijk Wetboek is op de vennootschap niet van toepassing.
2. De vennootschap kan te allen tijde worden ontbonden, en wel bij een besluit van de vennoten genomen met een meerderheid van tenminste twee/derde van alle uitgebrachte stemmen, echter met dien verstande dat de door de beherend vennoot uit te brengen stemmen te allen tijde tot voormelde twee/derde meerderheid dienen te behoren.
3. Bij het einde van de vennootschap is iedere vennoot in het vermogen van de vennootschap gerechtigd voor het aandeel van zijn kapitaal waarvoor hij op dat moment in de boeken van de vennootschap is gecrediteerd.

Artikel 17.

1. Indien de vennootschap eindigt zullen haar zaken zo spoedig mogelijk worden geliquideerd door de beherend vennoot. Het bepaalde in lid 2 van artikel 7 blijft tijdens de liquidatie van kracht.
2. Ingeval van liquidatie heeft geen van de vennoten, noch één of meer van de rechtverkrijgenden, het recht om de naam van de vennootschap voortaan te voeren, behoudens na daartoe verkregen toestemming van de andere vennoten of hun rechtverkrijgenden.
3. Liquidatiewinst of liquidatieverlies wordt op dezelfde wijze genoten, respectievelijk gedragen, als in deze akte geregeld voor de jaarlijkse winst respectievelijk het jaarlijkse verlies. Een commanditaire vennoot behoeft uiteraard nimmer meer dan zijn commanditaire deelneming te dragen.

GESCHILLEN

Artikel 18.

1. Alle geschillen, die terzake van deze vennootschap tussen partijen rijzen, worden beslist door de drie arbiters, die als goede mannen en vrouwen, naar billijkheid rechtspreken in hoogste ressort.
2. Een geschil is aanwezig zodra één partij de aanwezigheid hiervan heeft aangenomen.
3. De arbiters worden door partijen benoemd in

onderling overleg of, bij gebreke van overeenstemming, door de rechter van het kanton waar de vennootschap is gevestigd, op verzoek van één of meer van haar.

4. De arbiters regelen zelf de wijze van behandeling van het geschil en bepalen in de uitspraak door welke partij(en) de kosten van de arbitrage moeten worden gedragen.
5. De arbiters zijn steeds bevoegd hun uitspraak te doen in de vorm van een bindend advies. Zij zijn hiertoe verplicht op het éénparig verzoek van partijen, die ook tezamen mogen bepalen dat in de plaats van drie arbiters volstaan zal worden met één arbiter.

KOSTEN AKTE

Artikel 19.

De kosten van deze akte zijn ten laste van de vennootschap.

GOEDKEURINGSVERKLARING

De comparant, handelend in zijn sub B. genoemde hoedanigheid, verklaarde, namens de commanditaire vennoot van de bij deze akte opgerichte commanditaire vennootschap, conform het bepaalde in artikel 7 lid 1 van onderhavig vennootschapscontract, de beherend vennoot bij deze goedkeuring te verlenen tot:

- a. het te zijner tijd in (economisch) eigendom verwerven van het zeeschip genaamd: Fenja;
- b. het aangaan van één of meerdere geldlenings-overeenkomsten, zulks in verband met de financiering van het hiervoor genoemde zeeschip Fenja, en te dien einde zulks tot meerdere zekerheid voor de terugbetaling van de geleende gelden het hiervoor genoemde zeeschip Fenja ten behoeve van de geldverstrekker(s) te belasten met één of meerdere hypotheken.

De comparant is mij, notaris, bekend.

WAARVAN AKTE in minuut is verleden te Groningen op de datum in het hoofd van deze akte vermeld.

Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en toelichting daarop aan de comparant, heeft deze verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen en op volledige voorlezing geen prijs te stellen.

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

Volgt ondertekening.

UITGEGEVEN VOOR AFSCHRIFT.

STIEGLIS MARITIME INTERNATIONAL

REGISTERED SHIP SALE AND PURCHASE BROKER, CERTIFIED APPRAISER FOR DEEPSEA VESSELS,
MEMBER OF THE ASSOCIATION OF DUTCH SHIPBROKERS (NBMS) AND OF THE
EUROPEAN MARITIME CERTIFICATION INSTITUTE (EMCI)

A P P R A I S A L

We are of the considered opinion that the fair and reasonable market value of the gearless c
Classed container vessel named: **Aura** built: 2003 by Shipyard Sietas KG, at Hamburg, Gerr
construction number 1218 with call sign: MDBC8 and IMO number: 9287716 in sound cond
September 2006 was:

€ 19.600.000

In words:

NINETEEN - MILLION AND SIX - HUNDREDTHOUSAND EURO

Our usual conditions as mentioned below apply.

At the request of Scheepvaartonderneming Fenja II C.V at Heerenveen, The Netherlands

The Appraisal is only given by us subject to the following conditions:

- The Appraisal has been made on basis of a sale for prompt Charter free delivery commercial terms between willing Sellers and Buyers. For the purpose of this appraisal it is assumed that the vessel is in sound sea-going condition, class maintained, undamaged, without latent defects, fully equipped and free transferable. This Appraisal has been made under conditions of the present freight market and on the sales market for used comparable tonnage.
- The Appraisal relates solely to the date referred to and we emphasise that it is a statement of opinion only and is not a representation of fact or of the correctness of the particulars or information available to us upon which our opinion is based.
- All particulars detailed are from information given to us and such other information as we are able to obtain from relevant works of reference in our position but we can accept no responsibility for their accuracy.
- The Appraisal is solely for the information of the person instructing but if he intends to act on the Appraisal he should first satisfy himself by inspection of the vessel or otherwise as to the correctness of the particulars given.

Stieglis Maritime International

Capt. H.H. Stieglis
Registered Shipbroker and Certified Appraiser



Harlingen, 25-0

File number: 06A141



STIEGLIS MARITIME INTERNATIONAL
Nieuwe Visserijhaven 7
8201 NX Harlingen
THE NETHERLANDS
TELEPHONE: (31) 517-432281

Central fax: (31) 517-434904
info@stieglis.com
www.stieglis.com
VAT No NL 8023 56 080 901
Chamber of Commerce No. 31250716 (KVK)

Unless stated otherwise
conditions deposit
court of Amsterdam
shall be applicable
International B.V. is
Stieglis Maritime