
PROSPECTUS

Vlootfonds Hanzevast II C.V.

(een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Zwijndrecht, Nederland)

Het Prospectus wordt gepubliceerd in verband met de Emissie van in totaal 5.000 Obligaties van elk nominaal USD1.000,

totaal USD5.000.000,-

door

Vlootfonds Hanzevast II C.V.,
rechtsgeldig vertegenwoordigd door Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., te dezen handelend in haar hoedanigheid van
beherend vennoot.

22 juli 2014

Belangrijke informatie

Niemand is gemachtigd in verband met de in het Prospectus beschreven Emissie informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Uitgevende Instelling.

De verstrekking en verspreiding van het Prospectus kan, in bepaalde rechtsgebieden, onderworpen zijn aan juridische beperkingen. De Uitgevende Instelling verzoekt een ieder die in het bezit komt van het Prospectus kennis te nemen van, en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Uitgevende Instelling is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële verkrijger van Obligaties betreft of niet.

Ieder belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen beleggingsbeslissing.

De mogelijkheid bestaat dat een Obligatie in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat de Obligatie weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in de Obligatielening geheel of ten dele verloren gaat. De in het verleden door de Uitgevende Instelling behaalde gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten, zoals die blijken uit de jaarverslagen van de Uitgevende Instelling, bieden geen garantie voor de toekomst.

De informatie in het Prospectus geeft de situatie weer op de datum van goedkeuring van het Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven. De Uitgevende Instelling staat er niet voor in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook na de datum van goedkeuring van het Prospectus juist is.

Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van goedkeuring door de AFM van het Prospectus geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor de Uitgevende Instelling en voor de waarde van de Obligaties, zowel nadelig als voordelig.

INHOUDSOPGAVE

HOOFDSTUK 1	SAMENVATTING	5
HOOFDSTUK 2	RISICOFACTOREN	22
2.1	Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling	22
2.2	Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties	28
HOOFDSTUK 3	DEFINITIES	30
HOOFDSTUK 4	INTRODUCTIE	34
4.1	Algemene historische achtergrond	34
4.2	De Schepen en de Pool	36
HOOFDSTUK 5	MARKT- EN CONCURRENTIEPOSITIE	39
HOOFDSTUK 6	DE DEELNEMENDE PARTIJEN	42
6.1	Structuur (algemeen)	42
6.2	Vlootfonds Hanzevast II C.V.	42
6.3	Carisbrooke Shipping (CV14) B.V.	44
6.4	Carisbrooke Shipping B.V.	45
6.5	Stichting Obligatiehouders Vlootfonds Hanzevast II	45
6.6	Hanzevast Shipping B.V.	45
6.7	Hanzevast capital nv	45
6.8	Diverse Rendementsfondsen	45
6.9	Hanzevast Participatie II C.V.	46
HOOFDSTUK 7	FINANCIËLE INFORMATIE EN FINANCIERING	47
7.1	Financiële informatie betreffende de Uitgevende Instelling	47
7.2	De Hypotheeklening	50
7.3	Financieringsprobleem	52
7.4	Aanloop tot de uitgifte van de Obligatielening	53
HOOFDSTUK 8	DRIE SCENARIO PROGNoses	55
8.1	Exploitatieprognose	56
8.2	Balans Prognose	58
8.3	Kasstromen Prognose	60
8.4	Conclusie Financiële Prognose Bankscenario	64
8.5	Gevoeligheidsanalyses	65
8.6	Assurance Rapport met betrekking tot de exploitatieprognose	68
HOOFDSTUK 9	VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING	70
9.1	Informatieverstrekking	70
9.2	Algemene grondslagen en resultaatbepaling	70
9.3	Rechtszaken en Arbitrages	73
9.4	Belangrijke overeenkomsten	73
HOOFDSTUK 10	FISCALE ASPECTEN	76
10.1	Fiscale positie van de Uitgevende Instelling	76
10.2	Fiscale positie van Obligatiehouders	76
HOOFDSTUK 11	JURIDISCHE ASPECTEN	78
11.1	Aanbieding en uitgifte van de Obligaties	78
11.2	De Obligaties	78
11.3	Zekerheid	82
11.4	Wet op het financieel toezicht (Wft)	83
HOOFDSTUK 12	DEELNAME	84

12.1	Inschrijving.....	84
12.2	Voorwaardelijke toewijzing	85
12.3	Onvoorwaardelijke toewijzing.....	85
12.5	Distributie.....	86
HOOFDSTUK 13	VERKLARINGEN VAN VOOR HET PROSPECTUS VERANTWOORDELIJKE PERSONEN ..	87
HOOFDSTUK 14	JAARREKENING 2013 – VLOOTFONDS HANZEVAST II C.V.....	88
HOOFDSTUK 15	BETROKKEN PARTIJEN	116
HOOFDSTUK 16	BESCHIKBARE INFORMATIE	116
BIJLAGE I	OBLIGATIEVOORWAARDEN	119
BIJLAGE II	TRUSTAKTE	131
BIJLAGE III	CURRICULA VITAE	138
BIJLAGE IV	CV AKTE	139
BIJLAGE V	ORGANIGRAM.....	153

HOOFDSTUK 1 SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatieverplichtingen die worden aangeduid met “Elementen”. Deze Elementen zijn genummerd in de secties A tot en met E (A.1 t/m E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die dienen te worden opgenomen in de samenvatting van het Prospectus voor de Emissie. Omdat sommige Elementen niet opgenomen hoeven te worden, kunnen er hiaten zijn in de (opvolgende) nummering van de Elementen.

In het geval dat het is vereist dat een Element wordt opgenomen in de samenvatting vanwege het type van de effecten en de uitgevende instelling, kan het voorkomen dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot dat Element. In dat geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen met daarachter de opmerking ‘niet van toepassing’.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen		
A.1	Informatie-verplichting	Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Een beslissing om in de Obligaties te investeren moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele Prospectus door de belegger. Mogelijke beleggers dienen daarbij in het bijzonder hoofdstuk 2 “Risicofactoren” aandachtig te bestuderen. Indien een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de belegger die als eiser optreedt eventueel volgens de nationale wetgeving van een van de lidstaten van de Europese Unie, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Uitgevende Instelling kan als degene die deze samenvatting heeft ingediend en om goedkeuring ervan heeft verzocht, uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien deze samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien de samenvatting gelezen in samenhang met de andere delen van het Prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.

A.2	Toestemming en voorwaarden voor het gebruik van het Prospectus	De Uitgevende Instelling heeft toestemming verleend aan verschillende financiële intermediairs tot het gebruik van het Prospectus voor de distributie van de Obligaties in Nederland. Deze toestemming geldt vanaf 22 juli 2014 voor de duur van twaalf (12) maanden of zoveel eerder als de Emissie is afgerond. Gedurende twaalf (12) maanden na de datum van goedkeuring van het Prospectus of zoveel eerder als de Emissie is afgerond, kan verdere verkoop of plaatsing door financiële intermediairs plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan deze periode verlengen. Van een dergelijk besluit zal melding worden gedaan op de Website. De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. De Bijlagen maken onlosmakelijk onderdeel uit van het Prospectus. Potentiële beleggers kunnen tot het moment van deelname aan de Obligatielening geen rechten aan het Prospectus ontlelen. Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om beleggers behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor een met de Obligatie te behalen rendement. Nieuwe, bij de goedkeuring van het Prospectus, onbekende informatie met betrekking tot de financiële intermediairs zal worden gepubliceerd op de Website en kan daar worden gevonden. Niemand is gemachtigd in verband met de doorverkoop of plaatsing van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus is geen aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de Obligaties. Het Prospectus is ook geen aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van dit element zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.
-----	--	--

Afdeling B – Uitgevende Instelling		
B.1	Officiële- en handelsnaam	De officiële naam en de handelsnaam van de Uitgevende Instelling is Vlootfonds Hanzevast II C.V.
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm	De Uitgevende Instelling is een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht gevestigd te Zwijndrecht, Nederland, en kantoorhoudende aan de Scheepmakerij 30, 3331 MB, Zwijndrecht. De Beherend Vennoot is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Zwijndrecht, Nederland en kantoorhoudende aan de Scheepmakerij 30, 3331 MB, Zwijndrecht. De Uitgevende Instelling is op 23 mei 2007 aangegaan. De Beherend Vennoot is op 4 mei 2007 opgericht. Het bestuur van de Beherend Vennoot wordt gevormd door Carisbrooke Shipping B.V.
B.4b	Tendensen	Er zijn geen gegevens over bekende tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling, anders dan zoals beschreven in het Prospectus. De twee belangrijkste tendensen die wezenlijke gevolgen voor het vooruitzicht van de Uitgevende Instelling hebben zijn: 1) dat de bevrachtingsinkomsten in 2012 en 2013 onvoldoende zijn geweest om de operationele kosten en de rente en aflossingsverplichtingen aan de Bank te voldoen, en; 2) dat het de verwachting is dat ook in 2014 de Operationele Kasstroom negatief zal zijn en dat er onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om het in 2014 voorziene groot onderhoud van de Schepen te financieren.
B.5	Juridische structuur	De Uitgevende Instelling is een commanditaire vennootschap. Een commanditaire vennootschap (CV) is een samenwerkingsvorm tussen een of meer beherend venno(o)t(en) en een of meer commanditaire venno(o)t(en) en heeft géén rechtspersoonlijkheid. Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., is de Beherend Vennoot. De Beherend Vennoot is in beginsel bevoegd iedere rechtshandeling in naam van de Uitgevende Instelling aan te gaan zolang dit in lijn is met het doel van de Uitgevende Instelling. Alle aandelen van de Beherend Vennoot worden gehouden door Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. Carisbrooke Shipping B.V. voert de directie over de Beherend Vennoot. De gezamenlijke belangen van de Obligatiehouders worden behartigd door de Stichting Obligatiehouders. Daarnaast ziet de Stichting Obligatiehouders toe op de naleving van de Obligatievoorwaarden.

B.9

Winstprognose of – raming

Op basis van het Bank Scenario wordt de winst van de Uitgevende Instelling tot en met 2019 als volgt geprognosticeerd:

Jaar	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Gemiddelde Bevrachtingstarieven	8.000	8.500	9.000	9.500	10.000	10.500
Bevrachtingsopbrengsten	11,02	11,87	12,57	13,09	13,97	14,46
Kosten	(9,30)	(9,23)	(9,34)	(9,45)	(9,57)	(9,68)
Dry Docking	(2,34)	-	-	(1,00)	-	(2,58)
Bedrijfsresultaat	(0,62)	2,64	3,23	2,63	4,40	2,19
Financiële Baten en Lasten (rente)	(1,45)	(1,37)	(1,33)	(1,28)	(1,16)	(0,98)
Rente Obligatie	(0,15)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,30)	(0,30)
Resultaat na Belastingen	(2,22)	0,97	1,59	1,05	2,94	0,91

Bevrachtingstarieven in US Dollars per dag en overige gegevens in miljoen US Dollars

De belangrijkste factor bij de geprognosticeerde exploitatie van de Uitgevende Instelling is het te realiseren bevrachtingstarief en de daaruit voortvloeiende bevrachtingsinkomsten. Het bruto TCE bevrachtingstarief voor de Pool bedroeg in 2013 USD7.463 gemiddeld per dag.

In de eerste drie (3) maanden van 2014 stegen de bruto TCE bevrachtingsinkomsten per operationele dag van USD7.406 in januari, naar USD7.641 in februari en naar USD8.480 in maart, waardoor een gemiddeld bruto TCE bevrachtingstarief per operationele dag van USD7.842 werd gerealiseerd. Het netto TCE bevrachtingstarief per operationele dag over het eerste kwartaal was USD7.458 per dag, waarbij de Schepen 345 dagen inzetbaar waren voor de Pool ten opzichte van een kwartaal totaal van 360 dagen (vier (4) x negentig (90) dagen per Schip). Het verschil tussen het bruto en het netto tarief is de management fee voor Carisbrooke Shipping Ltd.

In het Bank Scenario wordt uitgegaan van een voorzichtig herstel van de historisch lage bruto TCE bevrachtingstarieven van USD8.000 per dag in 2014 naar een niveau van USD10.500 per dag in 2019. Ter vergelijking werd in het emissieprospectus van 2007 uitgegaan van een dagopbrengst van USD12.303 in 2014 stijgend naar USD12.614 in 2019.

Naast het Bank Scenario heeft de Uitgevende Instelling ook een Break-even Scenario ontwikkeld, welk scenario uit gaat van bevrachtingsinkomsten van USD8.500 per jaar gedurende de periode 2015-2019.

Tot slot heeft de Uitgevende Instelling ook een Optimistisch Scenario opgesteld waarbij de bevrachtingsinkomsten zich van USD8.000 per dag in 2014 verbeteren tot USD12.614 in 2019.

		De investering in de Obligaties leidt in de drie (3) scenario's tot een positief rendement. Overigens realiseren de Vennoten uitsluitend bij een pro rata deelname aan de Obligaties in het Optimistisch Scenario een positief rendement op hun gecombineerde investering in de Uitgevende Instelling. Bij de andere scenario's blijft het verlies op de Participatie groter dan de winst op de Obligatielening. De volgende tabel geeft een overzicht van de resultaten van de verschillende scenario's en van het scenario waarin de Uitgevende Instelling in 2014 wordt geliquideerd:																																																																						
		<table><tr><th></th><th>Liquidatie 2014</th><th>Break Even</th><th>Banks scenario</th><th>Optimistisch</th></tr><tr><td>Storting Obligatiehouders</td><td>\$ -</td><td>\$ -5.000.000</td><td>\$ -5.000.000</td><td>\$ -5.000.000</td></tr><tr><td>Rente Obligatiehouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 150.000</td><td>\$ 1.411.348</td><td>\$ 1.650.000</td></tr><tr><td>Uitgestelde Rente Obligatiehouders</td><td></td><td>\$ 1.691.128</td><td>\$ 253.885</td><td>\$ -</td></tr><tr><td>Bonus Obligatiehouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 3.858.955</td><td>\$ 6.000.856</td><td>\$ 15.392.404</td></tr><tr><td>Hoofdsom Obligatiehouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 5.000.000</td><td>\$ 5.000.000</td><td>\$ 5.000.000</td></tr><tr><td>Vermogensmutatie Obligatiehouders</td><td>\$ -</td><td>\$ 5.700.083</td><td>\$ 7.666.089</td><td>\$ 17.042.404</td></tr><tr><td>Storting Eigen Vermogen</td><td>\$ -41.720.000</td><td>\$ -41.720.000</td><td>\$ -41.720.000</td><td>\$ -41.720.000</td></tr><tr><td>Dividend Vennoten 2007-2013</td><td>\$ 3.337.600</td><td>\$ 3.337.600</td><td>\$ 3.337.600</td><td>\$ 3.337.600</td></tr><tr><td>Dividend Vennoten 2014-2019</td><td></td><td>\$ 150.000</td><td>\$ 820.561</td><td>\$ 1.650.000</td></tr><tr><td>Liquidatieuitkering Vennoten</td><td>\$ 8.402.388</td><td>\$ 8.333.636</td><td>\$ 12.959.194</td><td>\$ 33.240.783</td></tr><tr><td>Totaal Uitkeringen aan Vennoten</td><td>\$ 11.739.988</td><td>\$ 11.821.236</td><td>\$ 17.117.355</td><td>\$ 38.228.383</td></tr><tr><td>Vermogensmutatie Vennoten</td><td>\$ -29.980.012</td><td>\$ -29.898.764</td><td>\$ -24.602.645</td><td>\$ -3.491.617</td></tr><tr><td>Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders</td><td>\$ -29.980.012</td><td>\$ -24.198.681</td><td>\$ -16.936.556</td><td>\$ 13.550.787</td></tr></table>		Liquidatie 2014	Break Even	Banks scenario	Optimistisch	Storting Obligatiehouders	\$ -	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 150.000	\$ 1.411.348	\$ 1.650.000	Uitgestelde Rente Obligatiehouders		\$ 1.691.128	\$ 253.885	\$ -	Bonus Obligatiehouders	\$ -	\$ 3.858.955	\$ 6.000.856	\$ 15.392.404	Hoofdsom Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	Vermogensmutatie Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.700.083	\$ 7.666.089	\$ 17.042.404	Storting Eigen Vermogen	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	Dividend Vennoten 2007-2013	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	Dividend Vennoten 2014-2019		\$ 150.000	\$ 820.561	\$ 1.650.000	Liquidatieuitkering Vennoten	\$ 8.402.388	\$ 8.333.636	\$ 12.959.194	\$ 33.240.783	Totaal Uitkeringen aan Vennoten	\$ 11.739.988	\$ 11.821.236	\$ 17.117.355	\$ 38.228.383	Vermogensmutatie Vennoten	\$ -29.980.012	\$ -29.898.764	\$ -24.602.645	\$ -3.491.617	Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders	\$ -29.980.012	\$ -24.198.681	\$ -16.936.556	\$ 13.550.787
	Liquidatie 2014	Break Even	Banks scenario	Optimistisch																																																																				
Storting Obligatiehouders	\$ -	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000																																																																				
Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 150.000	\$ 1.411.348	\$ 1.650.000																																																																				
Uitgestelde Rente Obligatiehouders		\$ 1.691.128	\$ 253.885	\$ -																																																																				
Bonus Obligatiehouders	\$ -	\$ 3.858.955	\$ 6.000.856	\$ 15.392.404																																																																				
Hoofdsom Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000																																																																				
Vermogensmutatie Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.700.083	\$ 7.666.089	\$ 17.042.404																																																																				
Storting Eigen Vermogen	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000																																																																				
Dividend Vennoten 2007-2013	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600																																																																				
Dividend Vennoten 2014-2019		\$ 150.000	\$ 820.561	\$ 1.650.000																																																																				
Liquidatieuitkering Vennoten	\$ 8.402.388	\$ 8.333.636	\$ 12.959.194	\$ 33.240.783																																																																				
Totaal Uitkeringen aan Vennoten	\$ 11.739.988	\$ 11.821.236	\$ 17.117.355	\$ 38.228.383																																																																				
Vermogensmutatie Vennoten	\$ -29.980.012	\$ -29.898.764	\$ -24.602.645	\$ -3.491.617																																																																				
Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders	\$ -29.980.012	\$ -24.198.681	\$ -16.936.556	\$ 13.550.787																																																																				
B.10	Verklaring betreffende de historische financiële informatie	De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over de jaren 2010 tot en met 2012 zijn voorzien van een goedkeurende verklaring van de accountant. Ten aanzien van de jaarrekening 2013 heeft de accountant een verklaring van oordeelonthouding afgegeven. <u>Oordeelonthouding</u> De accountant heeft geen oordeel gegeven omtrent de getrouwheid van de jaarrekening omdat hij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle informatie te verkrijgen om daarop zijn controle oordeel te kunnen baseren. Het gaat daarbij met name om de waardering van de materiele activa van de vennootschap en de hoogte van de doorgevoerde afwaardering gedurende het boekjaar wegens onzekerheid omtrent de hoogte van de bedrijfswaarde, welke onder meer is gebaseerd op verwachte toekomstige bevrachtingstarieven, de verwachte economische levensduur van het schip en het verwachte aantal vaardagen per jaar. De volledige verklaring van de accountant is opgenomen in de jaarrekening die in hoofdstuk 14 van het Prospectus is opgenomen.																																																																						

B.12	Belangrijke historische financiële informatie	De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn onderworpen aan accountantscontrole. De financiële gegevens uit de gecontroleerde jaarrekeningen over de periode 2009-2013 zijn als volgt samen te vatten:																																																																																																																																	
		<table><tr><th>Winst & Verliesrekening</th><th>2010</th><th>2011</th><th>2012</th><th>2013</th></tr><tr><td>Bevrachtingsinkomsten</td><td>15,73</td><td>13,69</td><td>11,39</td><td>10,39</td></tr><tr><td>Opbrengsten TMC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1,70</td></tr><tr><td>Totale Opbrengsten</td><td>15,73</td><td>13,69</td><td>11,39</td><td>12,09</td></tr><tr><td>Kosten</td><td>(9,24)</td><td>(10,05)</td><td>(10,02)</td><td>(10,12)</td></tr><tr><td>Afw aardering</td><td></td><td></td><td></td><td>(14,00)</td></tr><tr><td>Dry Docking</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Bedrijfsresultaat</td><td>6,49</td><td>3,64</td><td>1,37</td><td>(12,03)</td></tr><tr><td>Financiële Baten en Lasten (rente)</td><td>(2,22)</td><td>(2,01)</td><td>(1,91)</td><td>(1,71)</td></tr><tr><td>Resultaat na Belastingen</td><td>4,27</td><td>1,64</td><td>(0,54)</td><td>(13,74)</td></tr></table>	Winst & Verliesrekening	2010	2011	2012	2013	Bevrachtingsinkomsten	15,73	13,69	11,39	10,39	Opbrengsten TMC	-	-	-	1,70	Totale Opbrengsten	15,73	13,69	11,39	12,09	Kosten	(9,24)	(10,05)	(10,02)	(10,12)	Afw aardering				(14,00)	Dry Docking	-	-	-	-	Bedrijfsresultaat	6,49	3,64	1,37	(12,03)	Financiële Baten en Lasten (rente)	(2,22)	(2,01)	(1,91)	(1,71)	Resultaat na Belastingen	4,27	1,64	(0,54)	(13,74)																																																																															
Winst & Verliesrekening	2010	2011	2012	2013																																																																																																																															
Bevrachtingsinkomsten	15,73	13,69	11,39	10,39																																																																																																																															
Opbrengsten TMC	-	-	-	1,70																																																																																																																															
Totale Opbrengsten	15,73	13,69	11,39	12,09																																																																																																																															
Kosten	(9,24)	(10,05)	(10,02)	(10,12)																																																																																																																															
Afw aardering				(14,00)																																																																																																																															
Dry Docking	-	-	-	-																																																																																																																															
Bedrijfsresultaat	6,49	3,64	1,37	(12,03)																																																																																																																															
Financiële Baten en Lasten (rente)	(2,22)	(2,01)	(1,91)	(1,71)																																																																																																																															
Resultaat na Belastingen	4,27	1,64	(0,54)	(13,74)																																																																																																																															
Bedragen in miljoen US Dollar																																																																																																																																			
		<table><tr><th>Balans</th><th>2010</th><th>2011</th><th>2012</th><th>2013</th></tr><tr><td>ACTIVA</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>VASTE ACTIVA</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Materiële vaste activa</td><td>92.170</td><td>88.562</td><td>84.953</td><td>67.346</td></tr><tr><td>VLOTTENDE ACTIVA</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Voorraden aan boord</td><td>1.000</td><td>1.000</td><td>1.000</td><td>1.000</td></tr><tr><td>Gelieerde ondernemingen</td><td>5</td><td>718</td><td>8</td><td>660</td></tr><tr><td>Overige belastingen en premies</td><td>48</td><td>42</td><td>49</td><td>77</td></tr><tr><td>Overige vorderingen en overlopende activa</td><td>-</td><td>-</td><td>1</td><td>1</td></tr><tr><td>Liquide middelen + Zekerheidsdepot</td><td>2.523</td><td>1.067</td><td>1.367</td><td>1.027</td></tr><tr><td>TOTAAL ACTIVA</td><td>95.746</td><td>91.389</td><td>87.378</td><td>70.111</td></tr><tr><td>PASSIVA</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>SCHULDEN</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Hypothecaire leningen</td><td>49.680</td><td>45.552</td><td>41.424</td><td>38.328</td></tr><tr><td>Aflossingsverplichtingen langlopende schulden</td><td>4.128</td><td>4.128</td><td>4.128</td><td>4.128</td></tr><tr><td>Schulden aan leveranciers en handelskredieten</td><td>-</td><td>2</td><td>46</td><td>262</td></tr><tr><td>Gelieerde ondernemingen</td><td>1.012</td><td>11</td><td>657</td><td>29</td></tr><tr><td>Overige schulden en overlopende passiva</td><td>404</td><td>372</td><td>335</td><td>317</td></tr><tr><td>TOTAAL SCHULDEN</td><td>55.224</td><td>50.065</td><td>46.590</td><td>43.065</td></tr><tr><td>EIGEN VERMOGEN</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Gestort kapitaal</td><td>41.720</td><td>41.720</td><td>41.720</td><td>41.720</td></tr><tr><td>Uitkeringen</td><td>(2.503)</td><td>(3.338)</td><td>(3.338)</td><td>(3.338)</td></tr><tr><td>Overige reserves</td><td>1.306</td><td>2.942</td><td>2.406</td><td>(11.336)</td></tr><tr><td>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</td><td>40.522</td><td>41.324</td><td>40.788</td><td>27.047</td></tr><tr><td>TOTAAL PASSIVA</td><td>95.746</td><td>91.389</td><td>87.378</td><td>70.111</td></tr></table>	Balans	2010	2011	2012	2013	ACTIVA					VASTE ACTIVA					Materiële vaste activa	92.170	88.562	84.953	67.346	VLOTTENDE ACTIVA					Voorraden aan boord	1.000	1.000	1.000	1.000	Gelieerde ondernemingen	5	718	8	660	Overige belastingen en premies	48	42	49	77	Overige vorderingen en overlopende activa	-	-	1	1	Liquide middelen + Zekerheidsdepot	2.523	1.067	1.367	1.027	TOTAAL ACTIVA	95.746	91.389	87.378	70.111	PASSIVA					SCHULDEN					Hypothecaire leningen	49.680	45.552	41.424	38.328	Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	4.128	4.128	4.128	4.128	Schulden aan leveranciers en handelskredieten	-	2	46	262	Gelieerde ondernemingen	1.012	11	657	29	Overige schulden en overlopende passiva	404	372	335	317	TOTAAL SCHULDEN	55.224	50.065	46.590	43.065	EIGEN VERMOGEN					Gestort kapitaal	41.720	41.720	41.720	41.720	Uitkeringen	(2.503)	(3.338)	(3.338)	(3.338)	Overige reserves	1.306	2.942	2.406	(11.336)	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.522	41.324	40.788	27.047	TOTAAL PASSIVA	95.746	91.389	87.378	70.111				
Balans	2010	2011	2012	2013																																																																																																																															
ACTIVA																																																																																																																																			
VASTE ACTIVA																																																																																																																																			
Materiële vaste activa	92.170	88.562	84.953	67.346																																																																																																																															
VLOTTENDE ACTIVA																																																																																																																																			
Voorraden aan boord	1.000	1.000	1.000	1.000																																																																																																																															
Gelieerde ondernemingen	5	718	8	660																																																																																																																															
Overige belastingen en premies	48	42	49	77																																																																																																																															
Overige vorderingen en overlopende activa	-	-	1	1																																																																																																																															
Liquide middelen + Zekerheidsdepot	2.523	1.067	1.367	1.027																																																																																																																															
TOTAAL ACTIVA	95.746	91.389	87.378	70.111																																																																																																																															
PASSIVA																																																																																																																																			
SCHULDEN																																																																																																																																			
Hypothecaire leningen	49.680	45.552	41.424	38.328																																																																																																																															
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	4.128	4.128	4.128	4.128																																																																																																																															
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	-	2	46	262																																																																																																																															
Gelieerde ondernemingen	1.012	11	657	29																																																																																																																															
Overige schulden en overlopende passiva	404	372	335	317																																																																																																																															
TOTAAL SCHULDEN	55.224	50.065	46.590	43.065																																																																																																																															
EIGEN VERMOGEN																																																																																																																																			
Gestort kapitaal	41.720	41.720	41.720	41.720																																																																																																																															
Uitkeringen	(2.503)	(3.338)	(3.338)	(3.338)																																																																																																																															
Overige reserves	1.306	2.942	2.406	(11.336)																																																																																																																															
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.522	41.324	40.788	27.047																																																																																																																															
TOTAAL PASSIVA	95.746	91.389	87.378	70.111																																																																																																																															
Bedragen in duizenden US Dollar																																																																																																																																			

Kasstromenoverzicht\	2010	2011	2012	2013
	Vlootfonds	Vlootfonds	Vlootfonds	Vlootfonds
Bedrijfsresultaat	6475	3649	1354	-12034
Aanpassingen om van het bedrijfsresultaat tot de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten te komen:				
Afschrijvingen vaste activa en overige waardevermindering	3.608	3.608	3.608	17.607
Afschrijvingen immat. vaste activa en overige waardevermindering	0	0	0	0
Mutaties in werkkapitaal:	0	0	0	0
Voorraden	0	0	0	0
Operationele vorderingen	413	-708	703	-680
Operationele schulden	365	-1.031	652	-429
	4.386	1.870	4.964	16.498
NETTOKASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	10.861	5.519	6.318	4.464
INKOMSTEN UIT FINANCIËLE ACTIVA EN UITGAVEN VOOR VERMOGENSVERSCAFFING				
Ontvangen interest	7	4	2	3
Betaalde interest	-2.210	-2.017	-1.892	-1.711
Ontvangen dividenden	0	0	0	0
Betaalde vennootschapsbelasting	0	0	0	0
	-2.203	-2.013	-1.890	-1.708
SALDO VAN KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	8.658	3.506	4.428	2.757
INVESTERINGSACTIVITEITEN				
Investerings in materiële vaste activa	0	0	0	0
Desinvesteringen in materiële vaste activa	0	0	0	0
Aflossing lening u/g	0	0	0	0
Verkoop effecten	0	0	0	0
Verwerving groepsmaatschappijen	0	0	0	0
SALDO VAN KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-	-	-	-
NETTOKASSTROOM VOOR FINANCIERING	8.658	3.506	4.428	2.757
FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Terugstorting kapitaal	0	0	0	0
Aflossingen van leningen	-5.418	-4.128	-4.128	-3.096
Uitgekeerd dividend	-2.503	-834	0	0
SALDO VAN KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-7.921	-4.962	-4.128	-3.096
Mutatie saldo LIQUIDE MIDDELEN	737	-1.457	300	-339
Stand per 1 januari	1.787	2.523	1.067	1.367
Mutatie saldo LIQUIDE MIDDELEN	737	-1.457	300	-339
Koersverschillen	0	0	0	0
Stand per 31 december	2.523	1.067	1.367	1.027
Bedragen in duizenden US Dollar				

		In de periode vóór september 2013 zijn de liquiditeitstekorten deels opgevangen door de facturen onder de ship management en de technisch managementovereenkomst met Carisbrooke Shipping Ltd. met vertraging te voldoen, en door de betaling van de facturen onder de acquisitieovereenkomst met Hanzevast Shipping B.V. op te schorten. Tegen het einde van het jaar 2013 waren de uitstaande vorderingen van de Carisbrooke groep op de Uitgevende Instelling omgeslagen in een vordering van de Uitgevende Instelling op Carisbrooke Shipping Ltd. ter grootte van USD623.003 en een vordering van de Uitgevende Instelling op de Beherend Vennoot ter grootte van USD26.974. Hanzevast Shipping B.V. heeft een vordering op de Uitgevende Instelling ter grootte van USD262.974. Op 20 juni 2014 bedroeg de vordering van Hanzevast Shipping B.V. op de Uitgevende Instelling USD138.121, en de netto vordering van Carisbrooke Shipping Ltd. op de Uitgevende Instelling USD1.024.227. Over de vorderingen over en weer is geen rente verschuldigd. Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling de aflossing op de Hypotheeklening van 30 juni 2013 voldaan door “gebruik te maken” van de vooruitbetaalde aflossing in 2010. De aflossing van 30 september 2013 heeft de Uitgevende Instelling als gevolg van liquiditeitstekorten niet tijdig kunnen verrichten. Deze aflossing, alsmede een gedeelte van de daarop volgende periodieke aflossing is in het vierde kwartaal van 2013 alsnog gedaan met de opbrengst uit de TMC claim. De rest van de vierde kwartaal aflossing is voldaan uit de Operationele Kasstromen. Sinds de balansdatum van de jaarrekening 2013 (31 december 2013) hebben zich geen negatieve wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Uitgevende Instelling. Op 14 mei 2014 is door de Uitgevende Instelling op basis van interne cijfers de eerste kwartaal 2014 rapportage aan de Vennoten verstrekt. De eerste kwartaalrapportage bevestigt de trend van stijgende bevrachtingstarieven en onderbouwt de prognose van de Uitgevende Instelling om over 2014 USD11.019.200 aan netto bevrachtingsinkomsten te realiseren.
B.13	Recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn	Als gevolg van de huidige lage bevrachtingstarieven is het voor de Uitgevende Instelling niet mogelijk om uit de bevrachtingsinkomsten volledig te voldoen aan de verplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening. Evenmin is de kaspositie van de Uitgevende Instelling voldoende om het groot onderhoud dat gepland staat voor 2014 te financieren. Het versterken van de kaspositie van de Uitgevende Instelling om de verplichtingen uit de Hypotheeklening te kunnen voldoen en om het groot onderhoud voor 2014 te kunnen betalen, zijn de belangrijkste redenen voor de emissie van de Obligatielening.

B.14	Afhankelijkheid (structuur)	De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Carisbrooke Shipping Ltd. de holdingvennootschap is. Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. is de aandeelhouder van de Beherend Vennoot en tevens één van de Vennoten. De Beherend Vennoot is de commerciële, technische en administratieve manager van de Uitgevende Instelling. Carisbrooke Shipping B.V. voert de directie over de Beherend Vennoot.
B.15	Activiteiten van de Uitgevende Instelling	De Uitgevende Instelling houdt zich bezig met het economische zin eigendom verwerven en exploiteren van de Schepen of aandelen in schepen.
B.16	Zeggenschap	De Beherend Vennoot neemt voor USD4.125.000 (10,1%) deel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling. Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. neemt voor USD4.219.000 (10,2%) deel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling. Daarnaast neemt Hanzevast Shipping B.V. voor USD1.050.000 (2,5%) deel in het kapitaal van de Uitgevende Instelling. De overige 77,2% van het kapitaal van de Uitgevende Instelling wordt direct en indirect gehouden door een groot aantal investeerders waarvan geen enkele een belang heeft dat groter is dan 5%.
B.17	Rating	Niet van toepassing. Noch aan de Uitgevende Instelling noch aan de Obligatie is een rating toegekend.

Afdeling C – Effecten		
C.1	Effecten	De Obligaties luiden op naam en kwalificeren als een effect zonder aandeelkarakter in de zin van artikel 5:1 onder d Wft.
C.2	Munteenheid	De Obligaties luiden in USD.
C.5	Beperking van de vrije overdraagbaarheid	De Obligaties luiden op naam en zijn slechts overdraagbaar door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling van de overdracht aan de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders. Obligaties worden niet genoteerd of verhandeld aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal door de Uitgevende Instelling geen markt worden onderhouden in de Obligaties.
C.8	Aan de Obligatie verbonden rechten	De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie. De verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouders onder de Obligatielening zijn achtergesteld bij verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank, zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden.

C.9	Aan de Obligatie verbonden rechten	<i>Rente</i> Vanaf de Uitgiftedatum is de Uitgevende Instelling over de Hoofdsom een vaste rentevoet verschuldigd van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar. De Rente is per kwartaal betaalbaar en wel op de laatste werkdag van het betreffende kwartaal, met dien verstande dat de eerste rentevervaldatum 30 september 2014 is. De Rente zal echter pas betaalbaar worden gesteld nadat (i) de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van de Beherend Vennoot toereikend is om de Rente op een Rentevervaldatum uit te keren; en (ii) de Uitgevende Instelling niet in verzuim is of zal komen onder de Hypotheeklening. De Uitgevende Instelling is kortom bevoegd eenzijdig te besluiten de betalingsverplichting ter zake van de Rente geheel of gedeeltelijk op te schorten. In een dergelijk geval is de Uitgevende Instelling niet in verzuim en wordt de nadien verschuldigde Rente vermeerderd met het tekort op de eerder verschuldigde Rente. De Uitgevende Instelling is Rente verschuldigd over de niet uitgekeerde Rente (rente op rente). De Uitgevende Instelling is echter geen boeterente of andere vergoeding verschuldigd over niet uitgekeerde Rente. De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen. De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop zij volledig en onvoorwaardelijk zijn afgelost. <i>Bonus</i> Op of omstreeks het moment dat de volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties plaatsvindt, zijn de gezamenlijke Obligatiehouders pro rata parte gerechtigd tot uitkering van een Bonus. De hoogte van de Bonus wordt vastgesteld aan de hand van de volgende formule: $(A+B+C-D) \times 0,3165$. Hierbij geldt dat, A) is de verkoopopbrengst die is gerealiseerd vanwege de verkoop en vervreemding van één of meer Schepen, B) is de verkoopwaarde van de nog niet verkochte Schepen, C) is de vrij te besteden liquide middelen, onder aftrek van D) de totale som van de volgende (terug-) betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling: a) de terugbetaling van de Hypotheeklening; b) de betaling van Belastingen; c) alle directe verkoop gerelateerde kosten van de Schepen (waaronder mede begrepen de commissie voor de broker, de uitstaande management fees en overige uitstaande facturen); d) de betaling van maritieme claims; e) de betaling van (achterstallige) Rente; en f) de aflossing van de Obligatielening.
-----	------------------------------------	--

		Bij het bepalen van de Bonus wordt onder verkoopwaarde verstaan de marktwaarde van de Schepen in het economisch verkeer zoals blijkend uit een onafhankelijk deskundig taxatierapport. Een door de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders gezamenlijk aan te wijzen registeraccountant zal het uit te keren bedrag van de Bonus controleren: • in geval van vervroegde aflossing, binnen één (1) week na de datum van vervroegde aflossing • in geval van aflossing op de aflossingsdatum, binnen één week na de datum van aflossing. Uitkering van de Bonus (voor zover van toepassing) aan de Obligatiehouders vindt plaats aan de hand van de op dat moment beschikbare liquide middelen binnen de Uitgevende Instelling. Indien er binnen de Uitgevende Instelling voldoende liquide middelen aanwezig zijn om tot volledige betaling van de Bonus over te gaan, keert de Uitgevende Instelling de Bonus ineens en volledig uit aan de Obligatiehouders. Indien er binnen de Uitgevende Instelling niet voldoende liquide middelen aanwezig zijn om ineens tot volledige uitkering van de Bonus over te gaan, dan zullen de liquide middelen die niet aangewend hoeven te worden voor de bedrijfsvoering van de Uitgevende Instelling na de vaststelling van de Bonus bij de Uitgevende Instelling beschikbaar komen, worden gebruikt om de nog niet uitgekeerde Bonus het Restantbedrag, en het Rente Restantbedrag (zie hieronder), voor zover van toepassing aan de Obligatiehouders uit te keren. Over het Restantbedrag is de Uitgevende Instelling vanaf het moment van vaststelling van de Bonus, tot aan het moment van volledige en onherroepelijke uitkering daarvan, een rente verschuldigd van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar. Dit bedrag wordt, voor zover van toepassing, ineens voldaan op het moment van volledige en onherroepelijke uitkering van het Restantbedrag. Carisbrooke Shipping (CV14) B.V. (handelend in haar hoedanigheid van beherend vennoot van de Uitgevende Instelling) verklaart, bij wijze van een onherroepelijk derdenbeding ten gunste van de Stichting Obligatiehouders, dat (i) zij bekend is met het artikel aangaande de Bonus en hiermee onvoorwaardelijk en onherroepelijk instemt; en (ii), zich zal onthouden van (A) het uitkeren van winst; (B) de terugbetaling van ingebracht kapitaal; en (C) het op enige andere wijze toestaan van onttrekkingen van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling, tenzij de uitkeringen zoals genoemd onder (A), (B) en (C) hiervoor aan de participanten gelijk is aan de betaling van de rente-uitkering aan de Obligatiehouders, een en ander tot en met de datum volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties overeenkomstig artikel 8 hierna heeft plaatsgevonden.
--	--	--

		<i>Aflossing</i> De Uitgevende Instelling lost de Obligaties af tegen 100% van hun Hoofdsom, zulks te vermeerderen met voor zover van toepassing, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag. De Obligatielening wordt volledig en onvoorwaardelijk afgelost binnen vier (4) maanden na verkoop en vervreemding van het laatste Schip en ontvangst door de Uitgevende Instelling van de Verkoopprijs, dan wel, - in geval van herfinanciering- nadat herfinanciering van de Schepen heeft plaatsgevonden. De Uitgevende Instelling is bevoegd de Obligaties op ieder moment geheel vervroegd af te lossen tegen 100% van de Hoofdsom, zulks te vermeerderen met, voor zover van toepassing, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag. <i>Vertegenwoordiging.</i> De Stichting Obligatiehouders treedt op voor en namens de Obligatiehouders en behartigt de gezamenlijke belangen van de Obligatiehouders. Daarnaast houdt de Stichting Obligatiehouders toezicht op de naleving van de Obligatievoorwaarden.
C.10	Derivaten-component	Niet van toepassing aangezien de Obligaties geen derivaten component bevatten.
C.11	Gereguleerde markt	De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling.

Afdeling D – Risico's		
D.2	Risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling en de Garant	• Afhankelijk van haar directieleden Het vertrek van individuele directieleden van de Beherend Venoot kan leiden tot een tijdelijke verstoring in de continuïteit van de Uitgevende Instelling. • Cyclische markt Voor het realiseren van het geprognosticeerde rendement in het Bank Scenario, het Break Even Scenario en het Optimistische Scenario is een herstel van de scheepvaartmarkt noodzakelijk. • Marktonzekerheid De toekomstverwachting voor de scheepvaartmarkt is buitengewoon onzeker. Het risico dat de Uitgevende Instelling niet in staat zal zijn om de Obligaties, inclusief de gekapitaliseerde Rente tijdig en volledig aan de Obligatiehouders te betalen is in de huidige uitzonderlijk slechte markt daardoor groter dan gedurende een scheepvaartcyclus die niet samenvalt met een financiële crisis.

		Afwijkende inkomsten Als gevolg van verder verslechterende marktomstandigheden kan een overaanbod van MPV schepen ontstaan, waardoor de bevrachtingstarieven (verder) kunnen dalen wat zich vertaalt in lagere gemiddelde bevrachtingstarieven voor de Pool. Afwijkend aantal vaardagen Schades, storingen en extra dokkingen kunnen leiden tot minder opbrengstdagen per jaar. Afwijkende kosten De exploitatiekosten, waaronder met name de kosten van de dokking en de rentelasten kunnen hoger uitvallen dan begroot. Poolrisico In de Pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de langdurige individuele bevrachtingsafwijkingen of kostenafwijkingen per schip. Schaderisico Er bestaat een kans op averij. Voor de Schepen worden de gebruikelijke verzekeringen afgesloten, Bij deze verzekeringen is sprake van een eigen risico, daarnaast kan de verzekeringspremie stijgen, of kan er een –niet voorzien- incident plaatsvinden waarvan de schade niet door de verzekering wordt gedekt. Executierisico Indien de Obligatielening niet zal worden geplaatst, bestaat het risico dat de Bank haar recht van hypotheek op de Schepen inroept. De daarop volgende verkoop van de Schepen kan voor de Vennoten leiden tot een groot verlies. Waardeontwikkeling Schepen Bij een (gedwongen) verkoop van een Schip binnen de looptijd van de Obligaties bestaat de mogelijkheid dat het verkoopresultaat onvoldoende is voor een volledige terugbetaling van de Hoofdsom. Financieringsrisico In de overeenkomst ten aanzien van de Hypotheeklening zijn voorwaarden opgenomen waaraan de Uitgevende Instelling moet voldoen om recht te houden op de Hypotheeklening. Waarderingsrisico Er bestaat dan ook een risico dat in volgende jaren de taxateur die in opdracht van de Bank de Schepen taxeert, tot een lagere waardering komt dan waar welke de Uitgevende Instelling voor reëel houdt. Dit kan er toe leiden dat de Bank de Hypotheeklening in verzuim verklaart en de Hypotheeklening opeist.
--	--	---

		• Tegenpartijenrisico Het kan voorkomen dat tegenpartijen van de Uitgevende Instelling hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling niet, dan wel niet juist, dan wel niet volledig nakomen • Fiscaal risico De Uitgevende Instelling kan geconfronteerd worden met een wetswijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. • Onafhankelijk bestuur van de Stichting Obligatiehouders Indien er geen nieuwe bestuursleden (kunnen) worden benoemd, kan dit negatieve gevolgen hebben voor de positie van de Obligatiehouders. • Samenloop van risico's Bij een samenloop van een aantal gedeeltelijk optredende risico's kan een situatie ontstaan waarbij de gevolgen voor de Obligatiehouders significant zijn van invloed zijn op de uitbetaling van rente of terugbetaling van de lening. • Onzekerheid winstprognose De winstprognose is gebaseerd op de jaarrekening 2013 van de Uitgevende Instelling. De accountant heeft aan deze jaarrekening zijn oordeel onthouden omdat de waarde van de Schepen gelet op de marktcondities niet met voldoende zekerheid kan worden vastgesteld. Deze onzekerheid vergroot de onzekerheid van de winstprognose.
D.3	Risico's verbonden aan de aard van de Obligatie	• Beperkte handelbaarheid van de Obligaties Het risico bestaat dat de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment handelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen. • Waardering van de Obligaties Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Obligaties, een waarde aan de Obligaties wordt toegekend die niet reëel c.q. lager is dan de uitstaande Hoofdsom van de Obligaties. Het risico bestaat dat (bij verkoop van de Obligaties) de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet tegen de gewenste of reële waarde handelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligaties wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen tegen de gewenste en/of reële waarde hiervan.

		• Geen eigen individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse actie De Stichting Obligatiehouders heeft als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht jegens de Uitgevende Instelling. De Obligatiehouders kunnen alleen via de Stichting Obligatiehouders en niet zelfstandig individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. • Risico van achterstelling De vorderingen van de Obligatiehouder <i>casu quo</i> de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank. • Valutarisico De Obligaties zijn genomineerd in USD. Dit betekent dat de waarde van de Obligatie en van de uitkeringen uit hoofde van de Obligatielening gedurende looptijd van de Obligatie onderhevig zijn aan koersrisico ten opzichte van de EUR.
--	--	--

Afdeling E - Aanbieding		
E.2b	Bestemming van de opbrengst	De Uitgevende Instelling zal met de opbrengst van de Obligatielening de volgende betalingen verrichten. • De aflossingen van de Hypotheeklening van 30 juni 2014, 30 september 2014 en 31 december 2014. • De, aan de aflossing van de Hypotheeklening van 31 maart 2014 gerelateerde openstaande facturen van Hanzevast Shipping BV en Carisbrooke Shipping Ltd. • De USD170.000 kosten voor de Emissie, welke nog betaald moeten worden • Het resterende bedrag wordt aan de liquiditeitsreserve toegevoegd.
E.3	Voorwaarden van de aanbieding van de Obligatie	Er zijn 5.000 Obligaties beschikbaar van USD1.000 per stuk. De nominale waarde van de Obligatielening bedraagt USD5.000.000, -. Op de Obligaties zijn de Obligatievoorwaarden van toepassing. Op de Obligatievoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. <i>Inschrijfprocedure.</i> Een potentiële belegger kan inschrijven op ten minste negen (9) Obligaties middels een inschrijfformulier dat de Uitgevende Instelling op verzoek van de inschrijver beschikbaar stelt. De Beherend Vennoot kan een uitzondering op de minimumafname maken.

		De Obligaties worden in beginsel slechts aangeboden aan de Vennoten. De Uitgevende Instelling streeft er naar de Vennoten zo veel mogelijk pro rata hun oorspronkelijke deelname in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te laten deelnemen in de Obligatielening. Afgerond komt dit neer op een inschrijving van USD9.000 per Participatie van USD75.000. Aangezien het waarschijnlijk is dat niet alle Vennoten wensen deel te nemen aan de Obligatielening, worden de overgebleven Obligaties aangeboden aan Vennoten die bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rata in te schrijven. In dat kader heeft de Carisbrooke organisatie aangegeven bereid te zijn voor vrijwel het dubbele van haar Participatie deel te nemen in de Obligatielening (USD2.000.000 ten opzichte van een pro rata Participatie van USD1.014.981). Het is de verwachting dat de volledige benodigde USD5.000.000 bij de Vennoten zal kunnen worden geplaatst. De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Obligaties eindigt op het moment dat de inschrijving voor de Obligatielening voltekend is, doch uiterlijk op 31 juli 2014. Het is voorzien dat op 15 augustus 2014 de uitgifte van de Obligaties zal plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn eerder of later te sluiten. Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties vindt plaats in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Obligaties en na ontvangst van het volledige verschuldigde bedrag ter zake de betreffende Obligaties. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele geïncasseerde gelden in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekening-/IBAN-nummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van storting geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de Website.
E.4	Potentiële tegenstrijdige belangen	Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. is enig aandeelhouder van de Beherend Vennoot. Daarmee is Carisbrooke (Holland) B.V. de grootste investeerder in de Uitgevende Instelling. Aangezien de Beherend Vennoot ook het commercieel, technisch en administratief management van de Uitgevende Instelling verzorgt, kunnen tegenstrijdige belangen ontstaan. Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. is tevens aandeelhouder van de beherend vennoot van andere commanditaire vennootschappen die schepen houden die onderdeel zijn van de Pool. Ook Hanzevast Shipping B.V. is Vennoot en verzorgt daarnaast verschillende administratief-commerciële taken. Daar uit kunnen tegenstrijdige belangen voortvloeien.

E.7	Geraamde kosten	Hanzevast capital nv verkrijgt een structureringsvergoeding van 6% van de omvang van de Obligatielening buiten de kring van Hanzevast en Carisbrooke (derhalve maximaal USD 235.000). De vergoeding dient ter dekking van de door Hanzevast capital nv gemaakte kosten voor het opstellen van het Prospectus en voor de kosten die Hanzevast capital nv maakt ten behoeve van de structurering van de Emissie. De structureringsvergoeding dient tevens voor het betalen van de financieel intermediairs. Daarnaast zal de Uitgevende Instelling de kosten die nodig zijn voor de juridische/notariële begeleiding (EUR 20.000) en accountancy/fiscale advisering (EUR 15.000) voor haar rekening moeten nemen.
------------	------------------------	--

HOOFDSTUK 2 RISICOFACTOREN

Aan een belegging in de Obligaties zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden.

Door te beleggen in een Obligatie verstrekt de Obligatiehouder een lening aan de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling zal met de opbrengst van de Obligatielening de volgende betalingen verrichten.

- De aflossingen van de Hypotheeklening van 30 juni 2014, 30 september 2014 en 31 december 2014.
- De, aan de aflossing van de Hypotheeklening van 31 maart 2014 gerelateerde openstaande facturen van Hanzevast Shipping BV en Carisbrooke Shipping Ltd.
- De USD170.000 kosten voor de Emissie, welke nog betaald moeten worden
- Het resterende bedrag wordt aan de liquiditeitsreserve toegevoegd.

Een Obligatie verplicht de Uitgevende Instelling tot betaling van een vaste rente van 6% per jaar over de Hoofdsom en tot aflossing van de Obligatie bij verkoop van de Schepen of indien er sprake is van herfinanciering.

Deze verplichtingen zijn niet gerelateerd aan de resultaten van de Uitgevende Instelling. Om te kunnen voldoen aan de genoemde verplichtingen is de Uitgevende Instelling wel afhankelijk van haar bedrijfsresultaten.

Bij een tegenvallend bedrijfsresultaat bestaat voor de Obligatiehouders het risico dat de Uitgevende Instelling niet of niet volledig kan voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatie.

Elke belegger dient zich te realiseren dat de Uitgevende Instelling mogelijk niet in staat zal zijn om te voldoen aan al haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening en dat het gehele in de Obligatie geïnvesteerde bedrag verloren kan gaan. Het totale vermogen van een belegger dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen.

Bij het beleggen in de Obligaties dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in de Obligaties. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in de Obligaties, niet materiële risico's zijn in het overzicht niet opgenomen, daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Uitgevende Instelling op het moment van publicatie van het Prospectus niet kon voorzien. Indien een of meer van de hieronder genoemde risico's zich verwezenlijkt, kan dat ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet in staat is om tijdig of in het geheel niet te voldoen aan haar verplichtingen ten aanzien van de Obligaties zoals het betalen van Rente en/of de aflossingen.

De in dit hoofdstuk genoemde risico's kunnen worden onderverdeeld in twee categorieën, te weten: risico's eigen aan de Uitgevende Instelling (paragraaf 2.1) en de risico's verbonden aan de aard van de Obligaties (paragraaf 2.2).

2.1 Risico's eigen aan de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is afhankelijk van haar directieleden

Het functioneren en opereren van de Uitgevende Instelling is onder meer afhankelijk van de specifieke kennis en ervaring van het Bestuur. De commerciële en technische taken van het Bestuur zijn uitbesteed aan verschillende ondernemingen binnen en buiten de Carisbrooke organisatie. Desondanks kan het vertrek van individuele directie leden van Carisbrooke Shipping B.V. een tijdelijke verstoring van de continuïteit van de Uitgevende Instelling veroorzaken. Dit kan tot gevolg hebben dat de Uitgevende Instelling (tijdelijk) niet aan haar betalingsverplichtingen jegens de Obligatiehouders kan voldoen.

Cyclische markt

De scheepvaartmarkt is cyclisch. Vraag en aanbod bepalen in sterke mate de vrachtprijzen. In tijden van een tekort aan schepen en een grote vraag naar tonnage, kunnen hoge dagopbrengsten worden gerealiseerd. Ook kunnen er periodes voorkomen waarin minder dan geprognosticeerde vrachtopbrengsten worden gerealiseerd. In de periode januari 2010 – december 2013 lagen de bevrachtingstarieven van de Uitgevende Instelling tussen USD12.980 per dag en USD6.986 per dag. Over het jaar 2013 is door de Uitgevende Instelling een gemiddeld bruto TCE bevrachtingstarief ontvangen van USD7.463 per dag. In de eerste drie (3) maanden van 2014 stegen de bruto TCE bevrachtingsinkomsten per dag van USD7.406 in januari, naar USD7.641 in februari en naar USD8.480 in maart, waardoor een gemiddeld bruto TCE bevrachtingstarief per operationele dag van USD7.842 werd gerealiseerd. Het netto TCE bevrachtingstarief per operationele dag over het eerste kwartaal was USD7.458 per dag, waarbij de Schepen 345 dagen inzetbaar waren voor de Pool, ten opzichte van een kwartaal totaal van 360 dagen (vier (4) x negentig (90) dagen per Schip). Het verschil tussen het bruto en het netto tarief is de management fee voor Carisbrooke Shipping Ltd. Het break-even niveau, dat wil zeggen het niveau waarbij de Operationele Kasstroom USD0,00 bedraagt, en de rente en aflossing op de Hypotheeklening volledig kan worden voldaan, wordt bereikt bij een bruto TCE bevrachtingstarief van USD8.500 per dag. Dit betekent dat indien de bevrachtingstarieven niet stijgen, er geen ruimte is om de Rente te betalen. Gezien de brede inzetbaarheid van de Schepen en de prijselasticiteit waardoor overschotten aan tonnage leiden tot lagere bevrachtingstarieven en niet tot vaste hogere tarieven voor schepen die varen en leegstand voor schepen die geen vracht kunnen vervoeren, is het niet waarschijnlijk dat de Schepen gedurende de exploitatieperiode zullen worden stilgelegd als gevolg van ladingtekort.

Marktonzekerheid

De toekomstverwachting voor de scheepvaartmarkt is onzeker. De onzekerheid heeft er toe geleid dat de accountant van de Uitgevende Instelling de jaarrekening over het jaar 2013 van een verklaring van oordeelonthouding heeft voorzien, inclusief een benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit. Gelet op de grote onzekerheid in de scheepvaartmarkt is het mogelijk dat de bevrachtingstarieven de komende jaren lager zullen blijven dan waar in de prognoses rekening mee is gehouden. Dit vergroot het risico dat de Uitgevende Instelling niet in staat zal zijn om de Obligaties, inclusief de gekapitaliseerde Rente tijdig en volledig aan de Obligatiehouders te betalen.

Afwijkende inkomsten

De Uitgevende Instelling heeft drie (3) prognose scenario's opgesteld ten aanzien van de gevolgen van de ontwikkeling van de markt voor de Obligatiehouders en voor de Vennoten. De basisprognose is het Bank Scenario waarin de bevrachtingstarieven per dag zich vanaf USD 8.500 per dag in 2014 ieder jaar met USD500 per dag verbeteren naar een tarief van USD 10.500 per dag in 2019. Het risico bestaat dat de bevrachtingstarieven zich de komende jaren niet herstellen en blijven hangen op een niveau van USD8.500 per dag. In dat geval zou het Break-even Scenario zich kunnen realiseren. Ook is er een risico dat het niveau van USD8.500 per dag langdurig niet wordt gehaald.

Indien het Break-even Scenario zich realiseert, kan van de netto opbrengst van de verkoop van de Schepen de Obligatielening worden terugbetaald inclusief de gekapitaliseerde Rente. Daarbovenop is er in het Break-even Scenario ruimte voor een Bonus van USD3.858.955. Deze betalingen resulteren in een IRR voor de Obligatiehouders van 15% per jaar. Voor de Vennoten resteert een liquidatie uitkering van USD8.333.636. Inclusief de dividenduitkering uit 2014 is dat in totaal USD8.483.636. Deze ontvangsten zouden dan dus één procent (1%) hoger zijn dan indien de vier (4) Schepen in 2014 zouden worden verkocht tegen een getaxeerde waarde van USD52.000.000 en waarbij een liquidatie uitkering van USD8.402.388 zou plaatsvinden.

Indien de komende jaren het Break-even Scenario niet wordt gerealiseerd, verminderen voor elke USD100 per dag die de bevrachtingsinkomsten met USD144.000 per jaar. Dienovereenkomstig nemen de risico's op het verlies aan rendement of zelfs een gedeelte van de investering in de Obligatielening toe.

De uitkomsten van alle verschillende scenario's naast elkaar geeft het volgende overzicht:

	Liquidatie 2014	Break Even	Banks scenario	Optimistisch
Storting Obligatiehouders	\$ -	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000
Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 150.000	\$ 1.411.348	\$ 1.650.000
Uitgestelde Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 1.691.128	\$ 253.885	\$ -
Bonus Obligatiehouders	\$ -	\$ 3.858.955	\$ 6.000.856	\$ 15.392.404
Hoofdsom Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Vermogensmutatie Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.700.083	\$ 7.666.089	\$ 17.042.404
Storting Eigen Vermogen	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000
Dividend Vennoten 2007-2013	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600
Dividend Vennoten 2014-2019	\$ -	\$ 150.000	\$ 820.561	\$ 1.650.000
Liquidatieuittkering Vennoten	\$ 8.402.388	\$ 8.333.636	\$ 12.959.194	\$ 33.240.783
Totaal Uittkeringen aan Vennoten	\$ 11.739.988	\$ 11.821.236	\$ 17.117.355	\$ 38.228.383
Vermogensmutatie Vennoten	\$ -29.980.012	\$ -29.898.764	\$ -24.602.645	\$ -3.491.617
Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders	\$ -29.980.012	\$ -24.198.681	\$ -16.936.556	\$ 13.550.787

De investering in de Obligatielening resulteert in alle drie (3) scenario's in een positief rendement voor de Obligatiehouders. Overigens realiseren de Vennoten uitsluitend bij een pro rata deelname aan de Obligaties in het Optimistisch Scenario een positief rendement op hun gecombineerde investering in de Uitgevende Instelling. Bij de andere scenario's blijft het verlies op de Participatie groter dan de winst op de Obligatielening.

Afwijkend aantal vaardagen

In de scenario's is gerekend met gemiddeld 360 opbrengstdagen per kalenderjaar per Schip. In jaren van dokkingen is rekening gehouden met 355 opbrengstendagen per kalenderjaar. Indien schades, storingen en extra dokkingen langer duren dan waarmee rekening is gehouden, kan dat leiden tot minder opbrengstdagen. In het eerste kwartaal van 2014 (4 x 90 dagen) waren de Schepen 345 dagen inzetbaar voor de Pool. Het verschil tussen 345 dagen en 360 dagen wordt verklaard door de dokking van de UAL Gabon (13 dagen) en het extra schoonmaken en verven van de ruimen bij de Julie-C te New Orleans (twee (2) dagen). Hoewel deze inzet vijf (5) dagen minder is dan geprognosticeerd voor het eerste kwartaal, is het de verwachting dat dit tekort gedurende de rest van het jaar zal worden ingelopen (betreft 1,25 dag per Schip). Iedere dag dat een Schip niet beschikbaar is voor de Pool en daardoor minder vaart dan het geprognosticeerde aantal vaardagen, verminderen de inkomsten van de Uitgevende Instelling met 0,07% op jaarbasis. Met name indien de bevrachtingstarieven zich rond het break-even niveau bevinden kan dit effecten hebben op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen. Indien de bevrachtingstarieven lager zijn dan de exploitatiekosten van de Schepen (USD4.322 per dag) bestaat het risico dat Schepen worden stilgelegd. Indien dit het geval is, vertaalt zich dat in lagere gemiddelde bevrachtingsinkomsten voor de Pool. De marktverwachting geeft geen aanleiding om rekening te houden met een lager aantal vaardagen van de Schepen.

Afwijkende kosten

De exploitatiekosten van de Uitgevende Instelling bedroegen over het boekjaar 2013 USD6.508.299. Binnen de exploitatiekosten van dat jaar vormden de bemanning (USD2.519.117), het onderhoud (USD2.032.798), het management (USD742.500), en de verzekeringen (USD719.531) de belangrijkste onderdelen van de exploitatiekosten. Al deze kosten zijn tot op zekere hoogte stabiel. Naast deze directe kosten is voor 2014 een dokking voor de Schepen voorzien voor in totaal USD2.340.000. De kosten van de dokking kunnen hoger uitvallen indien er onvoorziene gebreken worden geconstateerd. De rentelasten op de Hypotheeklening vallen uiteen in een tot 1 januari 2018 gefixeerde rente over 50% van de Hypotheeklening en een variabele rente over de andere 50% van de Hypotheeklening. Door iedere stijging van de variabele rente met 1,0%, stijgen de jaarlijkse rentelasten op het variabel gefinancierde gedeelte van de

Hypotheeklening met ongeveer USD200.000, wat het minimale break-even bevrachtingstarief met USD139 per dag verhoogt. Als gevolg van de contractueel overeengekomen aflossingen op de Hypotheeklening, zal dit bedrag met jaarlijks circa USD20.000, of te wel USD14 per dag afnemen.

Met name de aanwezigheid van onvoorziene gebreken bij de dokking en een stijging van de korte rente kunnen leiden tot hogere exploitatiekosten dan geprognosticeerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op de mogelijkheid van de Uitgevende Instelling om aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening te voldoen.

Poolrisico

De Schepen varen in een pool van meerdere identieke zusterschepen. De opbrengsten van alle deelnemende schepen worden getotaliseerd en gesaldeerd. In de Pool wordt geen onderscheid gemaakt ten aanzien van de bevrachting per schip. Een nadeel van het varen in een pool is dat schepen die beter presteren dan het gemiddelde poolresultaat, deze resultaten middelen in de pool en daarvan slechts zelf ten dele profiteren. Om te voorkomen dat goed presterende schepen de Pool verlaten, zal een uitreder schadeplichtig zijn jegens de pool in het geval van voortijdige beëindiging van zijn deelname aan de Pool.

Indien naar de mening van de Poolmanager tegenvallende resultaten van één van de deelnemers aan de Pool onaanvaardbare negatieve consequenties voor de Pool met zich meebrengen, dan is de Poolmanager gerechtigd de deelnemer uit de Pool te ontslaan. Alle schepen binnen de Pool presteren op het moment van publicatie van het Prospectus vergelijkbaar. Het verschil in prestatie is toe te schrijven aan de geografische positionering van schepen, die door de Poolmanager wordt bepaald en niet aan de eigenschappen van de schepen zelf. De Poolmanager heeft tot publicatiedatum van het Prospectus geen schepen uit de Pool ontslagen. De Poolmanager heeft het recht om meer vergelijkbare schepen toe te voegen aan de Pool. Indien schepen later aan de Pool worden toegevoegd, kan dit op korte termijn een nadelige invloed hebben, bijvoorbeeld indien dit schip een langjarige bevrachtingsovereenkomst heeft gesloten dat zich onder de het niveau van de spotmarkt bevindt.

Schaderisico

De Schepen kunnen averij oplopen of om andere reden schade oplopen. Voor de Schepen zijn de gebruikelijke verzekeringen afgesloten, zoals een cascoverzekering, een "p&i-verzekering" (protection & indemnity), een molestverzekering en een "loss of hire" verzekering. Bij deze verzekeringen is sprake van een beperkt eigen risico, dit komt ten laste van het exploitatieresultaat van de Uitgevende Instelling. Bij mogelijke averij zal de verzekeraar beroep doen op dit eigen risico. Het leiden van schade heeft vaak tot gevolg dat de verzekeringspremie stijgt. Ook is er risico op –niet voorziene- ongedekte schade.

Executierisico

Indien de Obligatielening niet zal worden geplaatst, bestaat het risico dat de Bank haar recht van hypotheek op de Schepen inroept. De daarop volgende verkoop van de Schepen voor een getaxeerde waarde van USD52.000.000 kan voor de Vennoten leiden tot verlies van in totaal USD 29.980.012. Het is echter mogelijk dat de marktwaarde (aanmerkelijk) lager is dan de taxatie bij een gedwongen verkoop van de Schepen, wat tot een groter verlies kan leiden.

Waardeontwikkeling Schepen

Uitgangspunt is dat de Obligaties middels een herfinanciering of met de opbrengsten van de verkoop van de Schepen worden afgelost.

Vrijwillige verkoop van de Schepen is mogelijk middels een besluit van de Vergadering van Vennoten waarbij het aantal stemmen dat de verkoop goedkeurt, overeenstemt met het aantal stemmen welke dienen te worden uitgebracht ter verkrijging van een volstreekte meerderheid van stemmen indien alle Vennoten ter vergadering aanwezig zouden zijn. Dit

kan betekenen dat de Schepen niet verkocht kunnen worden waardoor de Obligatielening op dat moment niet kan worden afgelost.

Bij een (gedwongen) verkoop van de Schepen binnen de looptijd van de Obligaties bestaat de mogelijkheid dat het verkoopresultaat onvoldoende is voor een volledige terugbetaling van de Hoofdsom. De getaxeerde verkoopwaarde bedraagt naar verwachting USD52.000.000. Het is echter mogelijk dat de marktwaarde (aanmerkelijk) lager is dan de taxatiewaarde bij een gedwongen verkoop van de Schepen. De getaxeerde waarde is 23% lager dan de waarde zoals deze wordt bepaald op basis van de discounted cash flow methode. De korting is gelegen in het feit dat er amper vreemd vermogen financiering in de markt beschikbaar is. Indien als uitgangspunt de getaxeerde verkoopwaarde van de Schepen wordt genomen, bevindt zich op het moment van uitgeven van de Obligatielening nog een eigen vermogen "buffer" in de Uitgevende Instelling van ongeveer USD6.250.000. Ten opzichte van de getaxeerde verkoopwaarde van naar verwachting USD52.000.000, mogen de Schepen dus met 12% in waarde dalen voordat de terugbetaling van de Hoofdsom van de Obligatielening in gevaar komt.

Het risico bestaat dat de waarde van de Schepen echter verder daalt als gevolg van de marktonwikkelingen in de bevrachtingstarieven, de financieringsmarkt, of de vraag naar en het aanbod van tonnage.

Financieringsrisico

In de Hypotheeklening is vastgelegd aan welke voorwaarden de Uitgevende Instelling moet voldoen om recht te houden op de Hypotheeklening. Zo zijn in de Hypotheeklening naast de verplichting tot betaling van rente en aflossing nog een aantal doorlopende bepalingen opgenomen, waaronder een Value to Loan ratio. De VTL-ratio geeft de verhouding weer van de hoogte van de Hypotheeklening ten opzichte van de waarde van een Schip. De VTL-ratio kent een minimum van 140%. De Bank laat de Schepen jaarlijks taxeren. Op 15 november 2013 heeft de onafhankelijke taxateur Clarkson Valuations Limited de waarde van de Schepen vastgesteld op USD17.000.000 per Schip. Dit resulteert in een VTL-ratio van 159,8%.

Indien de Uitgevende Instelling niet meer voldoet aan de in de Hypotheeklening gestelde voorwaarden, kan de Bank de voorwaarden van de financiering waaronder het aflossingspatroon aanpassen. In het uiterste geval kan de Bank zijn recht van executie uitoefenen. Bij een verdere verslechtering van de markt kan de waarde van de Schepen verder verminderen waardoor de VTL-ratio doorbroken wordt en de Hypotheeklening in principe opeisbaar wordt.

Waarderingsrisico

De jaarlijkse waardering van de Schepen op verzoek van de Bank wordt verricht door een onafhankelijke taxateur. Met name doordat er in de huidige markt zo weinig transacties plaatsvinden is het proces van waarderen van Schepen meer een kunst dan een wetenschap. Er bestaat dan ook een risico dat in volgende jaren de taxateur die in opdracht van de Bank de Schepen taxeert, tot een lagere waardering komt dan waar welke de Uitgevende Instelling voor reëel houdt. Dit kan er dan toch toe leiden dat de Bank de Hypotheeklening in verzuim verklaart en de Hypotheeklening opeist.

Tegenpartijenrisico

Niet-nakoming door tegenpartijen van hun financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, dan wel het niet juist of niet volledig nakomen van deze financiële verplichtingen jegens de Uitgevende Instelling, kan een beperking tot gevolg hebben voor de Uitgevende Instelling om aan haar betalingsverplichtingen (waaronder begrepen de Hoofdsom) jegens de Obligatiehouders te voldoen.

Op het moment van Emissie varen de Schepen in de Pool "spot" of op basis van een time charterovereenkomst met een looptijd van maximaal één (1) jaar. Betaling van spot overeenkomsten vindt door de charteraars plaats aan de Poolmanager vóór het lossen van de vracht, terwijl de time charters vooraf moeten worden betaald. Het tegenpartij risico voor de deelnemers aan de Pool uit hoofde van de bevrachtingsovereenkomsten is daardoor beperkt.

Naast het indirecte risico op de charteraars heeft de Uitgevende Instelling een risico op de Poolmanager via welke de inkomende en uitgaande betalingen worden geleid. Iedere twee weken ontvangt de Uitgevende Instelling een voorschot op de vrachtopbrengsten en worden de operationele kosten betaald. Per kwartaal worden de vrachtopbrengsten afgerekend. Het risico bestaat dat de bevrachtingsinkomsten niet, of niet tijdig aan de Uitgevende Instelling worden betaald, of dat scheepsgebonden crediteuren – dit zijn crediteuren die werkzaamheden hebben verricht ten aanzien van de Schepen en op grond daarvan een preferente vordering hebben- niet door de Poolmanager worden voldaan. Materieel bestaat het grootste risico uit een samenloop van de volgende omstandigheden: de charteraar onttrekt zich aan haar verplichtingen jegens de Pool vanwege een faillissement van de Poolmanager waarbij de bevrachtingstarieven in de markt lager zijn dan het contractueel met de Poolmanager overeengekomen bevrachtingstarief. Hierdoor heeft de charteraar de mogelijkheid om in de markt een lager bevrachtingstarief te bedingen dan het eerder met de Poolmanager contractueel overeengekomen tarief.

Indien (een van) deze risico's zich voordoen, kan dit ertoe leiden dat de Uitgevende Instelling niet over voldoende middelen beschikt om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening.

Fiscaal risico

Door het meerderjarige karakter van de investering is de invloed van de belastingheffing op de Uitgevende Instelling en op het rendement van de Obligaties belangrijk. Het is essentieel dat de Uitgevende Instelling gedurende de looptijd van de Obligatielening gebruik kan blijven maken van de fiscale tonnageregeling. De Uitgevende Instelling kan geconfronteerd worden met een wetswijziging, nieuwe regelgeving of politieke besluitvorming, die financieel ongunstig voor de Obligatiehouders kan uitvallen. Ook de fiscale behandeling van een Obligatie of een Obligatiehouder kan in de loop der jaren door wijziging van Nederlandse wetgeving dan wel nieuwe jurisprudentie negatief worden beïnvloed. Hoewel de Uitgevende Instelling op het moment van goedkeuring van het Prospectus niet op de hoogte is van voornemens die zouden kunnen leiden tot een financieel negatief uitwerkende wijziging in de fiscale regelgeving, zou de invloed van een dergelijke wijziging in de toekomst erg groot kunnen zijn.

Onafhankelijk bestuur van de Stichting Obligatiehouders

De Stichting Obligatiehouders oefent, binnen de voorwaarden van de Trustakte, de rechten uit van de Obligatiehouders in verband met de zekerheden, die in verband met de Obligatielening ten gunste van de Stichting Obligatiehouders worden gevestigd. Het bestuur van de Stichting Obligatiehouders zal onafhankelijk zijn van de Uitgevende Instelling. Na het aftreden of uittreden van bestuurders van de Stichting Obligatiehouders, kan het niet kunnen vinden van een nieuw onafhankelijk bestuur of het niet verkrijgen van instemming van de Vergadering van Obligatiehouders met een benoeming van een nieuwe bestuur leiden tot het onvermogen van de Stichting Obligatiehouders om adequaat te reageren op ontwikkelingen binnen de Uitgevende Instelling. Dit kan negatieve gevolgen hebben voor de bescherming van de rechten van de Obligatiehouders.

Onzekerheid winstprognose

De winstprognose is gebaseerd op de jaarrekening 2013 van de Uitgevende Instelling. De accountant heeft aan deze jaarrekening zijn oordeel onthouden omdat de waarde van de Schepen gelet op de marktcondities niet met voldoende zekerheid kan worden vastgesteld. Deze onzekerheid vergroot de onzekerheid van de winstprognose.

Samenloop van risico's

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van een aantal gedeeltelijk optredende risico's. Indien het optreden van een risico op zichzelf gedeeltelijk optreedt en daardoor weinig financiële gevolgen heeft, kan een samenloop grote financiële gevolgen hebben voor de mogelijkheid voor de Uitgevende Instelling om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van de Obligatielening.

2.2 Risico's verbonden aan de aard van de Obligaties

Beperkte verhandelbaarheid van de Obligaties

De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt in de Obligaties worden onderhouden door de Uitgevende Instelling. Overdracht van een Obligatie is slechts mogelijk door een daartoe bestemde akte en mededeling aan de Uitgevende Instelling.

Het risico bestaat dat de Obligaties niet, dan wel beperkt, dan wel niet op het gewenste moment verhandelbaar zijn, doordat een Obligatiehouder die zijn Obligatie wenst te verkopen geen andere (rechts-)persoon vindt die de door hem of haar gehouden Obligatie(s) wil overnemen. Daarmee bestaat het risico dat de Obligatie(s) illiquide zijn.

Waardering van de Obligaties

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Obligaties de waarde van de Obligaties niet objectief, dan wel niet nauwkeurig, dan wel moeilijk te bepalen is, omdat er naar verwachting geen (openbare) koers voor de Obligaties wordt gevormd en er geen andere regelmatige objectieve tussentijdse waardering van de Obligaties plaatsvindt. Tevens bestaat het risico dat in de markt, voor zover sprake zal zijn van een markt voor de Obligaties, een waarde aan de Obligaties wordt toegekend die niet reëel c.q. lager is dan de uitstaande Hoofdsom.

Geen eigen individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse actie

Obligatiehouders kunnen geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. De Stichting Obligatiehouders zal op grond van de Trustakte optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders. Daartoe zal de Stichting Obligatiehouders als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling (Parallele Vordering).

In geval van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling zal de Stichting Obligatiehouders met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Trustakte, naar eigen inzicht dan wel op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 25% van het totale nominale bedrag van uitstaande Obligaties de Obligatielening per direct mogen opeisen.

Het risico bestaat hieruit dat de Stichting Obligatiehouders op andere wijze handelt dan op een manier die de voorkeur geniet van een individuele Obligatiehouder.

Risico van achterstelling

De vorderingen van de Obligatiehouder *casu quo* de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank.

Dit betekent dat wanneer de Uitgevende Instelling failliet gaat, eerst de Bank zal worden (terug-)betaald voordat de vorderingen van de Obligatiehouders zullen worden voldaan. Hierdoor bestaat het risico dat een Obligatiehouder bij faillissement van de Uitgevende Instelling niets meer terugkrijgen ter zake van zijn Obligatie.

Valutarisico

De Obligaties zijn genomineerd in USD. Dit betekent dat de waarde van de Obligatie en van de uitkeringen uit hoofde van de Obligatielening gedurende looptijd van de Obligatie onderhevig zijn aan koersrisico ten opzichte van de EUR. Indien de Obligatiehouder de Dollar betalingen van de Uitgevende Instelling per datum ontvangst omrekent in EUR kunnen de ontvangen bedragen in EUR lager uitvallen dan waarop de Obligatiehouder bij het aangaan van de Obligatielening had gerekend.

HOOFDSTUK 3 DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het Prospectus, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten.
Bank	Commerzbank AG.
Belastingen	belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook.
Bestuur	het bestuur van de Beherend Vennoot.
Beherend Vennoot	Carisbrooke Shipping (CV14) B.V., statutair gevestigd te Zwijndrecht.
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus die een integraal onderdeel van het Prospectus vormt.
Boekjaar	het boekjaar van de Uitgevende Instelling, welke gelijk is aan een kalenderjaar.
Bonus	de uitkering op het moment van volledige aflossing van de Obligaties door de Uitgevende Instelling van een bonus die wordt gedaan aan de gezamenlijke Obligatiehouders, waarvan de hoogte wordt vastgesteld aan de hand van de formule als bepaald in artikel 7 van de Obligatievoorwaarden.
Commanditair Vennoot	een commanditaire vennoot in de Uitgevende Instelling.
CV	commanditaire vennootschap.
DWT	dead weight ton.
EBITDA	bedrijfsresultaat vermeerderd met de afschrijvingen en eventuele (bijzondere) waardeverminderingen.
Emissie	de emissie van de Obligatielening door de Uitgevende Instelling op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus.
EUR	Euro.
Gekwalificeerd Besluit	een besluit van de Vergadering van Obligatiehouders dat slechts kan worden genomen met een meerderheid van twee/derde (2/3) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste twee/derde (2/3) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is.

Hoofdsom	het bedrag van een Obligatie – op de dag van de Emissie gelijk aan de nominale waarde daarvan en nadien telkens verminderd met het bedrag waarvoor aflossingen hebben plaatsgevonden en vermeerderd met achterstallige Rente - dat de Uitgevende Instelling dient (terug) te betalen aan de Obligatiehouder.
Hypotheeklening	de door de Bank aan de Beherend Vennoot en aan de Uitgevende Instelling verstrekte kredieten en financiële faciliteiten ten aanzien waarvan de Beherend Vennoot aan de Bank het eerste recht van hypotheek heeft verleend. Per datum uitgifte van het Prospectus betreft dit de hypothecaire lening oorspronkelijk groot USD 60.000.000, en de swap overeenkomst.
MPV	Multi Purpose Vessel.
Obligatie	schuldtitle op naam die onder de Obligatievoorwaarden door de Uitgevende Instelling wordt uitgegeven.
Obligatiehouder	een houder van een Obligatie zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden.
Obligatielening	de totale obligatielening, groot USD5.000.000, - als beschreven in het Prospectus
Obligatievoorwaarden	de voorwaarden als beschreven in het Prospectus die gelden tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting Obligatiehouders en de Obligatiehouder ten aanzien van de Obligatielening.
Operationele Kasstroom	bevrachtingsinkomsten van de Uitgevende Instelling met aftrek operationele kosten van de Uitgevende Instelling, betaalde rente over de Hypotheeklening en betaalde aflossingen op de Hypotheeklening.
Participatie	een recht van deelname in het kapitaal van de Uitgevende Instelling, zoals uitgegeven op 23 mei 2007.
Pool	de schepen die door de Poolmanager op grond van de Poolmanagementovereenkomst worden beheerd.
Poolmanager	de manager van de Pool die op grond van de Poolmanagement overeenkomst is aangesteld, op het moment van publicatie van het Prospectus: Carisbrooke Shipping Ltd.
Poolmanagementovereenkomst	de overeenkomst tussen de Poolmanager en de eigenaren van de schepen die onderdeel zijn van de Pool ten aanzien van het management van de Pool.
Prospectus	het prospectus van de Uitgevende Instelling inclusief de Bijlagen en de documenten die door middel van verwijzing zijn opgenomen, dat op 22 juli 2014 is goedgekeurd door de AFM.

Register	het register gehouden door de Stichting Obligatiehouders waarin de namen en adressen van de Obligatiehouders (en pandhouders of vruchtgebruikers), het aantal van hun Obligaties, de Hoofdsom en hun bankrekeningnummer wordt ingeschreven.
Uitgiftedatum	de datum van uitgifte van de Obligatie, zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden.
Rente	het recht van een Obligatiehouder op grond van de Obligatievoorwaarden op ontvangst van rente over de Hoofdsom.
Schepen	de schepen waarvan de Uitgevende Instelling het economisch eigendom heeft verworven, genaamd <i>Jacqueline-C</i> (hernoemd in <i>UAL Gabon</i>), <i>Johanna-C</i> , <i>Janet-C</i> (hernoemd in <i>UAL Capetown</i>) en <i>Julie-C</i> .
Stichting Obligatiehouders	Stichting Obligatiehouders Hanzevast Vlootfonds II,
Stortingsdatum	de datum waarop de Hoofdsom van de voorwaardelijk toegewezen Obligaties door de Uitgevende Instelling moet zijn ontvangen.
TCE	Time Charter Equivalent; de waarde van het bevrachtingstarief op basis van de vergoedingenstructuur van een time charter.
TMC	Trinitas Maritime Carriers B.V.
Trustakte	de op of omstreeks [] door de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders ondertekende trustakte.
Uitgevende Instelling	Vlootfonds Hanzevast II C.V.
USD	US Dollar.
Vennoot	een Commanditaire Vennoot
Vergadering van Obligatiehouders	de vergadering van Obligatiehouders zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden.
Vergadering van Vennoten	de vergadering van Commanditaire Vennoten.
Verkoopopbrengst	de opbrengst van de verkoop van een Schip vóór aftrek van alle directe verkoop gerelateerde kosten.
Verkoopwaarde	de marktwaarde van een Schip in het economisch verkeer zoals blijkend uit een door een onafhankelijke deskundige opgesteld taxatierapport dat is gebaseerd op een taxatie die maximaal één maand voor datum van aflossing of van vervroegde aflossing is uitgevoerd.

Vpb	Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zoals deze van tijd tot tijd luidt.
VTL Ratio	Value to Loan Ratio zoals gedefinieerd in de Hypotheeklening.
Website	www.hanzevastcapital.nl .
Werkdag	iedere dag niet zijnde een zaterdag, een zondag en een in Nederland erkende feestdag.
Wft	Wet op het financieel toezicht zoals deze luidt op de datum van het Prospectus.

HOOFDSTUK 4 INTRODUCTIE

4.1 Algemene historische achtergrond

Vlootfonds Hanzevast II C.V. is op 23 mei 2007 opgericht met als doel vier 12.600 DWT multi-purpose schepen te laten bouwen en exploiteren; De Schepen. De Uitgevende Instelling werd bij oprichting gekapitaliseerd met USD41.720.000 eigen vermogen en de Hypotheeklening van USD60.000.000.

Na oplevering van de vier Schepen in 2009 tot het einde van 2010 volgde een financieel succesvolle exploitatie. In deze periode is één kwartaal aflossingstermijn vooruitbetaald op de Hypotheeklening en werd een ruim bedrag aan contanten aan de liquiditeitsreserve toegevoegd. Vanaf 2011 liep het exploitatieresultaat sterk terug, met name als gevolg van teruglopende bevrachtingstarieven. De bevrachtingstarieven liepen terug doordat er wereldwijd een overaanbod aan scheepstonnage was ontstaan. De slechte markt heeft geen invloed gehad op het aantal vaardagen van de Schepen.

Als gevolg van het teruglopende exploitatieresultaat had de Uitgevende Instelling in 2012 een Operationele Kasstroom, van -/- USD1.055.240. In 2013 bedroeg de Operationele Kasstroom over de reguliere activiteiten van de Uitgevende Instelling -/- USD1.961.339. Echter naast de reguliere bevrachtingsinkomsten ontving de Uitgevende Instelling in december 2013 een bijzondere bate van USD1.698.775 als gevolg van een schikkingsovereenkomst. Daarnaast was het mogelijk om de in 2010 gemaakt vooruitbetaalde aflossing op de Hypotheeklening toe te rekenen aan de derde kwartaalaflossing van 2013. Deze twee kasstroom positieve gebeurtenissen hadden tot gevolg dat over het jaar 2013 een Operationele Kasstroom resulteerde van USD769.436. Voor 2014 wordt een Operationele Kasstroom verwacht van -/- USD3.360.988. Hierin is het in 2014 voor USD2.340.000 geplande groot onderhoud van de Schepen meegenomen.

De Obligaties worden in beginsel slechts aangeboden aan de Vennoten. De Uitgevende Instelling streeft er naar de Vennoten zo veel mogelijk pro rata hun oorspronkelijke deelname in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te laten deelnemen in de Obligatielening. Afgerond komt dit neer op een inschrijving van USD9.000 per Participatie van USD75.000. Aangezien het waarschijnlijk is dat niet alle Vennoten wensen deel te nemen aan de Obligatielening, wordt het tekort aangeboden aan Vennoten die bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rata in te schrijven. In dat kader heeft de Carisbrooke organisatie aangegeven bereid te zijn voor vrijwel het dubbele van haar Participatie deel te nemen in de Obligatielening (USD2.000.000 ten opzichte van een pro rata Participatie van USD1.014.981). Het is de verwachting dat de volledige benodigde USD5.000.000 bij de Vennoten zal kunnen worden geplaatst.

De inschrijvingsperiode voor de uitgifte van de Obligaties eindigt op het moment dat de inschrijving voor de Obligatielening is voltekend, doch uiterlijk op 31 juli 2014. Het is voorzien dat op 15 augustus 2014 de uitgifte van de Obligaties zal plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn eerder of later te sluiten.

De aflossingstermijn van de Hypotheeklening van 31 maart 2014 is niet tijdig voldaan. De termijn is later in het kwartaal voldaan, welke betaling is gefinancierd middels het laten oplopen van de facturen die verschuldigd zijn aan Carisbrooke uit hoofde van het scheepsmanagement contract en de facturen onder de acquisitieovereenkomst met Hanzevast Shipping B.V. Met de opbrengst van de Obligatielening zal, onder meer, met terugwerkende kracht de aflossingstermijn van de Hypotheeklening van 30 juni 2014 worden voldaan.

Indien de Obligatielening geen doorgang vindt, bestaat het risico dat de Bank zal overgaan tot opeising van de Hypotheeklening en ten gevolge daarvan overgaat tot verkoop van de Schepen waarop ten gunste van de Bank een recht van eerste hypotheek rust. Voor een dergelijke situatie wordt er van uitgegaan dat de opbrengst van de verkoop van de Schepen conform de taxaties USD52.000.000 bedragen. Na aftrek van de Hypotheeklening en alle andere openstaande verplichtingen, resulteert bij verkoop een liquidatie uitkering aan de Vennoten van USD8.402.388. In dat geval zouden de Vennoten vanaf oprichting van de Uitgevende Instelling een bedrag van USD11.739.988 hebben ontvangen, waardoor zij 72% van hun investering uit 2007 moeten afschrijven. Het is echter mogelijk dat de marktwaarde (aanmerkelijk) lager is dan de taxatiewaarde bij een gedwongen verkoop van de Schepen.

Er van uitgaand dat de Emissie doorgang zal vinden, heeft de Uitgevende Instelling de volgende drie (3) scenario's opgesteld. Deze drie (3) scenario's gaan uit van verschillende ontwikkelingen in de bevrachtingsinkomsten. In de drie (3) scenario's wordt er van uitgegaan dat het aantal vaardagen van de Schepen niet zal veranderen door marktomstandigheden.

- Het Break-even Scenario waarin de bevrachtingsinkomsten tot en met 2019 voldoende zijn om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Het niveau van de bevrachtingsinkomsten wordt daartoe gesteld op USD8.500 per dag. Dit niveau ligt hoger dan het gemiddelde bruto TCE bevrachtingstarief uit 2013 (USD7.463), maar is niet onrealistisch gezien het feit dat de scheepvaart zich uit een diep dal aan het herstellen is. De eerste drie (3) maanden van 2014 steeg het bruto TCE bevrachtingstarief per dag van USD7.406 in januari, naar USD7.641 in februari en naar USD8.480 in maart, waardoor een gemiddeld bruto TCE bevrachtingstarief per operationele dag van USD7.842 werd gerealiseerd. Het netto TCE bevrachtingstarief over het eerste kwartaal was USD7.458 per dag, waarbij de Schepen 345 dagen inzetbaar waren voor de Pool. Het verschil tussen het bruto en het netto tarief is de management fee voor Carisbrooke Shipping Ltd. De exploitatiekosten blijven op het niveau van 2012-2013, met een inflatiecorrectie van 2% per jaar. In 2014, 2017 en 2019 worden dokkingen voorzien tegen kosten van respectievelijk USD2.340.000, USD1.000.000 en USD2.583.549. De aflossingstermijnen van de Hypotheeklening blijven onveranderd USD4.128.000 per jaar, wat neer komt op een lineair aflossingsprofiel van 15 jaar;
- Het Optimistisch Scenario waarin de bevrachtingstarieven zich tussen 2014 en 2019 gelijkmatig herstellen naar een niveau USD12.614 per dag. Dit is het tarief dat bij de oprichting van de Uitgevende Instelling in 2007 voor het jaar 2019 was voorzien. De overige parameters blijven gelijk aan het Break-even Scenario, en;
- Het Bank Scenario waarin de bevrachtingstarieven per dag zich ieder jaar met USD500 per dag verbeteren. Door een voorzichtig herstel te prognosticeren, blijven de bevrachtingstarieven in 2019 met USD10.500, 17% onder het niveau waar het Optimistische Scenario in dat jaar mee rekt. De overige parameters blijven gelijk aan het Break-even Scenario.

In de onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de uitkomsten van de verschillende scenario's.

	Liquidatie 2014	Break Even	Banksenario	Optimistisch
Storting Obligatiehouders	\$ -	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000
Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 150.000	\$ 1.411.348	\$ 1.650.000
Uitgestelde Rente Obligatiehouders		\$ 1.691.128	\$ 253.885	\$ -
Bonus Obligatiehouders	\$ -	\$ 3.858.955	\$ 6.000.856	\$ 15.392.404
Hoofdsom Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Vermogensmutatie Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.700.083	\$ 7.666.089	\$ 17.042.404
Storting Eigen Vermogen	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000
Dividend Vennoten 2007-2013	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600
Dividend Vennoten 2014-2019		\$ 150.000	\$ 820.561	\$ 1.650.000
Liquidatieuitkering Vennoten	\$ 8.402.388	\$ 8.333.636	\$ 12.959.194	\$ 33.240.783
Totaal Uitkeringen aan Vennoten	\$ 11.739.988	\$ 11.821.236	\$ 17.117.355	\$ 38.228.383
Vermogensmutatie Vennoten	\$ -29.980.012	\$ -29.898.764	\$ -24.602.645	\$ -3.491.617
Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders	\$ -29.980.012	\$ -24.198.681	\$ -16.936.556	\$ 13.550.787

Tabel 4.1: Scenario overzicht.

Uitgaande van een taxatiewaarde van de Schepen van USD52.000.000, is het voor de Vennoten van belang om zich te realiseren dat, indien de uitgifte van de Obligaties doorgang vindt, zij de kans houden om het potentiële verlies van USD29.980.012 bij een liquidatie van de Uitgevende Instelling in 2014, vrijwel geheel te kunnen hernemen indien de Obligatielening wordt uitgegeven en de Schepen in 2019 worden verkocht. Overigens realiseren de Vennoten uitsluitend bij een pro rata deelname aan de Obligatielening in het Optimistische Scenario een positief rendement op hun gecombineerde investering in de Uitgevende Instelling. Bij de andere scenario's blijft het verlies op de Participatie groter dan de winst op de Obligatielening.

4.2 De Schepen en de Pool

De Schepen zijn vier (4) "multi-purpose vessels" ("MPV") genaamd *Jacqueline-C* (hernoemd in *UAL Gabon*), *Johanna-C*, *Janet-C* (hernoemd in *UAL Capetown*) en *Julie-C*. De Schepen zijn in de loop van 2009 opgeleverd door de Chinese werf Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding Co.Ltd. Ze zijn geklasseerd bij het bureau Germanischer Lloyd als + 100 A5, MPV-Dry cargo vessel, E, G, ESP, Strengthened for Heavy Cargo, BWM-S, SOLAS II-2, Reg. 19 + MC E AUT. De Schepen varen onder Engelse vlag. Verdere details van de Schepen zijn te vinden in Tabel 1.

Het economisch eigendom van de Schepen ligt bij de Uitgevende Instelling. De Beherend Venoot is de juridische eigenaar van de Schepen.

Door de aanwezigheid van een tussendek zijn de Schepen geschikt voor het transport van stukgoederen en projectlading. Daarnaast is een Schip in staat 719 TEU containers te vervoeren en 16.000 m³ aan bulkgoederen. De aanwezigheid van kranen en een beperkte diepgang maakt dat de Schepen ook kunnen aanmeren in havens met een beperkte diepgang en/of een beperkte infrastructuur. Dit maakt de Schepen flexibel en breed inzetbaar.

De Schepen worden geëxploiteerd door de Poolmanager in een Pool. De Pool is aangegaan voor een periode van vijf (5) jaar en loopt daarna automatisch voor onbepaalde tijd door met een opzegtermijn van zes (6) maanden. De Pool bestaat uit tien (10) technisch vrijwel identieke schepen die vanaf oplevering onderdeel van de Pool vormen. In de Pool worden de opbrengsten van deze tien (10) schepen gedeeld. De exploitatiekosten van de schepen in de Pool worden niet in de Pool betrokken. Hierdoor hebben de exploitatiekosten van de schepen die geen eigendom zijn van de Uitgevende Instelling geen invloed op de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling.

Naast de Schepen zijn de andere zes (6) schepen in de Pool als volgt opgeleverd:

2009 - *Michelle-C*;
2010 - *Jasmine-C*
2010 - *Nomadic Hjeltestad*;
2011- *Celine-C*;
2011- *Megan-C* ; en
2011- *Nomadic Milde*

Aangezien het om vrijwel identieke schepen gaat, worden de inkomsten van de schepen pro rata gedeeld over het aantal dagen dat een schip inzetbaar was voor de Pool gedurende een kalender kwartaal. Een Schip is niet beschikbaar voor de Pool gedurende de periode van het groot onderhoud. Ook andere redenen kunnen er toe leiden dat een Schip niet beschikbaar is voor de Pool. Gedurende de periode van "off-hire" verdient het Schip niet voor de Pool waardoor het totaal aan potentiële Pool opbrengsten vermindert. De vermindering van potentiële Pool opbrengsten komt volledig voor rekening van het Schip dat niet beschikbaar is voor de Pool. De vermindering wordt dus niet omgeslagen over de Schepen die wel beschikbaar zijn voor de Pool. Zodoende heeft de "off hire" periode geen invloed op de dagopbrengsten van de Schepen die beschikbaar zijn voor de Pool.

Het varen in een pool heeft als voordeel dat eventuele schommelingen in dagopbrengsten worden gedempt. De strategie van de Pool is om een balans te vinden tussen varen met timecharters voor inkomstenstabiliteit en varen op de spot markt om van stijgingen in de tarieven te kunnen profiteren. Gedurende het jaar 2012 en tot en met september 2013 voeren twee schepen in de Pool onder een langdurig timecharter en voeren de overige schepen op de spot markt of onder kortdurende timecharters. Op het moment van publicatie van het Prospectus varen twee schepen op een time charter van één jaar en twee schepen op een time charter van zes (6) maanden. De rest van de schepen vaart spot. De schepen in timecharter varen voor twee verschillende (Nederlandse) klanten. Betaling op grond van de bevrachtingsovereenkomsten moet vooraf plaatsvinden. Bij de schepen die spot varen, dient de betaling op grond van de bevrachtingsovereenkomst vóór het lossen van de vracht plaats te vinden.

Aangezien de charteraars de bevrachtingsovereenkomsten met de Poolmanager aangaan en niet met individuele schepen of eigenaren, de kosten buiten de Pool worden gehouden en de financieringen volledig "stand-alone" zijn, zijn de eigendomsverhoudingen en financieringsstructuur van de andere schepen in de Pool van gering belang voor het succes van de Uitgevende Instelling.

Over de maandelijkse resultaten van de Pool ontvangen de deelnemers aan de Pool op tweewekelijkse basis een voorschot van de Poolmanager. Jaarlijks wordt door de Poolmanager een opdracht verstrekt aan accountantskantoor Grand Thornton UK Ltd. tot het uitvoeren van werkzaamheden met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de maandelijkse poolverrekeningen.

De algemene technische gegevens van de Schepen zijn als volgt:

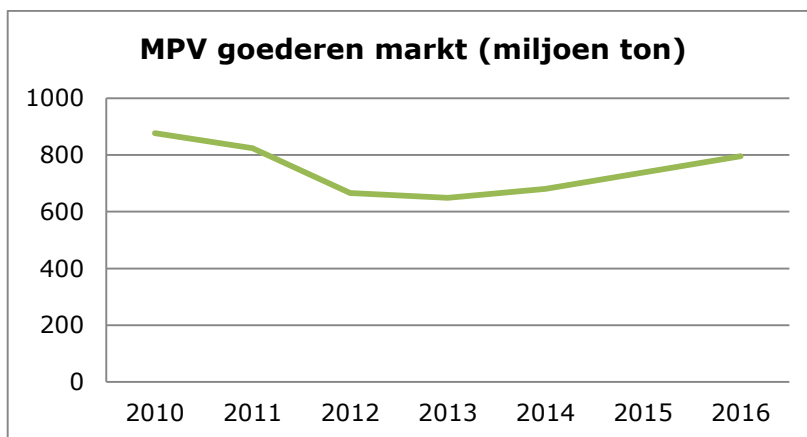
Algemeen	
<i>Scheepstype</i>	Multi-purpose schip
<i>Bouwjaar</i>	2009
Hoofdafmetingen	
<i>Lengte over alles</i>	138,0 m
<i>Lengte tussen loodlijnen</i>	130,0 m
<i>Diepgang</i>	8,0 m
<i>Breedte</i>	21,0 m
Laadcapaciteit	
<i>Laadvermogen</i>	12.600 DWT
<i>Inhoud laadraam</i>	16.000 m ³
<i>Containercapaciteit</i>	719 TEU
Kranen	
<i>Aantal</i>	2
<i>Type</i>	MacGregor type GLB
<i>Gezamenlijk hefvermogen</i>	160 ton
<i>Motor</i>	MAK 6M43

Tabel 4.2: Technische gegevens Schepen.

HOOFDSTUK 5 MARKT- EN CONCURRENTIEPOSITIE

Aanbod zeevracht

De markt waarin de Schepen opereren, is sterk afhankelijk van de wereldhandel. Multi-purpose vessels vervoeren vooral stukgoederen die niet met een container kunnen worden vervoerd, zoals bijvoorbeeld staalbalken of windturbines. Dit type goederen is vaak onderdeel van grote investeringsprojecten met een lange looptijd. Als gevolg hiervan heeft het MPV segment in het scheepstransport met een vertraging last gekregen van de globale crisis die in 2008 gestart is. Het aanbod van goederen die door dit segment wordt vervoerd, is in de laatste jaren verminderd, mede door economische onzekerheid en problemen voor projectontwikkelaars met het vinden van financiering. Echter, in de komende jaren wordt verwacht dat het volume van goederen dat door MPV schepen vervoerd, zal groeien (zie figuur 1), mede door de sterke groei in opkomende markten. In 2013 groeide het wereldwijde bruto nationaal product met 2,9%, terwijl China met 7,7% groeide. Voor 2014 en 2015 worden respectievelijk 3,7% en 3,9% wereldwijde groei verwacht, terwijl de cijfers voor China 7,5% en 7,3% bedragen (Bron: Clarkson Shipping Intelligence Weekly, 14 maart 2014). Door het tussendek en de kranen aan boord zijn MPV's belangrijk voor de handel met opkomende markten aangezien zij verschillende vrachten kunnen vervoeren en in havens met een beperkte infrastructuur zelfstandig kunnen laden en lossen.



Figuur 1: Prognose MPV goederen markt (bron: Drewry Maritime Research)

De dagelijkse opbrengsten van de Schepen zijn niet alleen afhankelijk van de omvang van de goederenmarkt, maar ook van het aanbod van tonnage dat de goederen kan vervoeren. Bevrachtingstarieven worden bepaald door de combinatie van de vraag naar goederenvervoer en van het aanbod van tonnage.

Aanbod scheepstonnage

Toen de Uitgevende Instelling werd geïnitieerd was er veel vraag naar goederenvervoer en weinig aanbod van tonnage, wat tot hoge bevrachtingstarieven in de periode 2007 en 2008 leidde. Als gevolg van de algemeen gedeelde verwachting dat het tekort aan tonnage zou aanhouden, met dienovereenkomstig hoge bevrachtingstarieven, is er in die periode sterk geïnvesteerd in de nieuwbouw van MPV's. Zie tabel 2.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bouw van schepen	235	39	95	28	9	13
Oplevering van schepen	nb	nb	nb	182	141	58
Slopen oude schepen	nb	nb	nb	145	101	52

Tabel 2: Ontwikkelingen MPV vloot (bron: Drewry Maritime Research)

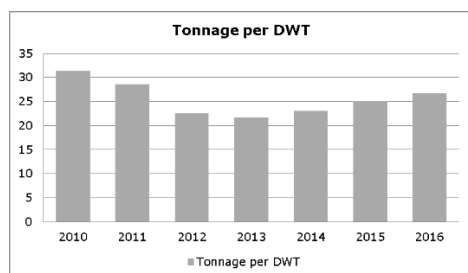
Tussen de aanbesteding van een MPV en de oplevering van het schip zit echter een periode van gemiddeld twee jaar tijd, zodat veel schepen zijn opgeleverd tijdens de crisis van de afgelopen jaren. In reactie op de lagere bevrachtingstarieven in het MPV segment, is het orderboek voor de bouw van nieuwe MPV's de laatste jaren verminderd. Dit heeft als gevolg dat de oplevering van nieuwe schepen in het MPV segment de komende jaren zal afnemen in vergelijking met voorgaande jaren. Daarnaast worden oude schepen ook gesloopt. Omdat de verwachting is dat de groei van het aanbod aan vracht sterker zal zijn dan de groei van het aanbod van tonnage, vermindert het overaanbod van tonnage waardoor vraag en aanbod beter in balans komen en een toename in de bevrachtingstarieven wordt verwacht. Tabel 3 geeft de ontwikkeling van de vloot en het goederenaanbod weer, waarbij figuur 2 de relatie tussen vracht en tonnage in beeld brengt. Het is niet mogelijk om een exact getal aan te geven waarop vraag en aanbod in evenwicht zijn. Naast het verhoudingsgetal spelen ook andere elementen een rol, zoals bijvoorbeeld de snelheid waarmee wereldwijd gemiddeld gevaren wordt en de ontwikkeling van havenfaciliteiten.

Bovengenoemde tendensen zijn in tabel 3 samengevat.

	Vloot (mln DWT)	Goederen (mln ton)
2010	28.0	876.8
2011	28.8	824.1
2012	29.5	665.7
2013	30.0	649.0
2014	29.5	680.5
2015	29.5	738.0
2016	29.8	795.5

Tabel 3: Ontwikkelingen in vloot en vraag naar tonnage (bron: Drewry Maritime Research)

Wanneer in bovenstaande tabel de vraag naar tonnage per beschikbaar DWT wordt uitgedrukt is een stijgende trend te zien vanaf 2013 (zie figuur 2).



Figuur 2: Tonnage per DWT (Hanzevast capital nv op basis gegevens Drewry Maritime Research)

De Uitgevende Instelling verwacht dan ook dat in de komende jaren de groei van vraag naar tonnage in het MPV segment hoger zal liggen dan de groei in het aanbod van scheepscapaciteit. Naar verwachting zullen hierdoor de bevrachtingstarieven stijgen.

Afgezien van de genoemde marktontwikkelingen zijn de schepen die in de Pool varen relatief jong in vergelijking met de rest van het MPV segment. De schepen in de Pool zijn tussen 2009 en 2011 opgeleverd en zijn dus tussen de drie (3) en vijf (5) jaar oud. Het maritiem onderzoeksbureau Drewry schat de gemiddelde leeftijd van schepen van een vergelijkbare capaciteit op negen (9) jaar.

Ter onderbouwing van deze marktanalyse liggen op het kantoor van de Uitgevende Instelling ter inzage de "Multipurpose Shipping Market Review & Forecaster" van Drewry Maritime Research en de "Study on Multi-Purpose Tweendeck Heavy Lift Vessels 2011 – 2015" van Ernst Russ GmbH & Co KG. Deze rapporten maken geen deel uit van het Prospectus en dienen slechts als achtergrond informatie.

HOOFDSTUK 6 DE DEELNEMENDE PARTIJEN

6.1 Structuur (algemeen)

Bij de Obligatielening vervullen de volgende rechtspersonen een belangrijke rol:

- Vlootfonds Hanzevast II C.V., is de Uitgevende Instelling;
- Carisbrooke Shipping (CV14) B.V. is de Beherend Venoot en verricht het dagelijks bestuur van de Uitgevende Instelling, waaronder het commercieel, operationeel en administratief management van de Uitgevende Instelling;
- Hanzevast Shipping B.V. is Venoot, houdt toezicht op de Uitgevende Instelling, stelt de kwartaalrapportages op ten behoeve van de Commanditair Vennoten, en organiseert de jaarvergadering. Daarnaast ziet Hanzevast Shipping B.V. toe op de naleving van de overeengekomen contracten en inspecteert zij regelmatig de Schepen om de staat van onderhoud te beoordelen;
- Hanzevast capital nv houdt zich als gevolmachtigde, onder meer, bezig houden met de structurering en verkoop van de Obligatielening;
- Stichting Obligatiehouders Vlootfonds Hanzevast II zal als belangenbehartiger optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders op grond van de Trustakte.

In Bijlage V is een schema opgenomen van de structuur van de Obligatielening en de daarbij betrokken partijen.

6.2 Vlootfonds Hanzevast II C.V.

Krachtens artikel 1 van de statuten van de Uitgevende Instelling is het doel van Uitgevende Instelling:

- a) het (in economische zin) eigendom verwerven en exploiteren van schepen of aandelen in schepen;
- b) het aangaan van financieringen en/of andere lening overeenkomsten met het bovenstaande verband houdende, alsmede het verstrekken van zekerheden terzake van deze financierings- en/of andere lening overeenkomsten;
- c) alle handelingen te verrichten die met het vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk zijn.

De Uitgevende Instelling is een commanditaire vennootschap, gevestigd te Zwijndrecht. Zij is op 23 mei 2007 in Nederland opgericht naar Nederlands recht en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Rotterdam onder nummer 24415343. De officiële en handelsnaam van de Uitgevende Instelling is Vlootfonds Hanzevast II C.V.

Een commanditaire vennootschap is een samenwerkingsverband tussen één beherend venoot en een of meer commanditaire venno(o)t(en).

Het vermogen van een commanditaire vennootschap is afgescheiden van het vermogen van de vennoten met dien verstande dat het vermogen van de beherend venoot onder bepaalde omstandigheden door schuldeisers kan worden aangesproken.

Belangrijkste Vennoten

In de Uitgevende Instelling wordt deelgenomen door de Beherend Vennoot en door de Vennoten. In totaal is door de Vennoten USD 41.720.000 ingebracht in de Uitgevende Instelling. Dit bedrag is verdeeld in Participaties van USD5.000 elk, waarbij bij oprichting een minimumafname van USD75.000 gold.

De Vennoten bestaan voor 53,3% uit natuurlijke en rechtspersonen die rechtstreeks in de Uitgevende Instelling deelnemen. Daarnaast nemen de Beherend Vennoot voor 10,1%, en de Vennoten Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. en Hanzevast Shipping B.V. voor respectievelijk 10,2% en 2,5% rechtstreeks deel in de Uitgevende Instelling.

Daarnaast wordt voor 23,9% in de Uitgevende Instelling deelgenomen via zes (6) separate commanditaire vennootschappen. De oprichtingsakten van deze commanditaire vennootschappen en die van de Uitgevende Instelling zijn zodanig op elkaar afgestemd dat zowel een persoon die rechtstreeks deelneemt in de Uitgevende Instelling als een persoon die via een van de zes (6) separate commanditaire vennootschappen deelneemt in de Uitgevende Instelling pro rata parte een gelijke stem heeft in de Vergadering van Vennoten.

Groep

De Uitgevende Instelling maakt deel uit van een groep van vennootschappen waarvan Carisbrooke Shipping Ltd. de holdingvennootschap is. Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. is de aandeelhouder van de Beherend Vennoot en tevens één van de Vennoten. De Beherend Vennoot is de commerciële, technische en administratieve manager van de Uitgevende Instelling. Carisbrooke Shipping B.V. voert de directie over de Beherend Vennoot.

Corporate governance code

Aangezien de Uitgevende Instelling niet beursgenoteerd is, past de Uitgevende Instelling de onderdelen van de Corporate Governance Code die betrekking hebben op beursgenoteerde ondernemingen niet toe.

Toezicht

De Uitgevende Instelling staat niet onder toezicht van de AFM.

Potentiële tegenstrijdige belangen

Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. is enig aandeelhouder van Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., de Beherend Vennoot. Daarnaast is de Carisbrooke groep de belangrijkste Vennoot. De tot de Carisbrooke groep behorende onderneming Carisbrooke Shipping B.V. treedt tevens op als bestuurder van andere commanditaire vennootschappen die - schepen die onderdeel zijn van de Pool - houden. Vanuit deze verschillende rollen, en aangezien de Carisbrooke groep ook het commercieel en technisch management van de Uitgevende Instelling verzorgt, kunnen tegenstrijdige belangen ontstaan. Ook Hanzevast Shipping B.V. is Vennoot en verzorgt daarnaast verschillende administratief-commerciële taken. Deze verschillende rollen kunnen eveneens tot tegenstrijdige belangen leiden.

6.3 Carisbrooke Shipping (CV14) B.V.

Algemeen

Op grond van de oprichtingsakte van de Uitgevende Instelling die is opgenomen als bijlage treedt Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. voor onbepaalde tijd op als Beherend Vennoot.

De Beherend Vennoot heeft de volgende taken:

- vlootmanagement ten aanzien van de Schepen;
- technisch management van de Schepen;
- commercieel management van de Uitgevende Instelling;
- administratief management van de Uitgevende Instelling.

Tegenover derden is de Beherend Vennoot hoofdelijk aansprakelijk voor alle verplichtingen van de Uitgevende Instelling. De Beherend Vennoot is in beginsel bevoegd iedere rechtshandeling in naam van de Uitgevende Instelling aan te gaan zolang dit in lijn is met het doel van de Uitgevende Instelling. De Beherend Vennoot is tevens de beherend vennoot van Hanzevast Participatie II C.V. en van de diverse rendementsfondsen zoals afgebeeld in het organogram in bijlage V. De Beherend Vennoot heeft een belang in de Uitgevende Instelling van USD4.219.000 (10,1%).

De Beherend Vennoot ontvangt van de Uitgevende Instelling een jaarlijkse vergoeding van USD125.000 per Schip als vergoeding voor het vlootmanagement. Deze vergoeding wordt in haar geheel doorbetaald aan Carisbrooke Shipping Ltd aan wie de Beherend Vennoot het vlootmanagement heeft uitbesteed.

De Beherend Vennoot is opgericht in Nederland op 4 mei 2007 als besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Zwijndrecht en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Rotterdam onder nummer 24414407.

Bestuur Beherend Vennoot

Het bestuur van de Beherend Vennoot wordt gevormd door Carisbrooke Shipping B.V. De enig bestuurder van Carisbrooke Shipping B.V. is de heer G.J. Van Nieuwkoop. Carisbrooke Shipping B.V. treedt als bestuurder op voor meerdere scheepvaart investeringsvehikels, waaronder ook andere schepen die in de Pool varen.

Raad van Commissarissen

De Beherend Vennoot heeft een raad van commissarissen bestaande uit de volgende personen: R.W. Wester, H.J. Tveitan - de Jong, J.H. Wolters en M.S. Mobach. De heren Wolters en Mobach zijn door Hanzevast capital nv voorgedragen en de heer Wester en mevrouw Tveitan - de Jong zijn door Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. voorgedragen.

De leden van de raad van commissarissen oefenen naast hun functie van lid van de raad van commissarissen van de Beherend Vennoot de volgende activiteiten uit die van belang zijn voor de Uitgevende Instelling:

De heer R.W. Wester is CEO van Carisbrooke Shipping Holdings Ltd., Mevrouw H.J. Tveitan-de Jong is Chairman van de non-executive board van Carisbrooke Shipping Holdings Ltd., De heer Wolters is directeur van Hanzevast capital nv en van Hanzevast capital bv, de meerderheidsaandeelhouder van zowel Hanzevast Shipping B.V. als van Hanzevast capital nv, De heer M.S. Mobach is directeur van Hanzevast Shipping B.V en van Hanzevast capital nv.

6.4 Carisbrooke Shipping B.V.

Carisbrooke Shipping B.V. is een op 14 november 2013 opgerichte besloten vennootschap naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam. Carisbrooke Shipping B.V. is bestuurder van de Beherend Vennoot. Carisbrooke Shipping B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Rotterdam onder nummer 59230371.

6.5 Stichting Obligatiehouders Vlootfonds Hanzevast II

Oprichting

De Stichting Obligatiehouders is een voorafgaand aan de uitgifte van de Obligaties op te richten stichting naar Nederlands recht, met een voorgenomen statutaire zetel te Zwijndrecht. De Stichting Obligatiehouders zal kantoor houden (en kiest ter zake van de Obligatielening domicilie) aan de Scheepmakerij 230, 3331 MB te Zwijndrecht en zal ingeschreven worden in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Bestuur

Het voornemen bestaat om het bestuur van de Stichting Obligatiehouders onafhankelijk van de Uitgevende Instelling te laten zijn. Het bestuur zal bestaan uit drie (3) leden. De Beherend Vennoot benoemt het eerste bestuur.

6.6 Hanzevast Shipping B.V.

Hanzevast Shipping B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Groningen die is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Noord-Nederland onder nummer 02077577. Hanzevast Shipping B.V. verzorgt toezicht op de Uitgevende Instelling, stelt de kwartaalrapportages op ten behoeve van de Vennoten, en organiseert de Vergadering van Vennoten. Daarnaast ziet Hanzevast Shipping B.V. toe op de naleving van de overeengekomen contracten en inspecteert zij regelmatig de Schepen om de staat van onderhoud te beoordelen. Hanzevast Shipping B.V. heeft als Vennoot een belang van USD1.050.000 (2,5%) in de Uitgevende Instelling. Voor haar werkzaamheden ontvangt Hanzevast Shipping B.V. een jaarlijkse vergoeding van USD240.000. Daarnaast ontvangen Hanzevast Shipping B.V. en de Beherend Vennoot bij de verkoop van de Schepen een gezamenlijke provisie van 2% van de verkoopopbrengst.

6.7 Hanzevast capital nv

Hanzevast capital nv is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Hilversum die is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Gooi- en Vechtstreek onder nummer 32067248. De Beherend Vennoot heeft Hanzevast capital nv op 29 januari 2014 een volmacht verleend om voor en ten behoeve van de Uitgevende Instelling op te treden. De activiteiten van Hanzevast capital nv ten aanzien van de Uitgevende Instelling omvatten in ieder geval het structureren van de Obligatielening en het financieel beheer van de Obligatielening en alles wat daarmee samen hangt.

6.8 Diverse Rendementsfondsen

De diverse rendementsfondsen zijn uit fiscaal oogpunt opgericht. De rendementsfondsen zijn zo opgezet dat een enkele Participatie van USD 75.000 minimaal 5% belang in het rendementsfonds oplevert. Twee rendementsfondsen hebben een oorspronkelijk kapitaal van USD1.500.000 elk. De overige rendementsfondsen hebben oorspronkelijk ingebracht kapitaal van USD1.275.000, USD880.000 en USD1.025.000 respectievelijk. Ten gevolge de 5% belangen, zijn dividend uitkeringen vrijgesteld van dividendbelasting (deelnemingsvrijstelling).

6.9 Hanzevast Participatie II C.V.

Hanzevast Participatie II C.V. is opgezet met als doeleinde dat de Participaties van de Vennoten in dit open commanditaire vennootschap juridisch vrij verhandelbaar zijn. Het gevolg is dat er geen sprake is van fiscale transparantie. Het eigendom van een Participatie in Hanzevast Participatie II C.V. valt daarom in Box 3 van de inkomstenbelasting en niet in Box 1. Hanzevast Participatie II C.V. realiseert daardoor minder fiscale voordelen dan de diverse rendementsfondsen. Hanzevast Participatie II C.V. heeft een belang van 8,7% in de Uitgevende Instelling.

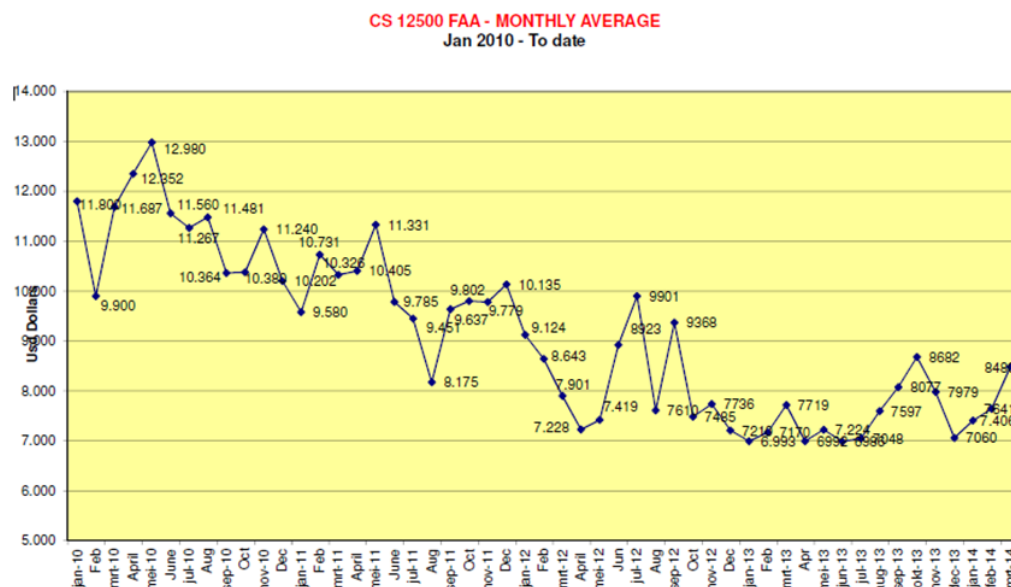
HOOFDSTUK 7 FINANCIËLE INFORMATIE EN FINANCIERING

7.1 Financiële informatie betreffende de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling heeft in 2007 opdracht gegeven tot bouw van de Schepen. De Schepen zijn in 2009 opgeleverd.

In 2010, het eerste volledige operationele jaar van de Uitgevende Instelling, boekte de Uitgevende Instelling een resultaat na betaling van rentelasten over de Hypotheeklening, van USD7.880.081. Dit resultaat was volledig in lijn met de prognoses uit het prospectus van mei 2007, met dien verstande dat de rentelasten ongeveer USD1.500.000 lager waren dan geprognosticeerd en de operationele kosten ongeveer USD1.500.000 hoger dan geprognosticeerd. Sedert oplevering van de Schepen in 2009 heeft de Uitgevende Instelling USD3.337.600 aan de Vennoten uitgekeerd. Als gevolg van de goede resultaten was er in 2010 tevens ruimte voor het doen van een vooruitbetaalde aflossing op de Hypotheeklening van USD1.290.000. Er is in 2010 gekozen voor een extra aflossing en niet voor een dividenduitkering om er voor te zorgen dat de vaste lasten van de Uitgevende Instelling zo snel mogelijk zouden verminderen met het oog op een mogelijke verslechtering van de markt. Een gedetailleerde beschrijving van de resultaten sedert oprichting van de Uitgevende Instelling is opgenomen in de jaarverslagen van de Uitgevende Instelling die op de Website beschikbaar zijn.

Als gevolg van de trends zoals beschreven in hoofdstuk 5 zijn de gemiddelde bevrachtingstarieven van de Schepen de laatste jaren gezakt (zie Figuur 3) wat de opbrengsten van de Pool heeft verminderd. De slechte markt heeft echter geen invloed gehad op het aantal vaardagen van de schepen in de Pool.



Figuur 3: Gemiddelde TCE bevrachtingstarieven van de pool (bron: Carisbrooke)

De hoger dan gebudgetteerde operationele kosten van de Uitgevende Instelling sedert het in de vaart nemen van de Schepen in 2009 zijn gedeeltelijk goedge maakt door meevallende rentelasten en zijn vrij constant.

De jaarlijks afnemende opbrengsten uit de Pool (zie tabel 4), en de afgezwakte markt hebben de waardering van de Schepen aangetast. Op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen van de Uitgevende Instelling heeft in het boekjaar 2013 een afwaardering van de waarde van de Schepen met USD13.998.756 plaatsgevonden.

Een historisch overzicht van de ontwikkeling van de winst en verliesrekening is opgenomen in tabel 4.

Winst & Verliesrekening	2010	2011	2012	2013
Bevrachtings inkomsten	15,73	13,69	11,39	10,39
Opbrengsten TMC	-	-	-	1,70
Totale Opbrengsten	15,73	13,69	11,39	12,09
Kosten	(9,24)	(10,05)	(10,02)	(10,12)
Afw aardering				(14,00)
Dry Docking	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	6,49	3,64	1,37	(12,03)
Financiële Baten en Lasten (rente)	(2,22)	(2,01)	(1,91)	(1,71)
Resultaat na Belastingen	4,27	1,64	(0,54)	(13,74)

Tabel 4. Winst & Verliesrekening Uitgevende Instelling 2010-2013 in miljoenen US Dollars

De bevrachtingsinkomsten van de Schepen zijn in de laatste twee jaar een aantal keer (zie figuur 3) onder het break-even punt gekomen waardoor de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling is verslechterd. Tabel 5 toont het genormaliseerde operationele liquiditeitstekort in de periode 2012-2013.

Kasstromenoverzicht	2010	2011	2012	2013
Bevrachtingsinkomsten	15.732.229	13.694.222	11.389.271	10.389.091
Operationele Kosten	(4.831.869)	(5.642.438)	(5.620.320)	(5.604.176)
Groot Onderhoud				
Overige Kosten	(802.130)	(798.899)	(788.370)	(904.123)
Rentelasten	(2.218.149)	(2.008.469)	(1.907.821)	(1.714.131)
Aflossing Hypotheek	(4.128.000)	(4.128.000)	(4.128.000)	(4.128.000)
Operationele Kasstroom	3.752.081	1.116.416	(1.055.240)	(1.961.339)
Opbrengsten TMC				1.698.775
Vooruitbetaalde Aflossing 2010	(1.290.000)			1.032.000
Kasstroom	2.462.081	1.116.416	(1.055.240)	769.436

Tabel 5: Operationele Kasstroom en Kasstroom in US Dollars

In 2013 zijn de liquiditeitstekorten deels opgevangen door het opschorten van de betaling van de facturen onder de acquisitieovereenkomst met Hanzevast Shipping B.V. Hanzevast Shipping B.V. had per 31 december 2013 een vordering op de Uitgevende Instelling ter grootte van USD262.974. Op 20 juni 2014 bedroeg de hoogte van de vordering USD138.121. Dat komt overeen met de vergoeding die Hanzevast Shipping B.V. ontvangt voor een half jaar dienstverlening aan de Uitgevende Instelling. Ook zijn in de periode vóór september 2013 de liquiditeitstekorten deels opgevangen door het opschorten van de betaling van de facturen die verband houden met de ship management- en de technisch managementovereenkomst met Carisbrooke Shipping Ltd. In de praktijk voldoet Carisbrooke Shipping Ltd. de kosten die verband houden met het operationele management van de Schepen. De gemaakt kosten worden vervolgens doorbelast aan de Uitgevende Instelling.

Door de betalingen van de doorbelaste kosten op te schorten, verschaft Carisbrooke Shipping Ltd. indirecte liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling zodat deze haar verplichtingen onder de Hypotheeklening kan voldoen.

Nadat in het vierde kwartaal van 2013 de Uitgevende Instelling de betaling had ontvangen uit hoofde van de TMC claim, zijn de op dat moment openstaande facturen alsnog betaald. Naast de financiële verhouding tussen de Uitgevende Instelling en de Carisbrooke groep uit hoofde van het operationele management, is er ook een relatie op grond van het commerciële management van de Pool.. Uit hoofde van het commerciële management kan Carisbrooke Shipping Ltd. zowel een debet als een credit relatie met de Uitgevende Instelling hebben. Carisbrooke Shipping Ltd. betaalt aan de Uitgevende Instelling op twee (2) wekelijkse basis een voorschot op de verwachte bevrachtingsinkomsten. Zodra de poolverrekening tussen de Schepen definitief is vastgesteld, vindt vervolgens een verrekening plaats tussen de diverse deelnemers en de Poolmanager. Deze verrekening kan er toe leiden dat de Uitgevende Instelling een vordering heeft op Carisbrooke Shipping Ltd., maar ook dat Carisbrooke Shipping Ltd (en dus indirect de andere deelnemers aan de Pool), een vordering hebben op de Uitgevende Instelling. Op 31 december 2013 had de Uitgevende Instelling een vordering op Carisbrooke Shipping Ltd. ter grootte van USD623.003 en een vordering van de Uitgevende Instelling op de Beherend Venoot ter grootte van USD26.974. Op 20 juni 2014 bedroeg de netto vordering van Carisbrooke Shipping Ltd. op de Uitgevende Instelling USD1.024.227. Over de vorderingen over en weer is geen rente verschuldigd.

Daarnaast heeft de Uitgevende Instelling de aflossing op de Hypotheeklening van 30 juni 2013 voldaan door “gebruik te maken” van de vooruitbetaalde aflossing in 2010. De aflossing van 30 september 2013 heeft de Uitgevende Instelling als gevolg van liquiditeitstekorten niet tijdig kunnen verrichten. Deze aflossing, alsmede een gedeelte van de daarop volgende periodieke aflossing is in het vierde kwartaal van 2013 alsnog gedaan met de opbrengst uit de TMC claim. Het saldo van de periodieke aflossing van het vierde kwartaal 2013 is uit de Operationele Kasstromen voldaan.

Het kasstromenoverzicht maakt door middel van verwijzing onderdeel uit van het Prospectus.

Bovengenoemde ontwikkelingen in de resultatenrekening en in de Operationele Kasstromen heeft geleid tot de volgende balansposities in de periode 2010-2013.

Balans	2010	2011	2012	2013
ACTIVA				
VASTE ACTIVA				
Materiële vaste activa	92.170	88.562	84.953	67.346
VLOTTENDE ACTIVA				
Voorraden aan boord	1.000	1.000	1.000	1.000
Gelieerde ondernemingen	5	718	8	660
Overige belastingen en premies	48	42	49	77
Overige vorderingen en overlopende activa	-	-	1	1
Liquide middelen + Zekerheidsdepot	2.523	1.067	1.367	1.027
TOTAAL ACTIVA	95.746	91.389	87.378	70.111
PASSIVA				
SCHULDEN				
Hypothecaire leningen	49.680	45.552	41.424	38.328
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	4.128	4.128	4.128	4.128
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	-	2	46	262
Gelieerde ondernemingen	1.012	11	657	29
Overige schulden en overlopende passiva	404	372	335	317
TOTAAL SCHULDEN	55.224	50.065	46.590	43.065
EIGEN VERMOGEN				
Gestort kapitaal	41.720	41.720	41.720	41.720
Uitkeringen	(2.503)	(3.338)	(3.338)	(3.338)
Overige reserves	1.306	2.942	2.406	(11.336)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.522	41.324	40.788	27.047
TOTAAL PASSIVA	95.746	91.389	87.378	70.111

Tabel 5 Balans Uitgevende Instelling 2010-2013 in duizenden US Dollars

Na de afwaardering in 2013, bedraagt de boekhoudkundige waarde van de Schepen per 31 december 2013 USD67.346.271. De boekhoudkundige waarde wordt vastgesteld op basis van verwachte toekomstige kasstromen en niet op basis van vrije verkoopwaarde. Als gevolg van de afwaardering van de Schepen bedroeg het herzien (boekhoudkundig) eigen vermogen per 31 december 2013 USD27.046.613.

In het kader van het structureren van de Obligatielening, heeft de Uitgevende Instelling een zogenaamde “desk top taxatie” laten verrichten door de taxateurs Adrem Shipbrokers en Aras Shipbroker. De taxateurs hebben de Schepen op 17 oktober 2013 en op 31 oktober 2013 getaxeerd op een vrije verkoopwaarde van USD13.000.000 per Schip. In de huidige markt verstrekken banken bij een gelijke verdien capaciteit, en dus een identieke “discounted cash flow” waarde, minder financiering dan enkele jaren geleden. Daardoor daalt bij een gelijke inbreng van eigen vermogen de vrije verkoopwaarde van schepen. Als gevolg van de slechte financieringsmarkt ligt de getaxeerde verkoopwaarde van de Schepen 23% onder de boekhoudkundige waarde op basis van een discounted cash flow methode. De taxatiewaarde van de vier Schepen bedraagt USD52.000.000. Deze waarde is gebruikt bij het vaststellen van de hoogte van de Bonus van de Obligatielening. De taxatierapporten vormen door middel van verwijzing onderdeel van het Prospectus en staan vermeld op de Website.

Naast de taxaties van Adrem Shipbrokers en Aras Shipbrokers heeft de Bank op 15 november 2013 in het kader van de voorwaarden uit de Hypotheeklening een taxatie laten verrichten door Clarkson Valuations Limited. Clarkson Valuations Limited heeft de waarde van de UAL Gabon per die datum getaxeerd op USD17.000.000. De taxatiewaarde van de Schepen zou op basis van deze taxatie USD68.000.000 bedragen. Deze taxatie is gebruikt om de hoogte van de VTL ratio uit de Hypotheeklening vast te stellen. Ook dit taxatierapport vormt door middel van verwijzing onderdeel van het Prospectus.

Hoewel voor de taxaties dezelfde methodiek wordt gehanteerd, is er een aanzienlijk verschil in de hoogte van de taxaties. Het verschil in taxaties kan worden verklaard uit het feit dat er voor een langere periode vrijwel geen schepen worden verkocht. Dit is het gevolg van het vrijwel niet beschikbaar zijn van bankfinanciering. Hierdoor hebben de verschillende taxateurs een verschillend idee over de markt waarde van de Schepen. De werkelijke waarde van een Schip wordt bepaald door een verkoop en die vindt op dit moment niet of nauwelijks plaats.

Met betrekking tot de diverse taxaties is het van belang op te merken dat de taxaties uitgaan van in goede staat van onderhoud verkerende Schepen. Hanzevast Shipping B.V. inspecteert op regelmatige basis de Schepen. De diverse inspectierapporten geven aan dat de Schepen goed zijn onderhouden. De rapporten vormen door middel van verwijzing onderdeel van het Prospectus.

Op 14 mei 2014 is door de Uitgevende Instelling op basis van interne cijfers de eerste kwartaal 2014 rapportage aan de Vennoten verstrekt. De eerste kwartaalrapportage bevestigt de trend van stijgende bevrachtingsstarieven en onderbouwt de prognose van de Uitgevende Instelling om over 2014 USD11.019.200 aan netto bevrachtingsinkomsten te realiseren. De eerste kwartaal rapportage 2014 vormt door middel van verwijzing onderdeel van het Prospectus.

7.2 De Hypotheeklening

De Beherend Venoot en de Uitgevende Instelling, en Vlootfonds Hanzevast II C.V. hebben op 5 juni 2007 de Hypotheeklening afgesloten. De Hypotheeklening is afgesloten met als doel de financiering van de aankoop van de Schepen en bedroeg initieel USD60.000.000. Per de datum van publicatie van het Prospectus bedraagt het uitstaande saldo van de Hypotheeklening USD41.424.000.

Rente

De rente op de Hypotheeklening bedraagt LIBOR + marge van 0,85%. Daarnaast is er eventueel een boeterente verschuldigd van 2% per jaar over een niet betaald bedrag indien de Uitgevende Instelling in verzuim is met de betaling van enige betalingsverplichting onder de Hypotheeklening. Op de datum van publicatie van het Prospectus heeft de Uitgevende Instelling voldaan aan de tot dat moment bestaande betalingsverplichtingen uit hoofde van de Hypotheeklening, met dien verstande dat een gedeelte van de eerste kwartaalaflossing van 2014 door Carisbrooke en Hanzevast is voorgeschoten en pas in het tweede kwartaal is voldaan. Over de te laat betaalde aflossingstermijn heeft de Bank een boete van USD3.075 in rekening gebracht.

Aflossing

De Hypotheeklening moet worden afgelost in 57 kwartaalaflossingen van USD1.032.000 en een laatste kwartaalaflossing van USD1.176.000. Op de datum van publicatie van het Prospectus is in totaal USD18.576.000 afgelost op de Hypotheeklening.

De Uitgevende Instelling is verplicht tot vervroegde aflossing van de Hypotheeklening indien:

- het wederrechtelijk of onmogelijk zal zijn om de voorwaarden van de Hypotheeklening na te komen;
- het in de Londense interbank markt niet mogelijk is om funding aan te trekken of een rente percentage vast te stellen;

Daarnaast is de Uitgevende Instelling verplicht tot vervroegde aflossing van het aan een Schip gerelateerde gedeelte van de Hypotheeklening indien:

- het Schip wordt verkocht;
- er sprake is van een total loss van het Schip, of van een dusdanige schade dat een total loss zal resulteren.

De Uitgevende Instelling heeft het recht om de Hypotheeklening vervroegd af te lossen op een Rentevervaldatum onder gelijktijdige betaling van de "break-cost", of te wel de netto contante waarde van het verschil tussen de overeengekomen rentebetalingen gedurende de looptijd van de Hypotheeklening en de marktrente. Vervroegd afgeloste bedragen worden toegerekend aan de laatste aflossingsverplichting en zijn niet beschikbaar om later opnieuw opgenomen te worden.

Zekerheden

Tot zekerheid heeft de Bank het recht van eerste hypotheek op de Schepen. Daarnaast zijn de bevrachtingsovereenkomsten, de mogelijke verzekeringsuitkeringen en de saldi op de bankrekeningen van de Uitgevende Instelling aan de Bank verpand.

Covenants:

- De Uitgevende Instelling moet aan diverse informatie vereisten voldoen;
- Het is de Uitgevende Instelling zonder toestemming van de Bank niet toegestaan om:
 - zekerheden aan derden te verstrekken;
 - geld in- of uit te lenen;
 - te fuseren met een andere entiteit;
 - andere activiteiten te ontplooiën dan het exploiteren van de Schepen;
 - garanties te verstrekken;
 - dividend te distribueren;
 - een of meerdere Schepen te verkopen;
 - de juridische-, en/of economische eigendoms structuur te veranderen;
 - te veranderen van vlaggestaat;
 - het management te veranderen;

- De VTL ratio moet minimaal 140% bedragen; deze bedroeg per jaar ultimo 2013 159,8% op basis van de Clarkson taxatie.
- De Uitgevende Instelling moet een geblokkeerd deposito ter hoogte van USD1.000.000 bij de Bank aanhouden
- De Uitgevende Instelling moet zorg dragen voor goed onderhoud van de Schepen;
- De klasse moet in stand gehouden worden;
- De Schepen mogen niet in onverzekerde gebieden varen;
- De Uitgevende Instelling moet voor de Schepen een standaard verzekeringspakket afsluiten;

En overige covenants standaard voor een scheepsfinanciering. Het volledig overzicht van de covenants ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling

Toepasselijk recht
Nederlands

Naast de Hypotheeklening heeft de Uitgevende Instelling op de datum van publicatie van het Prospectus geen verplichtingen uit andere leningen.

7.3 Financieringsprobleem

Uit tabel 7 blijkt dat de geprognoseerde bevrachtingsinkomsten van de Uitgevende Instelling in 2014 onvoldoende zijn om de operationele kosten, de bankrente van USD1.298.851, de rente op de obligaties van USD200.000, de verschuldigde aflossingstermijnen aan de Bank en de kosten van het groot onderhoud te voldoen.

Kasstromenoverzicht	2014
Bevrachtingsinkomsten	11.019.200
Operationele Kosten	(5.350.000)
Groot Onderhoud	(2.340.000)
Overige Kosten	(790.000)
Rentelasten	(1.498.851)
Aflossing Hypotheek	(4.128.000)
Operationele Kasstroom	(3.087.651)

Tabel 7 Operationele kasstromen Uitgevende Instelling 2014 in US Dollars

Het tekort in de Operationele Kasstroom kan evenmin uit de bij de Uitgevende Instelling aanwezige liquiditeiten worden gefinancierd. De Uitgevende Instelling beschikt weliswaar over een geblokkeerd deposito bij Bank van USD1.000.000, maar conform de Hypotheeklening, dient dit deposito geblokkeerd te blijven tot de Hypotheeklening volledig is afgelost.

Het geplande groot onderhoud in combinatie met de negatieve Operationele Kasstromen en de slechte liquiditeitspositie zijn de drijfveren achter de Emissie.

De Uitgevende Instelling zal met de opbrengst van de Obligatielening de volgende betalingen verrichten.

- De aflossingen van de Hypotheeklening van 30 juni 2014, 30 september 2014 en 31 december 2014.
- De, aan de aflossing van de Hypotheeklening van 31 maart 2014 gerelateerde openstaande facturen van Hanzevast Shipping BV en Carisbrooke Shipping Ltd.
- De USD170.000 kosten voor de Emissie, welke nog betaald moeten worden
- Het resterende bedrag wordt aan de liquiditeitsreserve toegevoegd.

Vooruitbetaling van de aflossingen vermindert de rentelasten in absolute zin meer dan wanneer dit geld op deposito wordt gehouden en het te zijner tijd voor aflossingen wordt gebruikt. Tevens zal de liquiditeitsreserve worden versterkt zodat de Uitgevende Instelling beter weerstand kan bieden aan onverwachte financiële tegenslagen in de toekomst. Een bijkomend voordeel is dat als gevolg van de Emissie, de Uitgevende Instelling door de Bank geen extra of veranderde covenants opgelegd zal krijgen.

De Uitgevende Instelling is met de Bank in gesprek om tot 15 augustus 2014 uitstel voor het betalen van de aflossingstermijn van 30 juni 2014 te verkrijgen. Indien er geen uitstel wordt verkregen, of indien na het verkrijgen van uitstel de Uitgevende Instelling voor 15 augustus 2014 niet over de opbrengst van de Obligatielening beschikt, kunnen de aflossingen op de Hypotheeklening niet worden voldaan en is de Hypotheeklening per die datum opeisbaar. In een dergelijk scenario zal de Emissie geen doorgang vinden en zal de Uitgevende Instelling zoeken naar een andere oplossing. De Uitgevende Instelling zal in dat geval de Vennoten over de verdere gang van zaken informeren. De Bank heeft dan het recht om de Schepen te verkopen en uit de opbrengst van de verkoop haar vorderingen op de Uitgevende Instelling te voldoen. Uitgaande van de door Adrem Shipbrokers en Aras Shipbrokers getaxeerde verkoopopbrengst van de Schepen van USD52.000.000 resulteert bij verkoop van de Schepen een liquidatie uitkering aan de Vennoten van USD8.402.388. Omdat de Vennoten in het verleden reeds USD3.337.6000 aan dividend hebben ontvangen, bedragen de totale ontvangsten door de Vennoten over de looptijd van de Uitgevende Instelling dan USD11.739.988 op een investering van USD40.720.000. De Vennoten zouden in dat geval derhalve een groot gedeelte van hun investering moeten afschrijven.

7.4 Aanloop tot de uitgifte van de Obligatielening

In de Vergadering van Vennoten van 17 mei 2013 heeft de Uitgevende Instelling de Vennoten geïnformeerd dat het jaar 2012 was afgesloten met een tekort in de Operationele Kasstromen van USD1.054.700. Ook werden de Vennoten geïnformeerd dat over het eerste kwartaal van 2013 de bevrachtingsinkomsten onder het operationeel kasstroom break-even niveau waren gebleven en dat verwacht werd dat voor de rest van het jaar de bevrachtingsinkomsten eveneens onder break even niveau zouden blijven.

Op de Vergadering van Vennoten van 18 oktober 2013 presenteerde de Uitgevende Instelling haar plannen aan de Vennoten met betrekking tot een kapitaalemissie. Als gevolg van de tegenvallende ontwikkeling van de bevrachtingstarieven werd inmiddels een tekort in de Operationeel Kasstromen over 2013 verwacht van ongeveer USD2.000.000 en was de betaling van de aflossingstermijn van de Hypotheeklening van 30 september 2013 gemist. Ook over het boekjaar 2014 werd nog steeds een tekort in de Operationeel Kasstromen verwacht.

In de Vergadering van Vennoten van 18 oktober 2013 heeft de Uitgevende Instelling de Vennoten geïnformeerd dat het haar voorkeur had om het liquiditeitsprobleem op te lossen door het aantrekken van een bedrag aan nieuw eigen vermogen van USD4.000.000 tot USD5.000.000. Dit voorstel is met 92% van de uitgebrachte stemmen aangenomen. Aangezien voor een besluit tot vergroting van het eigen vermogen statutair een volstreekte meerderheid is vereist, heeft de Uitgevende Instelling op 11 november 2013 een nieuwe Vergadering van Vennoten bijeengeroepen. In deze vergadering werd unaniem ingestemd met het voorstel tot het doen van een kapitaalemissie.

Nadat de Vennoten het principe van de kapitaalemissie hadden goedgekeurd, is de kapitaalemissie met juridische en fiscale ondersteuning uitgewerkt. Hierbij bleek het uitgeven van nieuwe Participaties op grond van de statuten van de Uitgevende Instelling onuitvoerbaar. Naar aanleiding hiervan, heeft de Beherend Vennoot in plaats van een kapitaalemissie gekozen voor de uitgifte van obligaties die achtergesteld zijn aan de Hypotheeklening.

Op de Vergadering van Vennoten van 7 februari 2014 heeft de Uitgevende Instelling met een meerderheid van 94,5% van de uitgebrachte stemmen goedkeuring verkregen voor de uitgifte van de Obligatielening.

In verband met de voortschrijdende ontwikkelingen binnen het fonds heeft de Uitgevende Instelling besloten om binnen twee (2) weken na goedkeuring van het Prospectus door de AFM een Vergadering van Vennoten te laten plaatsvinden met als doel om op grond van het Prospectus een nadere toelichting op de Emissie te geven, eventuele vragen te beantwoorden en het goedkeuringsbesluit van 7 februari 2014 te laten bekrachtigen.

De Rente en Bonus op de Obligatielening zijn daarbij zodanig vastgesteld dat, indien het Bank Scenario zich realiseert, het geprognosticeerde rendement van de Obligatielening identiek is aan het geprognosticeerde rendement op het op basis van marktwaarde van de Schepen aangepaste eigen vermogen van USD5.796.640 van de Uitgevende Instelling zoals dat was aangegeven in de Vergadering van Vennoten van 18 oktober 2013. Deze rendementsdoelstelling is de verklaring voor het Bonuspercentage van 31,65%.

Indien er voor minder dan USD5.000.000 op de Obligatie wordt ingeschreven, zal de Uitgevende Instelling de Obligaties niet uitgeven en zal zij de tot op dat moment ingelegde gelden aan de investeerders storeren. Daarnaast zal de Uitgevende Instelling opnieuw met de Bank in onderhandeling treden om te trachten de opeising van de Hypotheeklening te voorkomen en een alternatief herstructureringsplan met de Bank te ontwikkelen en vervolgens aan de Vennoten in de Uitgevende Instelling te presenteren.

De uitgifte van de Obligatielening en het voorgenomen gebruik van de gelden uit de Emissie is in strijd met enkele voorwaarden uit de Hypotheeklening. Zo is het niet mogelijk om de aflossingstermijnen van de Hypotheeklening één jaar vooruit te betalen aangezien conform de voorwaarden uit de Hypotheeklening deze aflossingen dan in mindering worden gebracht van de laatste aflossingen op de lening. Ook is er toestemming van de Bank nodig voor het aantrekken van de Obligatielening. Hierdoor zou, zonder toestemming van de Bank, de Hypotheeklening in verzuim komen en voor de Bank opeisbaar worden.

Om dit te voorkomen heeft de Beherend Vennoot met de Bank een "waiver" op de Hypotheeklening afgesproken die het inwerven en gebruik van de gelden uit de Emissie conform hetgeen beschreven is in het Prospectus toestaat. De tekst van deze waiver ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

HOOFDSTUK 8 DRIE SCENARIO PROGNoses

Naast het scenario waarbij de Uitgevende Instelling er niet in slaagt om de Obligatielening uit te geven, heeft de Uitgevende Instelling ter onderbouwing van de inschatting van het financiële risico dat gepaard gaat met de investering in de Obligaties een exploitatiemodel in drie (3) scenario's uitgewerkt. Opgemerkt dient te worden dat de scenario's voortbouwen op de jaarrekening 2013, waarover de accountant een verklaring van oordeelonthouding inclusief een benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit heeft afgegeven. Deze scenario's zijn:

- ✚ Het Break-even Scenario waarin de bevrachtingsinkomsten tot en met 2019 voldoende zijn om de operationele kosten en de rente en aflossing aan de Bank te voldoen. Het niveau van de bevrachtingsinkomsten wordt daartoe gesteld op USD8.500 per dag. Dit niveau ligt hoger dan het gemiddelde bruto TCE bevrachtingstarief uit 2013 (USD7.463), maar is niet onrealistisch gezien het feit dat de scheepvaart zich uit een diep dal aan het herstellen is. In de eerste drie maanden van 2014 stegen de bruto TCE bevrachtingsinkomsten per operationele dag van USD7.406 in januari, naar USD7.641 in februari en naar USD8.480 in maart, waardoor een gemiddeld bruto operationeel bevrachtingstarief van USD7.842 per operationele dag werd gerealiseerd. Het netto TCE bevrachtingstarief over het eerste kwartaal was USD7.458 per dag, waarbij de Schepen 345 dagen inzetbaar waren voor de Pool. Het verschil tussen het bruto en het netto tarief is de management fee voor Carisbrooke Shipping Ltd. Gezien de brede inzetbaarheid van de Schepen en de prijselasticiteit is het niet waarschijnlijk dat het aantal vaardagen van de Schepen gedurende de exploitatieperiode zal verminderen. De exploitatiekosten blijven op het niveau van 2012-2013, met een inflatiecorrectie van 2% per jaar. In 2014, 2017 en 2019 worden dokkingen voorzien tegen kosten van respectievelijk USD2.340.000, USD1.000.000 en USD2.583.549. De aflossingstermijnen van de Hypotheeklening blijven onveranderd USD4.128.000 per jaar, wat neer komt op een lineair aflossingsprofiel van 15 jaar;
- het Optimistisch Scenario waarin de bevrachtingstarieven zich tussen 2014 en 2019 gelijkmatig herstellen naar een niveau USD12.614 per dag. Dit is het tarief dat bij de oprichting van de Uitgevende Instelling in 2007 voor het jaar 2019 was voorzien. De overige parameters zijn gelijk aan het Break-even Scenario, en;
- het Bank Scenario waarin de bevrachtingstarieven per dag zich ieder jaar met USD500 per dag verbeteren. Door een zeer voorzichtig herstel te prognosticeren, blijven de bevrachtingstarieven in 2019 met USD10.500, 17% onder het niveau waar het Optimistische Scenario in dat jaar mee rekent. De overige parameters zijn gelijk aan het Break-even Scenario.

Hieronder wordt ingegaan op deze drie scenario's. Hierbij is het Bankscenario leidend. Aanleiding hiervoor is de overtuiging van de Beherend Vennoot dat de scheepvaartmarkt het dieptepunt van de cyclus heeft bereikt. De Beherend Vennoot is echter voorzichtig met het doen van een uitspraak op welk moment en met welke mate het herstel van de markt zal plaatsvinden. Aan het eind van dit Hoofdstuk 8 geeft de Uitgevende Instelling een overzicht van de uitkomsten van het Bank Scenario en de gevoeligheidsanalyses met het Break-even Scenario en het Optimistisch Scenario. Deze scenario's worden afgezet tegen de situatie dat er geen Emissie plaatsvindt.

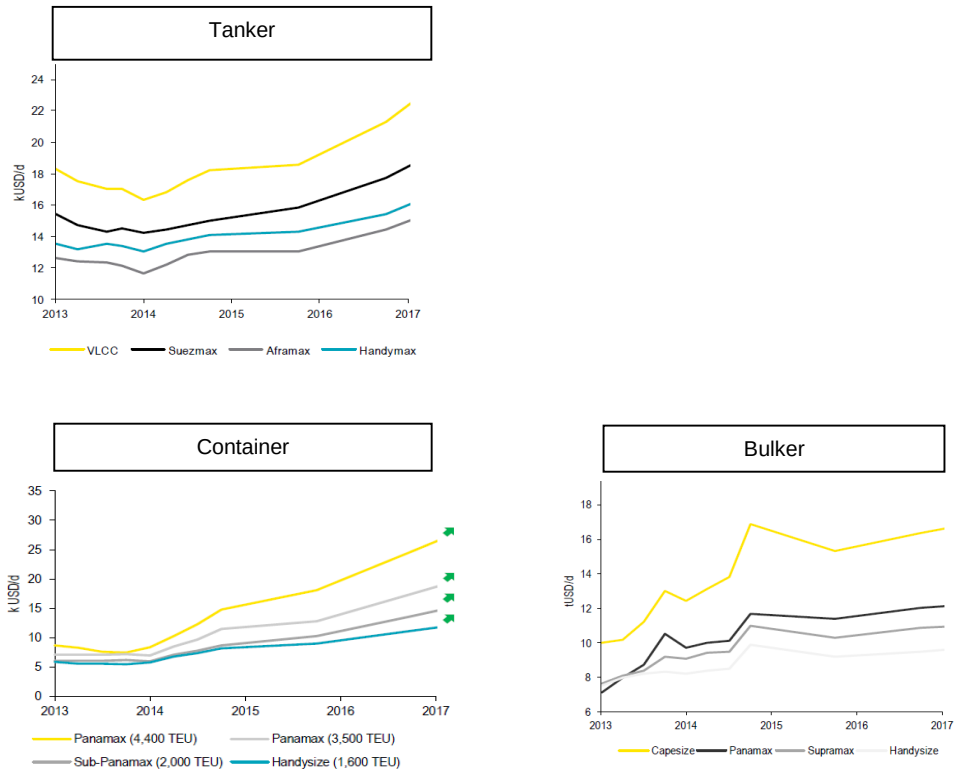
8.1 Exploitatieprognose

De prognose van de bevrachtingsinkomsten is afhankelijk van de verwachte dagelijkse opbrengsten per Schip, de operationele dagen per jaar per Schip en de gemaakte vlootmanagement kosten.

Zoals besproken in hoofdstuk 5 verwachten Drewry Maritime Research en Ernst Russ GmbH & Co KG dat de markt de komende jaren zal aantrekken wat een positieve invloed op de bevrachtingstarieven zal hebben. In de exploitatieprognose wordt de gemiddelde dagelijkse opbrengsten per schip van USD8.000 per dag voor het gehele jaar 2014 doorgetrokken. Vanaf 2015 verwacht de Beherend Vennoot een jaarlijkse verhoging van de bevrachtingstarieven van USD500 per dag tot een niveau van USD10.500 in 2019.

Voor het commercieel- en pool management ontvangt de Beherend Vennoot een vergoeding van 3% van de Bruto bevrachtingsinkomsten. De 3% wordt berekend over de factuur die de Poolmanager aan de charteraar stuurt. De 3% wordt niet beïnvloed door het soort bevrachtingsovereenkomst, echter bij "Voyage Charters" komen de reisgebonden kosten voor rekening van de eigenaar van het Schip, waardoor deze in het bevrachtingstarief worden ingecalculeerd. Bij "Voyage Charters" is de 3% management fee dan ook een hoger bedrag dan bij een "Time Charter". De bevrachtingsinkomsten bestaan uit de bruto bevrachtingsinkomsten minus deze management vergoeding. In de praktijk varen de Schepen in een combinatie van "Time Charters" en "Voyage Charters". Om de vergelijking met het prospectus uit 2007 te vergemakkelijken is uitgegaan van de aanname dat de alle Schepen op time charter varen. Dit heeft tot gevolg dat de bij de Voyage Charters gemaakte kosten voor brandstof, havenkosten etc, in mindering worden gebracht op de aan de klant gefactureerde Voyage Charters. Er resulteert dan een "Time Charter Equivalent" of "TCE", dat vergelijkbaar is met de in het prospectus uit 2007 opgenomen prognoses voor bevrachtingstarieven.

In figuur 4 staan de markt verwachtingen voor de bevrachtingstarieven van het container, het bulker en het tanker segment tot en met 2017. Deze voorspellingen zijn afkomstig van Maritime Strategies International Ltd. Hoewel deze verwachtingen niet voor het MPV segment specifiek gelden, is wel een stijgende lijn in de bevrachtingstarieven in de maritieme industrie te zien. Deze trend is ook relevant voor de schepen in het MPV segment aangezien MPV schepen ook ingezet worden ten behoeve van het vervoer van bulkgoederen en containers. Hierdoor volgen MPV schepen de algemene trends in de maritieme industrie. De stijgende bevrachtingstarieven in de markt in zijn algemeenheid onderbouwen de verwachting van de Uitgevende Instelling dat de bevrachtingstarieven in het MPV segment ook zullen stijgen.



Figuur 4: Prognose bevrachtingstarieven (bronnen: MSI CSPS, MSI DSPS, MSI TSPS rapporten)

In de exploitatieprognose wordt uitgegaan van 360 operationele dagen per jaar, wat overeenkomt met de historisch gerealiseerde inzet van de Schepen. In 2014, 2017 en 2019 wordt een groot onderhoud verwacht. Als gevolg daarvan is het aantal operationele dagen per Schip in die jaren begroot op 355.

De directe exploitatiekosten omvatten kosten gemaakt voor bemanning, verzekeringen en klein onderhoud. Deze zijn geschat door middel van extrapolatie van historisch gemaakte directe operationele kosten.

De schepen worden lineair afgeschreven met een percentage van 3,1%. Dit percentage resulteert in dezelfde restwaarde op het zelfde tijdstip als het afschrijvingspercentage van 3.7% dat werd gehanteerd in relatie tot de oorspronkelijke waardering van de Schepen.

Algemene kosten omvatten onder meer de audit kosten (fiscale audit kosten en accounting audit kosten) en een post onvoorzien en zijn geschat op USD50.000 per jaar door middel van extrapolatie van de historisch door de Uitgevende Instelling gemaakte algemene kosten. In 2014 wordt USD170.000 uitgegeven aan kosten voor de Emissie.

De Beherend Vennoot. ontvangt voor het vlootmanagement een vergoeding van USD500.000 per jaar. Hanzevast Shipping B.V. ontvangt een fund management fee van USD240.000 op jaarbasis voor het opstellen van kwartaalrapportages, jaarrekeningen en de organisatie van de Vergadering van Vennoten. Daarnaast ziet Hanzevast Shipping B.V. toe op de naleving van de overeengekomen contracten en inspecteert zij regelmatig de Schepen om de staat van onderhoud te beoordelen.

De kosten voor groot onderhoud worden op USD585.000 per Schip begroot in 2014. In 2017 is er een onderhoud van de Schepen voorzien met begrootte kosten van USD250.000 per Schip. In 2019 is er groot onderhoud voorzien met begrootte kosten van USD645.887 per Schip.

Ter afdekking van het renterisico voortvloeiende uit de Hypotheeklening is op 1 januari 2010 met de Bank een fixed-for-floating swap overeenkomst met een looptijd van acht (8) jaar afgesloten voor 50% van het uitstaande saldo van de Hypotheeklening. Het tarief van de swap over deze 50% van het uitstaande saldo staat vast op 5,38%. De waarde van de swap op 31 december 2013 was -/- USD3.297.954. De toekomstige variabele rentelasten zijn begroot door de 3-maands LIBOR op te laten lopen van 0,3% in 2014 naar 4,2% in 2019.

De Uitgevende Instelling valt onder het tonnageregime dat in 1996 in Nederland is ingevoerd ter stimulering van de Nederlandse scheepvaart. Deze regeling maakt het mogelijk om de winst die de Uitgevende Instelling maakt fictief vast te stellen aan de hand van het scheepstonnage. Dit heeft als gevolg dat de winst die het gevolg is van de feitelijk behaalde omzet en daarmee samenhangende kosten buiten beschouwing wordt gelaten. De Uitgevende Instelling heeft sinds oprichting geen winstbelasting betaald.

8.2 Balans Prognose

Op de balans zijn de Schepen met ingang van het vierde kwartaal 2013 met USD13.998.756 afgewaardeerd. De waarde ontwikkeling volgt vervolgens de boekhoudkundige afschrijving. In het Banksценario wordt geen rekening gehouden met herstel van de waarde van de Schepen en blijft de verkoopwaarde van de Schepen in 2019 bij het einde van de exploitatieprognose 23% lager dan de boekwaarde van de Schepen.

De Uitgevende Instelling heeft een geblokkeerd rentedragend depot bij de Bank ter hoogte van USD1.000.000. Dit depot valt vrij bij de aflossing van de Hypotheeklening.

In het Bank Scenario wordt de Hypotheeklening conform de voorwaarden van de Hypotheeklening met kwartaalaflossingen van USD1.032.000 afgelost. Daarnaast vindt er begin 2015 een extra aflossing plaats van USD1.400.000 omdat de liquiditeiten dat toestaan.

In het Bank Scenario worden de Schepen in 2019 verkocht waarna de Uitgevende Instelling wordt geliquideerd. Carisbrooke Shipping Ltd. heeft bij verkoop van de Schepen een 'right of first refusal'. Dit betekent dat indien Carisbrooke Shipping Ltd. een marktconform bod op de Schepen kan en wil evenaren dan heeft Carisbrooke Shipping Ltd. het eerste recht op aankoop. Een besluit tot goedkeuring van de verkoop van de Schepen kan alleen tot stand komen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een Vergadering van Vennoten waarin het gehele commanditair kapitaal aanwezig is en/of vertegenwoordigd zou zijn. Na verkoop van de Schepen zal eerst worden voldaan aan de openstaande betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling. Dit betreft het uitstaande saldo van de Hypotheeklening, en de commissie voor Hanzevast Shipping B.V. en de Beherend Vennoot van in totaal 2% van de bruto verkoopprijs van de Schepen. Daarnaast worden nog 1% aan overige verkoopkosten geprognosticeerd. Uit de resterende liquiditeiten wordt vervolgens de verschuldigde Rente aan de Obligatiehouders betaald. Vervolgens zal de hoofdsom van de Obligatie worden terug betaald.

Tot slot hebben de Obligatiehouders recht op een Bonus die wordt berekend volgens een vaste formule als beschreven in de Obligatievoorwaarden.

De hoogte van de Bonus wordt vastgesteld aan de hand van de volgende formule: $(A+B+C-D) \cdot 0,3165$. Hierbij geldt dat, A) is de verkoopopbrengst die is gerealiseerd vanwege de verkoop en vervreemding van één of meer Schepen, B) is de verkoopwaarde van de nog niet verkochte Schepen, C) is de vrij te besteden liquide middelen, onder aftrek van D) de totale som van de volgende (terug-) betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling:

- a) de terugbetaling van de Hypotheeklening aan de Bank;
- b) de betaling van Belastingen;
- c) alle directe verkoop gerelateerde kosten van de Schepen (waaronder mede begrepen de commissie voor de broker, de uitstaande management fees en overige uitstaande facturen);
- d) de betaling van maritieme claims;
- e) de betaling van (achterstallige) Rente; en
- f) de aflossing van de Obligatielening.

In het Bank Scenario wordt uitgegaan van verkoop van de Schepen in samenhang met een volledige uitkering van de Bonus aan de Obligatiehouders.

De belangrijkste veronderstellingen met betrekking tot de exploitatiebegroting 2014-2019 zijn als volgt samen te vatten:

Jaar	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Bevrachtingstarieven	\$8.000	\$8.500	\$9.000	\$9.500	\$10.000	\$10.500
Operationele dagen	355	360	360	355	360	355
Management vergoeding	3% omzet	3% omzet	3% omzet	3% omzet	3% omzet	3% omzet
Exploitatiekosten	\$5.350.000	\$5.457.000	\$5.566.140	\$5.677.463	\$5.791.012	\$5.906.832
Algemene Kosten	\$220.000	\$50.000	\$50.000	\$50.000	\$50.000	\$50.000
Afschrijvingen	\$2.987.457	\$2.987.457	\$2.987.457	\$2.987.457	\$2.987.457	\$2.987.457
Fundmanagement Fee	\$240.000	\$240.000	\$240.000	\$240.000	\$240.000	\$240.000
Technisch Management Fee	\$500.000	\$500.000	\$500.000	\$500.000	\$500.000	\$500.000
Dokking	\$2.340.000	\$0	\$0	\$1.000.000	\$0	\$2.583.549

Tabel 8 Belangrijkste veronderstellingen exploitatiebegroting 2014-2019

De aannames zoals in het overzicht weergegeven zijn slechts in beperkte mate door het management te beïnvloeden. Voor wat betreft de bevrachtingsinkomsten is de belangrijkste factor de wereldmarktprijs voor scheepstonnage. Optimaal bevrachtingsmanagement en het contracteren van een juiste combinatie van spot contracten en time charters beïnvloedt de kwaliteit van de bevrachtingsinkomsten positief. Ook aan de uitgaven kant heeft het management een beperkte invloed op de operationele kosten. Toch levert proactief kostenmanagement een aanzienlijke positieve bijdrage aan het beperken van de operationele kosten. De management vergoedingen betreffen contractueel vastgelegde bedragen en zijn niet beïnvloedbaar. Voor de kosten van de dokking geldt hetzelfde als voor de operationele kosten; Deze zijn tot bepaalde hoogte door het management beïnvloedbaar. De rentelasten zijn voor 50% langjarig afgedekt door middel van een renteswap. Het management kan weliswaar geen invloed uitoefent op de marktrente, maar door het implementeren van haar rentevisie heeft zij toch grote invloed op de hoogte van de rentelasten. Tot slot heeft het management een grote invloed op de verkoopopbrengst van de Schepen doordat zij in staat is om het moment van verkoop te beïnvloeden. De vigerende marktprijzen kan het management niet beïnvloeden.

8.3 Kasstromen Prognose

Met betrekking tot de Emissie geldt dat de Hanzevast capital nv een structureringsvergoeding ontvangt van 6% van de omvang van de Obligatielening voor zover deze buiten de kring van Hanzevast en Carisbrooke wordt afgenomen (derhalve maximaal USD 235.000). De vergoeding dient ter dekking van de door Hanzevast capital nv gemaakte kosten voor het opstellen van het Prospectus en voor de kosten die Hanzevast capital nv maakt ten behoeve van de structurerings van de Emissie. De structureringsvergoeding dient tevens voor het betalen van de financieel intermediairs. Daarnaast zal de Uitgevende Instelling de kosten die nodig zijn voor de juridische/notariële begeleiding (EUR 20.000) en accountancy/fiscale advisering (EUR 15.000) voor haar rekening nemen.

De geprognosticeerde kasstromen zijn berekend met als uitgangspunt EBITDA. De EBITDA is vervolgens met een aantal elementen gecorrigeerd om tot de uiteindelijke jaarlijkse kasstromen te komen.

Allereerst worden de rentebetalingen van de Hypotheeklening van EBITDA afgetrokken. Vervolgens worden balansmutaties verwerkt. De voornaamste balansmutaties in voorgaande jaren betreffen vorderingen en schulden ten opzichte van gelieerde ondernemingen. Twee wekelijks ontvangt de Uitgevende Instelling een voorschot op de vrachtopbrengsten en betaalt zij de operationele kosten. Per kwartaal worden de vrachtopbrengsten afgerekend. De schuld die de Uitgevende Instelling heeft aan gelieerde ondernemingen bestaat vooral uit de afrekening van operationele kosten. Per 31 december 2013 bedroeg deze vordering USD262.974. De vorderingen en schulden met gelieerde ondernemingen zijn niet rentedragend.

De aflossingen en eventuele extra aflossingen van de Hypotheeklening worden vervolgens met de EBITDA verrekend. Vervolgens wordt de EBITDA met de rente en de eventueel gekapitaliseerde rente van de Obligatielening gecorrigeerd. Ten slotte worden de dividenduitkeringen ook van de EBITDA afgetrokken om tot de kasstromen te komen. Zolang de Obligaties uitstaan zijn uitkeringen aan de Vennoten gemaximaliseerd tot de hoogte van de op de Obligatielening uitbetaalde Rente. Indien er geen Rente wordt uitbetaald, mogen er dus geen uitkeringen aan de Vennoten worden gedaan. Zodra de Uitgevende Instelling Rente uitbetaalt, mag de Uitgevende Instelling tot aan de hoogte van de uitbetaalde Rente ook uitkeringen aan de Vennoten doen.

Op de volgende pagina's zijn in de tabellen 9, 10 en 11 de exploitatieprognose, balans en kasstromenoverzicht van de Uitgevende Instelling 2014-2019 opgenomen.

Winst- en verliesrekening	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Bevrachtingsinkomsten	10.389	11.019	11.873	12.571	13.085	13.968	14.463
Opbrengsten TMC	1.699	-	-	-	-	-	-
Kosten	-	-	-	-	-	-	-
Directe exploitatiekosten	(5.604)	(5.350)	(5.457)	(5.566)	(5.677)	(5.791)	(5.907)
Afschrijvingen	(3.608)	(2.987)	(2.987)	(2.987)	(2.987)	(2.987)	(2.987)
Algemene kosten	(162)	(220)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)
Afw aardering	(13.999)						
Managementkosten	(743)	(740)	(740)	(740)	(740)	(740)	(740)
Dry Docking	-	(2.340)	-	-	(1.000)	-	(2.584)
Bedrijfsresultaat	(12.028)	(618)	2.638	3.228	2.630	4.400	2.195
Financiële baten en lasten (rente)	(1.714)	(1.452)	(1.366)	(1.329)	(1.276)	(1.157)	(984)
Rente obligatie	-	(150)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
Opges chorte rente	-	-	-	(10)	-	(5)	-
Resultaat	(13.742)	(2.220)	973	1.588	1.055	2.937	910
EBITDA	5.580	2.369	5.626	6.215	5.618	7.387	5.182

Tabel 9 Winst en verliesrekening. Alle cijfers zijn in USD en in duizendtallen. Cijfers 2013 zijn historisch en ter illustratie toegevoegd.

Balans	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Materiële vaste activa	67.346	64.359	61.371	58.384	55.396	52.409	49.422
VLOTTENDE ACTIVA							
Vorraden aan boord	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Gelieerde ondernemingen	660	660	660	660	660	660	660
Overige belastingen en premies	77	77	77	77	77	77	77
Overige vorderingen en overlopende activa	1	1	1	1	1	1	1
Liquide middelen + Zekerheidsdepot	1.027	2.516	1.116	1.116	1.116	2.436	2.206
TOTAAL ACTIVA	70.111	68.613	64.225	61.238	58.250	56.583	53.365
PASSIVA							
SCHULDEN							
Hypothecaire leningen	38.328	34.200	28.672	24.544	20.416	16.288	12.160
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden	4.128	4.128	4.128	4.128	4.128	4.128	4.128
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	262	262	262	262	262	262	262
Gelieerde ondernemingen	29	29	29	29	29	29	29
Overige schulden en overlopende passiva	317	317	317	317	317	317	317
Obligatie Emissie	-	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Uitgestelde Rente	-	-	168	-	86	-	-
TOTAAL SCHULDEN	43.065	43.937	38.577	34.281	30.239	26.025	21.897
EIGEN VERMOGEN							
Gestort kapitaal	41.720	41.720	41.720	41.720	41.720	41.720	41.720
Uitkeringen	(3.338)	(3.488)	(3.488)	(3.767)	(3.767)	(4.158)	(4.158)
Overige reserves	(11.336)	(13.556)	(12.584)	(10.996)	(9.941)	(7.004)	(6.093)
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	27.047	24.676	25.649	26.957	28.012	30.558	31.469
TOTAAL PASSIVA	70.111	68.613	64.225	61.238	58.250	56.583	53.365

Tabel 10 Balans. Alle cijfers zijn in USD en in duizendtallen. Cijfers over 2013 zijn historisch en ter illustratie opgenomen

Kasstroom en/Betalingsvolgorde	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBITDA	2.369	5.626	6.215	5.618	7.387	5.182
Rentebetalingen	(1.452)	(1.366)	(1.329)	(1.276)	(1.157)	(984)
Operationele Kasstromen	917	4.260	4.886	4.342	6.230	4.198
Balansmutaties	-	-	-	-	-	-
Kasstroom na mutaties balans	917	4.260	4.886	4.342	6.230	4.198
(Des)inveeringsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
Kasstroom na (des)investeringsactiviteiten	917	4.260	4.886	4.342	6.230	4.198
Mutaties Banklening	(4.128)	(4.128)	(4.128)	(4.128)	(4.128)	(4.128)
Mutaties Obligatielening	5.000	-	-	-	-	-
Kasstroom na financieringsactiviteiten	1.789	132	758	214	2.102	70
Betaling rente Obligatielening	(150)	(132)	(310)	(214)	(305)	(300)
Beschikbaar voor dividend & recapitalization	1.639	-	448	-	1.797	(230)
Betaling Uitgestelde Rente	-	-	(168)	-	(86)	-
Beschikbaar voor dividend & aflossingen	1.639	-	280	-	1.711	(230)
Dividend	(150)	-	(280)	-	(391)	-
Beschikbaar voor aflossingen	1.489	-	-	-	1.320	(230)
Extra aflossingen banklening	-	(1.400)	-	-	-	-
Mutatie liquide middelen	1.489	(1.400)	-	-	1.320	(230)
Kaspositie Jaartultimo	2.516	1.116	1.116	1.116	2.436	2.206

Tabel 11. Kasstromenoverzicht. Alle cijfers zijn in USD en in duizendtallen.

8.4 Conclusie Financiële Prognose BanksENARIO

De Uitgevende Instelling heeft door een verzwakte scheepsvaartmarkt de laatste twee (2) jaar lagere opbrengsten gerealiseerd dan was geprognosticeerd bij de oprichting van de Uitgevende Instelling in 2007. De huidige Operationele Kasstromen zijn onvoldoende om de rente en aflossingen uit hoofde van de Hypotheeklening aan de Bank te voldoen en om het groot onderhoud te financieren. De opbrengsten van de Emissie zullen de Uitgevende Instelling in staat stellen de periode van operationele liquiditeitstekorten te overbruggen totdat de markt voldoende zal zijn aangetrokken om de operationele en financiële verplichtingen uit bevrachtingsinkomsten te kunnen voldoen. De aflossing van de Obligaties zal worden betaald uit een herfinanciering of uit de opbrengst van de verkoop van de Schepen. De onderzoeksbureaus Maritime Shipping International Ltd en Drewry Maritime Research voorspellen dat de markt vanaf 2014 zal aantrekken. Sedert begin 2014 heeft dit herstel ook daadwerkelijk ingezet.

In het Bank Scenario boekt de Uitgevende Instelling vanaf 2015 opnieuw een positief resultaat en zijn de Operationele Kasstromen vanaf 2015 voldoende om de rentebetaling aan de Obligatiehouders te voldoen.

In het BanksENARIO wordt uitgegaan van verkoop van de Schepen, de voorraden aan boord van de Schepen en de overige activa per ultimo 2019. Na de aflossing van de Hypotheeklening, de aflossing van de Obligatielening en de aflossing van de overige schulden wordt verwacht dat een bedrag van USD18.960.049 - resteert. De Bonus zal dan USD6.000.856, - bedragen, welke bovenop de reguliere betalingen van Rente en uitgestelde rente zal worden uitgekeerd (zie tabel 12). De Bonus per Obligatie van USD1.000 bedraagt derhalve USD1.200,17.

De uitkering aan de Vennoten bedraagt dan USD12.959.194. In de periode 2014-2019 zouden de Vennoten daarnaast een bedrag van USD820.561 aan dividend ontvangen. De totale ontvangsten van USD13.779.755 kunnen worden vergeleken met een de opbrengsten van liquidatie van de Uitgevende Instelling in 2014, waarbij de Vennoten naar verwachting maximaal USD8.402.388 zullen ontvangen.

Verkoop ultimo 2019	
Opbrengst schip	38.054.577
Verkoopkosten	(1.141.637)
Voorraden	1.000.000
Liquide Middelen	2.206.014
Overige Activa	737.783
	<u>40.856.737</u>
Aflossing banklening	(16.288.000)
Aflossing obligatielening	(5.000.000)
Uitgestelde Rente	-
Aflossing overige schulden	(608.688)
	<u>(21.896.688)</u>
	-
Netto opbrengst	18.960.049
	-
Obligatiehouders	6.000.856
Participanten	12.959.194

Tabel 12 Prognose verkoopopbrengst Schepen in US Dollars.

In tabel 13 is tot slot een overzicht opgenomen van de geprognoseerde investering en uitkeringen op de Obligatielening. De rentebetalingen, de terugbetaling van de Obligatielening en de Bonusrente na de verkoop van de Schepen leiden tezamen tot een verwachte IRR van 19,8%. Let wel, dit betreft het rendement uitsluitend op de investering in de Obligaties. Het rendement op de oorspronkelijke inleg van de Vennoten is ook in het Banksценario negatief.

Betalingen aan Obligatiehou	30-jun-14	31-dec-14	31-dec-15	31-dec-16	31-dec-17	31-dec-18	31-dec-19
Storting	(5.000.000)						
Deze periode betaalde rente		150.000	131.980	310.081	214.136	305.152	300.000
Uitgestelde rente		-	-	168.020	-	85.864	-
Bonus		-	-	-	-	-	6.000.856
Terugbetaling obligatie		-	-	-	-	-	5.000.000
Totaale Kasstromen	(5.000.000)	150.000	131.980	478.102	214.136	391.016	11.300.856
IRR	19,8%						

Tabel 13: Betalingen aan Obligatiehouders en IRR. Bedragen in US Dollars.

8.5 Gevoeligheidsanalyses

De commerciële voorwaarden van de Obligatielening, zoals de hoogte van de Rente, de hoogte van de Bonus, het aflossingspatroon en de looptijd, zijn vastgesteld op basis van de uitkomsten van het financieel model na invoer van de vooronderstellingen zoals weergegeven in tabel 8. Dit is het Bank Scenario. Naast het Banksценario heeft de Uitgevende Instelling nog twee (2) alternatieve scenario's doorgerekend. De uitkomsten van de alternatieve scenario's zijn als volgt.

Break-even Scenario

In het Break-even scenario zijn de kasstromen voldoende om rente aan de Bank op de Hypotheeklening te voldoen alsmede de jaarlijkse aflossingsverplichting van USD4.128.000. In 2014 wordt de Rente betaald. Daarna wordt geen betaling van Rente of andere betalingen voorzien tot aan de liquidatie van de Uitgevende Instelling in 2019. Op die datum worden de vier Schepen verkocht en wordt de Uitgevende Instelling geliquideerd. De geprognoseerde verkoopopbrengst van de Schepen is USD38.054.577. Dit is de boekwaarde op die datum van USD49.421.529 minus een afslag van 23%. Deze afslag komt overeen met het procentuele verschil tussen de boekwaarde per ultimo 2013 en de getaxeerde verkoopwaarde per 30 september 2013. Er wordt in dit scenario een afslag toegepast omdat de markt in het Break-even Scenario zich slechts marginaal heeft verbeterd ten opzichte van de situatie per ultimo 2013 en de marktomstandigheden dus vergelijkbaar zouden moeten zijn met die van 2013-2014.

Van de netto opbrengst van de Schepen wordt de Obligatielening terugbetaald inclusief de gekapitaliseerde Rente. Daarbovenop is er in het Break-even scenario ruimte voor een Bonus van USD3.858.955. Deze betalingen resulteren in een IRR voor de Obligatiehouders van 15,1% per jaar. Voor de Vennoten resteert een liquidatie uitkering van USD8.333.636. Inclusief de dividenduitkering van USD150.000 uit 2014 (praktisch gezien is het echter onwaarschijnlijk dat Uitgevende Instelling zal besluiten tot uitkering over te gaan) is dat in totaal USD8.483.636. Deze ontvangsten zijn dus 1% hoger dan indien de vier Schepen in 2014 zouden worden verkocht.

Optimistisch Scenario

In het optimistische scenario herstelt de markt zich tussen 2014 en 2019 naar de situatie zoals deze in het emissie prospectus uit 2007 was voorzien. Dit houdt in dat de bevrachtingstarieven zich van USD8.000 per dag in 2014 herstellen naar USD12.614 per dag in 2019. Dit herstel resulteert in een geprognosticeerde Operationele Kasstroom, na betaling van USD2.583.549 groot onderhoud in 2019 van USD3.095.587.

Indien de markt zich herstelt tot de oorspronkelijk voorspelde verdien capaciteit, valt het te verwachten dat de waarde van de Schepen zich eveneens zal herstellen tot waardes zoals deze in het prospectus uit 2007 waren voorspeld voor 2019. In casu betreft dit een waarde van USD59.694.405 per ultimo 2019.

Indien de Vennoten van de Uitgevende Instelling besluiten om de Obligatielening per ultimo 2019 af te lossen, hebben de Obligatiehouders naast de jaarlijkse rente en de terugbetaling van de uitstaande hoofdsom van de Obligatielening van USD5.000.000, recht op een Bonus USD15.392.404. Indien de Bonus wordt voldaan uit de verkoop van de Schepen, realiseren de Obligatiehouders een IRR van 31,6%

Indien de Schepen worden verkocht is het resultaat voor de Vennoten in het Optimistisch Scenario, een eventuele deelname in de Obligatielening buiten beschouwing latend, dat zij vanaf de oprichting van de Uitgevende Instelling in totaal USD38.228.383. aan dividend en liquidatie uitkering ontvangen. Daarmee hebben zij hun inleg vrijwel volledig gecupereerd, echter zonder een positief rendement te realiseren.

De Vennoten kunnen echter ook besluiten om conform de Obligatievoorwaarden de hoofdsom van de Obligatielening met de eventueel gekapitaliseerde Rente per ultimo 2019 af te lossen. Op de datum van aflossing wordt dan de hoogte van de Bonus vastgesteld aan de hand van onafhankelijke taxaties. Het gedeelte van de Bonus dat niet direct kan worden uitgekeerd, moet vervolgens in de daarop volgende jaren uit de beschikbare liquide middelen worden voldaan. Per ultimo 2019 zou gelijk de eerste tranche aflossing van de Bonus kunnen plaatsvinden. Binnen een periode van drie (3) jaar zouden de Obligatiehouders vervolgens hun volledige Bonus uitbetaald krijgen. Eveneens zou de Hypotheeklening tegen die tijd volledig zijn terugbetaald.

Voor de Vennoten in de Uitgevende Instelling is dit een aantrekkelijke propositie omdat zij binnen drie (3) jaar na de aflossing van de Obligatielening (2022) over vier (4) "vrij gevaren" Schepen beschikken. Dat wil zeggen dat er geen vreemd vermogen financiering meer op de Schepen rust zodat de gehele EBITDA ter beschikking van de Vennoten komt voor het doen van rendementsuitkeringen en, na betaling van de handelscrediteuren, de volledige opbrengst bij verkoop van de vier (4) Schepen aan hen toekomt. De Schepen zijn op dat moment 15 jaar oud en hebben nog een leven van 10-15 jaar voor zich. Bij de gebruikte prognoses behouden de Vennoten derhalve uitsluitend bij deelname aan de Obligatielening en in het Optimistische Scenario een positief rendement op hun totale investering. Bij de andere scenario's blijft het verlies op de Participatie groter dan de winst op de Obligatielening. Ook bij doorgang van de Obligatielening bestaat dus een kans op het realiseren van een negatief rendement.

De uitkomsten van alle verschillende scenario's naast elkaar geeft het volgende overzicht:

	Liquidatie 2014	Break Even	Banks scenario	Optimistisch
Storting Obligatiehouders	\$ -	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000	\$ -5.000.000
Rente Obligatiehouders	\$ -	\$ 150.000	\$ 1.411.348	\$ 1.650.000
Uitgestelde Rente Obligatiehouders		\$ 1.691.128	\$ 253.885	\$ -
Bonus Obligatiehouders	\$ -	\$ 3.858.955	\$ 6.000.856	\$ 15.392.404
Hoofdsom Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000	\$ 5.000.000
Vermogensmutatie Obligatiehouders	\$ -	\$ 5.700.083	\$ 7.666.089	\$ 17.042.404
Storting Eigen Vermogen	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000	\$ -41.720.000
Dividend Vennoten 2007-2013	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600	\$ 3.337.600
Dividend Vennoten 2014-2019		\$ 150.000	\$ 820.561	\$ 1.650.000
Liquidatieuitkering Vennoten	\$ 8.402.388	\$ 8.333.636	\$ 12.959.194	\$ 33.240.783
Totaal Uitkeringen aan Vennoten	\$ 11.739.988	\$ 11.821.236	\$ 17.117.355	\$ 38.228.383
Vermogensmutatie Vennoten	\$ -29.980.012	\$ -29.898.764	\$ -24.602.645	\$ -3.491.617
Vermogensmutatie Vennoten + Obligatiehouders	\$ -29.980.012	\$ -24.198.681	\$ -16.936.556	\$ 13.550.787

Tabel 13: Scenario overzicht

8.6 Assurance Rapport met betrekking tot de exploitatieprognose



Deloitte Accountants B.V.
Wilhelminalaan 1
3072 AP Rotterdam
Postbus 2081
3000 CA Rotterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9820
www.deloitte.nl

Onderzoeksrapport

De directie van Carisbrooke Shipping (C.V.14) B.V. te Zwijndrecht

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de in dit prospectus in hoofdstuk 8 (opgenomen op pagina 55 tot en met 67) opgenomen prognoses van Vlootfonds Hanzevast II C.V. voor de periode 2014 tot en met 2019 onderzocht. De prognoses, met inbegrip van de veronderstellingen waarop deze is gebaseerd, is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beherend vennoot van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een onderzoeksrapport inzake de prognose te verstrekken.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3400, 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie'. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij beherend vennoot 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.

Ons onderzoek betreffende de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd, kan als gevolg van de aard van dit onderzoek, slechts resulteren in het geven van een conclusie die een beperkte mate van zekerheid geeft. Ons onderzoek betreffende de opstelling en de toelichting van de prognose in overeenstemming met de Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie' 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 Standaard 3400 'Onderzoek van toekomstgerichte financiële informatie', waarbij tevens de van toepassing zijnde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals gehanteerd in de jaarrekening in aanmerking zijn genomen.

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362653.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

S18/DPS_2211/hv



Overige aspecten

1 Realiseerbaarheid toekomstige uitkomsten

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

2 Beperking in gebruik (en verspreidingskring)

De prognoses en ons onderzoeksrapport daarbij zijn opgesteld voor dit prospectus. Hierdoor is de prognose mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Ons onderzoeksrapport is derhalve uitsluitend bedoeld voor investeerders die geïnteresseerd zijn in de aankoop van obligaties en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Rotterdam, 22 juli 2014

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend:
Drs. T.J. Stalvord RA

S18/DPS_2211/hv

HOOFDSTUK 9 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

9.1 Informatieverstreking

Per Boekjaar stelt de Beherend Venoot een jaarverslag op met daarin een jaarrekening van de Uitgevende Instelling. De jaarrekening bestaat uit de balans, een winst- en verliesrekening en de grondslagen voor de financiële verslaggeving en toelichtingen. De jaarrekening van de Uitgevende Instelling wordt gecontroleerd door een accountant.

Per kalenderkwartaal stelt de Uitgevende Instelling een kwartaalrapportage op ten aanzien van de financiële resultaten van de Uitgevende Instelling. Deze kwartaalrapportage is niet onderworpen aan een accountantscontrole en wordt binnen twee maanden na afloop van het kwartaal ter beschikking van de Vennoten gesteld. De laatste kwartaalrapportage vormt door middel van verwijzing onderdeel van het Prospectus.

Geen wijziging van betekenis

Sinds de laatste kwartaalrapportage van de Uitgevende Instelling hebben zich geen negatieve wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten en/of de financiële positie van de Uitgevende Instelling

Tendensen

Sinds de balansdatum van de jaarrekening 2013 (31 december 2013) hebben zich geen negatieve wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten en/of de financiële positie van de Uitgevende Instelling.

9.2 Algemene grondslagen en resultaatbepaling

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling zijn opgesteld in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen. De jaarrekeningen zijn opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva geschiedt, voor zover niet anders is vermeld, tegen nominale waarde. Winsten worden toegerekend aan de periode waarin ze zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn. Aangezien het merendeel van de contracten in US dollars wordt gesloten en de administratie wordt gevoerd in US dollar, wordt op basis van art. 2:362 lid 7 Burgerlijk Wetboek de jaarrekening opgesteld in US dollar.

Omrekening van vreemde valuta's

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst en- verliesrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming.

De geschatte residuwaarde van de Schepen bedraagt in 2019 US USD46.000.000, dit is 47,2% van de aanschafwaarde. Tot de aanschafwaarde behoren tevens de toegerekende financieringskosten. Kosten voor periodiek groot onderhoud worden ten laste gebracht van het resultaat op het moment dat deze zich voordoen.

Onder invloed van het economische klimaat tot eind 2013, de daling van bevrachtingstarieven sinds 2008 tot eind 2013 en de hiermee gepaard gaande resultaatontwikkelingen, is bij het vaststellen van de jaarrekening over het Boekjaar 2013 beoordeeld of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van de Schepen. Daarvoor is, de waarde van de Schepen vergeleken met de boekwaarde van de Schepen ultimo 2013. De waarde van de Schepen is bepaald op basis van de bedrijfswaarde, waarbij onder meer is uitgegaan van:

- * marktherstel in de periode 2014-2015;
- * exploitatiekosten conform de begroting 2014-2015 met een jaarlijkse indexatie;
- * bevrachtingstarieven vanaf 2016 op een niveau van USD9.500 per dag;
- * een disconteringsvoet van 3,96%;
- * een verwachte resterende looptijd van de Uitgevende Instelling van zes (6) jaar dus tot ultimo 2019.

Op basis van deze beoordelingswijze is er sprake van een bijzondere waardevermindering, die als zodanig in de jaarrekening 2013 is verwerkt. Echter, gegeven het feit dat een aantal van de voornoemde uitgangspunten een hoge mate van schattingsonzekerheid kent, is niet met zekerheid de hoogte van de waardevermindering vast te stellen. Tevens geeft deze beoordelingswijze slechts een inschatting van de marktwaaarde op het moment van het opstellen van de jaarrekening. Bij een gedwongen tussentijdse verkoop van de Schepen kan de directe opbrengstwaarde aanzienlijk lager uitvallen.

Voorraden

Voorraden aan boord van de Schepen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere netto opbrengstwaarde. Deze lagere netto opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders is bepaald.

Belastingen

De Uitgevende Instelling, is een besloten commanditaire vennootschap. Dat betekent dat de Uitgevende Instelling zelf niet belastingplichtig is.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Resultaatbepaling

Het resultaat van de Uitgevende Instelling is het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het Boekjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten zijn verantwoord in het Boekjaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het Boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Netto-opbrengsten

De netto-omzet is de opbrengst van de in het Boekjaar aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van verleende kortingen en van omzetbelasting. De netto-opbrengst van de Uitgevende Instelling wordt bepaald op basis van de Poolmanagementovereenkomst. Overige opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de materiële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde, op basis van de verwachte economische levensduur.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

Accountantscontrole

Vanaf de oprichting van de Uitgevende Instelling is Deloitte Accountants B.V. aangesteld als de accountant van de Uitgevende Instelling. De accountants van Deloitte Accounts B.V. zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie voor Accountants.

Deloitte Accountants B.V. staat onder toezicht van de AFM op grond van de Wet toezicht accountantsorganisaties.

De jaarrekening van de Uitgevende Instelling over de Boekjaren 2010 tot en met 2013 zijn gecontroleerd door de accountant. Ten aanzien van de jaarrekening over de Boekjaren 2010 tot en met 2012 heeft de accountant een goedkeurende verklaring afgegeven. Ten aanzien van de jaarrekening over het Boekjaar 2013 heeft de accountant geen oordeel gegeven omtrent de getrouwheid van de jaarrekening, als gevolg van gerede twijfel omtrent de waardering van de materiële vaste activa van de Uitgevende Instelling en de hoogte van de doorgevoerde afwaardering gedurende het boekjaar wegens onzekerheid omtrent de hoogte van de bedrijfswaarde van de Schepen. Tevens heeft de accountant in zijn verklaring de aandacht gevestigd op de inschatting van het management ten aanzien van de continuïteit van de Uitgevende Instelling. In de jaarrekening 2013 is verwoord dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat ten aanzien van de continuïteit van de Uitgevende Instelling waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteit van de Uitgevende Instelling.

Vorenstaande ten aanzien van de jaarrekening over het Boekjaar 2013 is opgenomen in de jaarrekening 2013 welke als hoofdstuk 14 in het Prospectus is opgenomen.

De accountant van de Uitgevende Instelling heeft ten aanzien van de Uitgevende Instelling naast de jaarrekening van de Uitgevende Instelling de prognose zoals opgenomen in hoofdstuk 8 van het Prospectus onderzocht. Het daaruit voortvloeiende Onderzoeksrapport is in paragraaf 8.6 opgenomen.

Ondanks dat de accountant een verklaring van oordeelonthouding heeft afgegeven bij de jaarrekening over het boekjaar 2013 van Vlootfonds Hanzevast II C.V. heeft de accountant een ongeclausuleerd onderzoeksrapport afgegeven bij de prognose in het prospectus. Hierbij wordt opgemerkt dat:

- In het Prospectus zijn meerdere scenario's uitgewerkt met betrekking tot de toekomstige ontwikkelingen van de vennootschap, terwijl dit in de jaarrekening niet mogelijk is.
- Het doel van een Prospectus is duidelijk verschillend dan dat van de jaarrekening, waarbij verwacht mag worden dat het voor de gebruiker duidelijk is dat een prospectus een bepaalde mate van onzekerheid/inschattingen behelst.

- Er is een duidelijk verschil in de mate van zekerheid welke met een controleverklaring wordt gegeven bij de jaarrekening en met een onderzoeksrapport bij het Prospectus. Dit verschil komt mede naar voren in de verwoording van de rapportage van de accountant; Positieve verwoording in een ongeclausuleerde controleverklaring ("Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld") ten opzichte van negatieve verwoording in het onderzoeksrapport ("Op grond van ons onderzoek van de gegevens waarop de veronderstellingen zijn gebaseerd is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten concluderen").

9.3 Rechtszaken en Arbitrages

De Uitgevende Instelling is niet bekend met enig(e) overheidsingrijpen, rechtszaak of arbitrage (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van de Uitgevende Instelling hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf (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 en/of de groep met uitzondering van de hieronder beschreven schikking.

Trinitas Maritime Carriers B.V. Claim

Gedurende het vierde kwartaal van 2013 is de Poolmanager een financiële schikking overeengekomen met de eigenaren van TMC uit Zeist. TMC had getracht uit te komen onder de verplichtingen van een langjarige bevrachtingsovereenkomst door zich failliet te laten verklaren, maar voorafgaand aan het faillissement een aanzienlijk bedrag aan dividend aan de aandeelhouders had uitgekeerd.

De claim bedroeg ongeveer USD27.000.000, wat het totaalbedrag aan gemiste bevrachtingspenningen onder de gewraakte bevrachtingsovereenkomsten bedroeg. Het was echter ondenkbaar dat dit bedrag ooit betaald zou kunnen worden door de eigenaren van TMC. Omdat alle twaalf (12) schepen die door het faillissement waren gedupeerd, liquiditeitsproblemen kenden, heeft de pool manager na overleg met en unanieme instemming door de beherende vennoten/c.q. eigenaren van de schepen besloten om voor een zo hoog mogelijke contante betaling te accepteren. Het voorstel wat toen was gemaakt door TMC beschouwden de betrokken partijen als reëel en acceptabel. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in een schikking van €3.500.000. Dit bedrag moest, na aftrek van kosten, worden verdeeld over twaalf (12) schepen. Dit betrof de tien (10) schepen uit de Pool en twee schepen die geen deel uitmaken van de Pool. Omdat deze twee schepen een kleiner tonnage hadden, hadden zij slechts recht op een minder dan pro rata gedeelte van de uitkering. Voor de Uitgevende Instelling heeft dit geleid tot buitengewone bate en een extra cash betaling van bijna USD1.698.775.

De schikking is op 8 december 2013 door Rechtbank Midden Nederland bekrachtigd.

9.4 Belangrijke overeenkomsten

In deze paragraaf worden de belangrijke overeenkomsten beschreven die al dan niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van de Uitgevende Instelling door de Uitgevende Instelling zijn of worden aangegaan. Deze overeenkomsten kunnen er - naar het oordeel van de Uitgevende Instelling - toe leiden dat de Uitgevende Instelling een verplichting of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van de Uitgevende Instelling om haar verplichtingen jegens de Obligatiehouders na te komen. Deze overeenkomsten liggen gedurende de looptijd van de Obligatielening ter inzage op het kantoor van de Uitgevende Instelling. Commercieel gevoelige gegevens kunnen daarbij onzichtbaar zijn gemaakt.

Hypotheeklening

Ten aanzien van de Hypotheeklening wordt verwezen naar de beschrijving van de hypotheeklening in hoofdstuk 7.1 van het Prospectus.

Swap overeenkomst

Ter afdekking van het renterisico is door de Uitgevende Instelling met de Bank op 1 januari 2010 een fixed-for-float swap overeenkomst met een looptijd van 8 jaar afgesloten voor 50% van het uitstaande saldo van de Hypotheek Lening. Het tarief van de swap staat vast op 5,38% over 50% van de uitstaande hoofdsom. Per 31 december 2013 bedroeg de waarde -/- USD3.297.954.

Ship management overeenkomst

De Uitgevende Instelling heeft Carisbrooke Shipping Ltd. per 12 maart 2009 aangesteld als scheepsmanager ten aanzien van de Schepen. De scheepsmanager is verantwoordelijk voor de bevrachting en de inzet van de Schepen. De operationele kosten worden door Carisbrooke Shipping Ltd. gecontracteerd namens de Uitgevende Instelling. Carisbrooke Shipping Ltd. schiet vervolgens de kosten voor. Ook voert de scheepsmanager de scheepsadministratie. De aanstelling geldt voor een periode van vijf (5) jaar. Na afloop van de periode van vijf (5) jaar is de overeenkomst wederzijds opzegbaar met een opzegtermijn van twee (2) maanden.

Carisbrooke Shipping Ltd ontvangt voor haar activiteiten als scheepsmanager en voor haar activiteiten als Poolmanager een vergoeding van 3% van de bruto bevrachtingsinkomsten.

Poolmanagement overeenkomst

Tussen Carisbrooke Shipping Ltd en de eigenaren van de schepen die onderdeel vormen van de Pool is op 19 mei 2009 een Freight Adjustment Agreement afgesloten. Op grond van deze overeenkomst die een looptijd heeft van vijf (5) jaar, is Carisbrooke Shipping Ltd aangesteld als de Poolmanager. De Poolmanager coördineert de strategische inzet van de verschillende type bevrachtingscontracten en de toe- en uittreding van schepen tot de Pool. De Poolmanager is contractpartij van de charteraars en ontvangt de bevrachtingsinkomsten. Vervolgens verstrekt de Poolmanager aan de deelnemende eigenaar op tweewekelijkse basis een voorschot op de bevrachtingsinkomsten. Tevens is de Poolmanager verantwoordelijk voor de administratieve verwerking en berekening van de poolpunten en poolverrekeningen. Over de maandelijkse resultaten van de Pool ontvangen de deelnemers aan de Pool op tweewekelijkse basis een voorschot van de Poolmanager. Jaarlijks wordt door de Poolmanager een opdracht verstrekt aan accountantskantoor Grand Thornton UK Ltd. tot het uitvoeren van werkzaamheden met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de maandelijkse poolverrekeningen.

Het doel van de Pool is om fluctuaties in de inkomsten van individuele schepen af te vlakken. De totale opbrengsten van de individuele schepen in de Pool worden gemiddeld en de eigenaren van de tien (10) schepen in de Pool ontvangen een pro rata gedeelte van deze gemiddelde inkomsten over de periode dat ieder schip vaarklaar was.

Vanaf 19 november 2013 is de overeenkomst per Schip opzegbaar met inachtneming van een opzeggingsperiode van zes (6) maanden en onder voorbehoud dat de charters die op het Schip rusten, inclusief eventuele opties, zijn afgelopen. Op 19 mei 2014 is de Poolovereenkomst automatisch verlengd voor onbepaalde tijd met een opzeggingstermijn van zes (6) maanden.

Carisbrooke Shipping Ltd ontvangt voor haar activiteiten als scheepsmanager en voor haar activiteiten als Poolmanager een vergoeding van 3% van de bruto bevrachtingsinkomsten.

Technisch management overeenkomst

De Uitgevende Instelling en de Beherend Vennoot hebben op 12 april 2007 een technisch management overeenkomst afgesloten. Het technisch management omvat het onderhoud, de verzorging van de bevoorrading en de bemanning van de Schepen. Als vergoeding voor het technisch management ontvangt de Beherend Vennoot een jaarlijkse vergoeding van USD125.000 per Schip. De totale jaarlijkse verplichting voor de Uitgevende Instelling uit hoofde van de technisch management overeenkomst bedraagt derhalve USD500.000. De overeenkomst is voor onbepaalde tijd aangegaan zonder dat een opzegtermijn is opgenomen. De feitelijke uitvoering van deze overeenkomst is door de Beherend Vennoot voor onbepaalde tijd uitbesteed aan Carisbrooke Shipping Ltd.

Acquisitieovereenkomst

Op basis van de acquisitieovereenkomst tussen Hanzevast Shipping B.V., Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. en de Beherend Vennoot van 26 april 2007, verzorgt Hanzevast Shipping B.V. het toezicht binnen de Uitgevende Instelling. Hieronder valt het verzorgen van de kwartaalrapportages, de jaarrekening met accountantsverklaring en de organisatie van de Vergadering van Vennoten. Daarnaast ziet Hanzevast Shipping B.V. toe op de naleving van de overeengekomen contracten en inspecteert zij regelmatig de Schepen om de staat van onderhoud te beoordelen. Voor deze werkzaamheden ontvangt Hanzevast Shipping B.V. een vergoeding van USD240.000 op jaarbasis. De looptijd van de overeenkomst is onbepaald zonder dat een opzeggingstermijn is opgenomen. Conform het emissie prospectus van 10 mei 2007 ontvangt Hanzevast Shipping B.V. samen met de Beherend Vennoot bij verkoop van een Schip een commissie van 2% over de bruto verkoopprijs.

HOOFDSTUK 10 FISCALE ASPECTEN

10.1 Fiscale positie van de Uitgevende Instelling

De Uitgevende Instelling is een besloten commanditaire vennootschap en zal haar status als besloten commanditaire vennootschap behouden en dus voor de Nederlandse fiscale wetgeving een fiscaal transparante entiteit blijven. De fiscale behandeling van de inkomsten uit de Participaties zoals in de vaststellingsovereenkomst in 2007 zijn gemaakt blijven ongewijzigd.

10.2 Fiscale positie van Obligatiehouders

In deze paragraaf worden de afspraken die met de Belastingdienst in een vaststellingsovereenkomst betreffende de Obligatiehouders zijn gemaakt, beschreven. Uitgangspunt daarbij is dat de Obligatiehouders geacht worden hun fiscale woonplaats c.q. vestigingsplaats (nationaal en internationaal gezien) in Nederland te hebben, geen participaties te hebben in andere scheepvaart-C.V's dan in Uitgevende Instelling en ook geen andere zeescheepvaart activiteiten hebben.

De informatie is van algemene aard en vormt geen advies over de specifieke persoonlijke situaties van de Obligatiehouders. De informatie is opgesteld conform de huidige stand van de wet- en regelgeving en jurisprudentie en geldt daarom onder voorbehoud van latere wijzigingen daarin. De fiscale positie is niet uitputtend beschreven.

- a. De Obligatielening van de Obligatiehouders-natuurlijke personen die niet deelnemen in de Uitgevende Instelling wordt bij de huidige stand van wet- en regelgeving en jurisprudentie geacht te behoren tot het inkomen uit sparen en beleggen (box 3) in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001 (hierna: Wet IB 2001). Dit betekent dat over de waarde van de Obligatie per 1 januari van ieder kalenderjaar een fictief rendement van 4% wordt berekend, waarover 30% inkomstenbelasting is verschuldigd (heffingsvrij vermogen en financieringen buiten beschouwing gelaten). Hierbij wordt verondersteld dat de Obligatielening niet gaat behoren tot het vermogen van een onderneming of een werkzaamheid.
- b. Voor Obligatiehouders-rechtspersonen die niet deelnemen in de Uitgevende Instelling kwalificeert de Obligatielening niet voor de toepassing van het tonnageregime. Dit brengt met zich dat de Rente die wordt ontvangen in de 'normale' heffing van de vennootschapsbelasting wordt betrokken, indien de ontvanger van de Rente belastingplichtig is voor de heffing van vennootschapsbelasting. Eventuele waardeveranderingen (inclusief valutaresultaten) van de Obligatielening kunnen ten laste respectievelijk ten gunste van het belastbare resultaat worden gebracht.
- c. Voor Commanditaire Vennoten-natuurlijke personen die direct deelnemen in de Uitgevende Instelling en rechtstreeks een Obligatielening verstrekken aan de Uitgevende Instelling geldt dat de Obligatielening zodanig met hun Participatie is verbonden dat deze deel uitmaakt van het belastbaar inkomen uit werk en woning (box 1). Indien deze Commanditaire Vennoten ter zake van hun deelname in Uitgevende Instelling het tonnageregime toepassen, kwalificeert de Obligatielening ook voor toepassing van het tonnageregime. Dit brengt met zich dat ter zake van de Rente die wordt ontvangen geen inkomstenbelasting verschuldigd is. Eventuele waardeveranderingen (inclusief valutaresultaten) van de Obligatielening vallen ook onder het tonnageregime en kunnen derhalve niet ten laste respectievelijk ten gunste van het overige box 1-inkomen worden gebracht.

- d. Voor aan de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen Commanditaire Vennoten-rechtspersonen die direct deelnemen in Uitgevende Instelling en rechtstreeks een Obligatielening verstrekken aan de Uitgevende Instelling geldt dat de Obligatielening zodanig met hun Participatie is verbonden dat deze, indien de rechtspersoon heeft geopteerd voor het tonnageregime, ook kwalificeert voor toepassing van het tonnageregime. Dit brengt met zich dat ter zake van de Rente die wordt ontvangen geen vennootschapsbelasting verschuldigd is. Eventuele waardeveranderingen (inclusief valutaresultaten) van de Obligatielening vallen ook onder het tonnageregime en kunnen derhalve niet ten laste of ten gunste van het belastbare resultaat worden gebracht.
- e. Voor Commanditaire Vennoten-natuurlijke personen die deelnemen in Uitgevende Instelling via de open Commanditaire Vennootschap Hanzevast Participatie II C.V. (voor minder dan 5% en dus geen aanmerkelijk belang hebben), en rechtstreeks een Obligatielening verstrekken aan Uitgevende Instelling, geldt dat de Obligatielening wordt belast als inkomen uit sparen en beleggen (box 3) in de zin van de Wet IB 2001. Dit betekent dat over de waarde van de Obligatie per 1 januari van ieder kalenderjaar een fictief rendement van 4% wordt berekend, waarover 30% inkomstenbelasting is verschuldigd (heffingsvrij vermogen en financieringen buiten beschouwing gelaten).
- f. Voor aan de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen Commanditaire Vennoten-rechtspersonen die deelnemen via een open Commanditaire Vennootschap die participeert in de Uitgevende Instelling en rechtstreeks een Obligatielening verstrekken aan Uitgevende Instelling, kwalificeert de Obligatielening niet voor de toepassing van het tonnageregime. Dit brengt met zich dat de rente die wordt ontvangen in de "normale" heffing van de vennootschapsbelasting wordt betrokken. Eventuele waardeveranderingen (inclusief valutaresultaten) van de Obligatielening kunnen ten laste respectievelijk ten gunste van het belastbare resultaat worden gebracht. Dit geldt zowel voor Commanditaire Vennoten/rechtspersonen die deelnemen met 5% of meer, waarop de deelnemingsvrijstelling van toepassing is, als voor commanditaire vennoten/rechtspersonen voor wie de deelnemingsvrijstelling niet van toepassing is.
- g. Voor zover er schulden worden aangegaan ter financiering van de verstrekte Obligatielening, volgen deze schulden in beginsel de kwalificatie van de Obligatielening.
- h. Bij overlijden van een in Nederland wonende Obligatiehouder-natuurlijk persoon of bij schenking van de Obligatielening door een in Nederland wonende Obligatiehouder-natuurlijk persoon, is de waarde in het economische verkeer in beginsel onderworpen aan de heffing van Nederlandse erf-, respectievelijk schenkbelasting.

De fiscale positie van de Obligatiehouders is afhankelijk van hun individuele situatie en kan voor iedere Obligatiehouder verschillend zijn. Dit betekent dat het resultaat behaald met de Obligatielening mede afhankelijk is van de fiscale positie van de Obligatiehouders en per Obligatiehouder kan verschillen.

HOOFDSTUK 11 JURIDISCHE ASPECTEN

11.1 Aanbieding en uitgifte van de Obligaties

Het Prospectus wordt uitgebracht in verband met de aanbieding en uitgifte door de Uitgevende Instelling van maximaal 5.000 Obligaties aan het publiek in Nederland.

11.2 De Obligaties

Algemeen

Op 7 februari 2014 heeft de Vergadering van Vennoten haar goedkeuring aan de Beherend Vennoot gegeven voor het aanbieden en uitgeven van de Obligatielening. De Uitgevende Instelling is gemandateerd om 5.000 Obligaties uit te geven met een nominale waarde van USD1.000 per stuk. De nominale waarde van de Obligatielening bedraagt USD5.000.000.

In verband met de voortschrijdende ontwikkelingen binnen het fonds heeft de Uitgevende Instelling besloten om binnen twee (2) weken na goedkeuring van het Prospectus een Vergadering van Vennoten te laten plaatsvinden met als doel om op grond van het Prospectus een nadere toelichting op de Emissie te geven, eventuele vragen te beantwoorden en het goedkeuringsbesluit van 7 februari 2014 te laten bekrachtigen.

Op de Emissie en op de Obligatielening zijn de Obligatievoorwaarden van toepassing. Potentiële beleggers in de Obligatielening dienen het Prospectus en deze voorwaarden te lezen voordat ze een beslissing nemen over deelname aan de Obligatielening.

Op de Emissie en op de Obligatielening is Nederlands recht van toepassing.

Bestemming van de opbrengst

De Uitgevende Instelling zal met de opbrengst van de Obligatielening de volgende betalingen verrichten.

- De aflossingen van de Hypotheeklening van 30 juni 2014, 30 september 2014 en 31 december 2014.
- De, aan de aflossing van de Hypotheeklening van 31 maart 2014 gerelateerde openstaande facturen van Hanzevast Shipping BV en Carisbrooke Shipping Ltd.
- De USD170.000 kosten voor de Emissie, welke nog betaald moeten worden
- Het resterende bedrag wordt aan de liquiditeitsreserve toegevoegd.

Vorm

De Obligaties zijn schuldtitels op naam en zijn direct overdraagbaar. De Obligaties luiden in US Dollar. De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling. Er zullen geen bewijzen van deelname in de Obligatielening worden verstrekt. Het eigendom van een Obligatie kan enkel worden overdragen door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling en aan de Stichting Obligatiehouders. Een houder van een Obligatie kan te allen tijde een uittreksel uit het Register verkrijgen ten aanzien van de door hem gehouden Obligaties.

Status en rangorde

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Obligatiehouder. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.

De vorderingen van de Obligatiehouder *casu quo* de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank jegens de Uitgevende Instelling, en wel zodanig, dat de vorderingen van de Obligatiehouder uit hoofde van diens Obligaties niet opeisbaar, verschuldigd of voor verrekening of enigerlei korting vatbaar zullen zijn alvorens de alsdan bestaande (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank volledig zal zijn voldaan, dan wel met betrekking tot die verplichtingen jegens de Bank een akkoord of andersoortige regeling is getroffen, waarbij door de Bank aan de Uitgevende Instelling finale kwijting is verleend.

Looptijd

De looptijd van de Obligaties is onbepaald, met dien verstande dat er een aflossingsverplichting ontstaat op het moment dat alle Schepen zijn verkocht of dat er een herfinanciering heeft plaatsgevonden zoals bepaald in artikel 8 van de Obligatievoorwaarden.

Rente

Vanaf de Uitgiftedatum is de Uitgevende Instelling over de Hoofdsom daarvan een vaste rentevoet verschuldigd van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar. De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen. De Rente is per kwartaal betaalbaar en wel op de laatste Werkdag van het betreffende kwartaal, met dien verstande dat de eerste Rentevervaldatum 30 september 2014 is.

De Rente zal echter pas betaalbaar worden gesteld nadat (i) de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van de Beherend Vennoot toereikend is om de Rente op een Rentevervaldatum uit te keren; en (ii) de Uitgevende Instelling niet in verzuim is of zal komen onder de Hypotheeklening. De Uitgevende Instelling is kortom bevoegd eenzijdig te besluiten de betalingsverplichting ter zake van de Rente geheel of gedeeltelijk op te schorten. In een dergelijk geval is de Uitgevende Instelling niet in verzuim en wordt de nadien verschuldigde Rente vermeerderd met het tekort op de eerder verschuldigde Rente. De Uitgevende Instelling is Rente verschuldigd over de niet uitgekeerde Rente (rente op rente). De Uitgevende Instelling is echter geen boeterente of andere vergoeding verschuldigd over niet uitgekeerde Rente.

De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop zij volledig en onvoorwaardelijk zijn afgelost.

Bonus

Op of omstreeks het moment dat de volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties plaatsvindt, zijn de gezamenlijke Obligatiehouders pro rata parte gerechtigd tot uitkering van de Bonus.

De hoogte van de Bonus wordt vastgesteld aan de hand van de volgende formule: $(A+B+C-D) * 0,3165$. Hierbij geldt dat, A) is de verkoopopbrengst die is gerealiseerd vanwege de verkoop en vervreemding van één of meer Schepen ("Verkoopopbrengst"), B) is de marktwaarde van de nog niet verkochte Schepen in het economisch verkeer zoals blijkend uit een onafhankelijk deskundig taxatierapport ("Verkoopwaarde"), welke taxatie zal worden uitgevoerd maximaal één maand voor de datum van aflossing of vervroegde aflossing C) is de vrij te besteden liquide middelen, onder aftrek van D) de totale som van de volgende (terug-) betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling:

- a) de terugbetaling van de Hypotheeklening;
- b) de betaling van Belastingen;
- c) alle directe verkoop gerelateerde kosten van de Schepen (waaronder mede begrepen de commissie voor de broker, de uitstaande management fees en overige uitstaande facturen);
- d) de betaling van maritieme claims;
- e) de betaling van (achterstallige) Rente; en
- f) de aflossing van de Obligatielening.

Een door de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders gezamenlijk aan te wijzen registeraccountant zal het uit te keren bedrag van de Bonus controleren:

- in geval van vervroegde aflossing, binnen één (1) week na de datum van vervroegde aflossing
- in geval van aflossing op de aflossingsdatum, binnen één week na de datum van aflossing.

Uitkering van de Bonus (voor zover van toepassing) aan de Obligatiehouders vindt plaats uit de op dat moment beschikbare liquide middelen binnen de Uitgevende Instelling. Indien er binnen de Uitgevende Instelling voldoende liquide middelen aanwezig zijn om tot volledige betaling van de Bonus over te gaan, keert de Uitgevende Instelling de Bonus ineens en volledig uit aan de Obligatiehouders. Indien er binnen de Uitgevende Instelling niet voldoende liquide middelen aanwezig zijn om ineens tot volledige uitkering van de Bonus over te gaan, dan zullen voor zover de bedrijfsvoering dit toestaat de liquide middelen die na de vaststelling van de Bonus bij de Uitgevende Instelling beschikbaar komen, worden gebruikt om de nog niet uitgekeerde Bonus ("Restantbedrag") en het Rente Restantbedrag (zie hieronder), voor zover van toepassing aan de Obligatiehouders uit te keren.

Over het Restantbedrag is de Uitgevende Instelling vanaf het moment van vaststelling van de Bonus, tot aan het moment van volledige en onherroepelijke uitkering daarvan, een rente verschuldigd van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar ("Rente Restantbedrag"). De Rente Restantbedrag wordt, voor zover van toepassing, ineens voldaan op het moment van volledige en onherroepelijke uitkering van het Restantbedrag.

Carisbrooke Shipping (CV14) B.V. (handelend in haar hoedanigheid van Beherend Vennoot) verklaart, bij wijze van een onherroepelijk derdenbeding ten gunste van de Stichting Obligatiehouders, dat (i) zij bekend is met het artikel aangaande de Bonus en hiermee onvoorwaardelijk en onherroepelijk instemt; en (ii), zich zal onthouden van (A) het uitkeren van winst; (B) de terugbetaling van ingebracht kapitaal; en (C) het op enige andere wijze toestaan van onttrekkingen van liquiditeiten voor de uitbetaling van gelden aan de Vennoten aan de Uitgevende Instelling, tenzij de uitkeringen zoals genoemd onder (A), (B) en (C) hiervoor aan de Vennoten gelijk is aan de betaling van de rente-uitkering aan de Obligatiehouders, een en ander tot en met de datum van volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties heeft plaatsgevonden.

Aflossing

De Uitgevende Instelling lost de Obligaties af tegen 100% van de Hoofdsom, zulks te vermeerderen met, voor zover van toepassing, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag.

De Obligatielening wordt volledig en onvoorwaardelijk afgelost binnen vier (4) maanden na verkoop en vervreemding van het laatste Schip en ontvangst door de Uitgevende Instelling van de Verkoopprijs, dan wel, - in geval van herfinanciering- nadat herfinanciering van de Schepen heeft plaatsgevonden.

De Uitgevende Instelling is bevoegd de Obligaties op ieder moment geheel vervroegd af te lossen tegen 100% van de Hoofdsom, zulks te vermeerderen met, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van vervroegde aflossing aan de Obligatiehouders van ten minste één (1) maand, welke kennisgeving van vervroegde aflossing onherroepelijk is en de datum en het bedrag van vervroegde aflossing dient te bevatten, alsmede de aankondiging dat de Bonus conform de Obligatievoorwaarden zal worden vastgesteld.

Betalingen

Betalingen ter zake van de Obligaties door de Uitgevende Instelling zullen geschieden in US Dollars.

Verjaring

Vorderingen ter zake van de Obligaties (waaronder begrepen ter zake van de Hoofdsom, en ten aanzien van de Bonus, het Restantbedrag en de Rente Restantbedrag) verjaren na vijf (5) jaar.

Belastingen

Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling, worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook, tenzij de inhouding of aftrek daarvan door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen. Op het moment van uitgifte van het Prospectus is de Uitgevende Instelling niet verplicht tot inhouding van bronbelastingen.

Verzuim

Er is sprake van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling indien sprake is van (I) wanbetaling door de Uitgevende Instelling ter zake van de Hoofdsom en de betreffende nalatigheid tenminste 30 dagen duurt; of (II) niet-nakoming of -uitvoering door de Uitgevende Instelling van een andere verplichting op grond van de Obligatielening, en de betreffende nalatigheid tenminste 30 dagen duurt nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de Stichting Obligatiehouders waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd. Daarnaast zal sprake zijn van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling in de situaties als vermeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

In geval van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling zal de Stichting Obligatiehouders met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in de Trustakte, naar eigen inzicht dan wel op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 25% van het totale nominale bedrag van uitstaande Obligaties de Obligatielening per direct mogen opeisen.

Register

De Obligatiehouders worden in het Register ingeschreven. In het Register zijn opgenomen: de naam, het adres, het e-mail adres, het relevante bankrekening of IBAN-nummer in Nederland, en het aantal door de Obligatiehouder gehouden Obligaties met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties van alle Obligatiehouders. In het Register worden tevens de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties opgenomen, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.

Het Register zal namens de Stichting Obligatiehouders worden bijgehouden door de Beherend Venoot en ligt ten kantore van de Beherend Venoot ter inzage voor de Obligatiehouders. Op schriftelijk verzoek aan de Stichting Obligatiehouders kan een Obligatiehouder, pandhouder of vruchtgebruiker tegen kostprijs een uittreksel uit het Register krijgen ten aanzien van een door hem gehouden Obligatie.

Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens zoals opgenomen in het Register onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Stichting Obligatiehouders. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Stichting Obligatiehouders en/of de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.

Vergadering van Obligatiehouders

Een Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (I) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, (II) op schriftelijk verzoek van de Stichting Obligatiehouders of (III) op schriftelijk verzoek van de houders van tenminste 10% van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties.

De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen een (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste vijftien (15) dagen voor de dag waarop de vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de vergadering van Obligatiehouders ontvangen.

Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als hiervoor bedoeld, heeft de Stichting Obligatiehouders c.q. hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de geldende termijnen en formaliteiten.

Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van handopsteking worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op een stem in de vergadering van Obligatiehouders.

Stichting Obligatiehouders

De Stichting Obligatiehouders wordt opgericht vóór uitgifte van de Obligatielening en vervult in het kader van de Obligaties een belangrijke rol voor de Obligatiehouders. De Stichting Obligatiehouders treedt op voor en namens de Obligatiehouders en behartigt de gezamenlijke belangen van de Obligatiehouders. Daarnaast houdt de Stichting Obligatiehouders toezicht op de naleving van de Obligatievoorwaarden. Het eerste bestuur van de Stichting Obligatiehouders zal worden benoemd door de Beherend Vennoot. Het bestuur van de Stichting Obligatiehouders zal uit drie leden bestaan. Het voornemen bestaat om bestuursleden te benoemen die onafhankelijk zijn van de Uitgevende Instelling. Opvolgende bestuurders worden benoemd door het bestuur van de Stichting Obligatiehouders met voorafgaande toestemming van de Obligatiehouders.

11.3 Zekerheid

Obligatiehouders kunnen geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen. De Stichting Obligatiehouders zal naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders – over de rechten van die Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

De Stichting Obligatiehouders zal op grond van de Trustakte optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders. Daartoe zal de Stichting Obligatiehouders als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling, dat inhoudelijk overeenstemt met ('parallel is aan') de vorderingsrechten van de Obligatiehouders jegens de Uitgevende Instelling (de 'Parallele Vordering').

Dit betekent dat de Stichting Obligatiehouders uit hoofde van de Parallele Vordering een zelfstandig vorderingsrecht zal hebben tot betaling door de Uitgevende Instelling van een bedrag dat gelijk is aan ('parallel is aan') het totale bedrag dat de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening aan de (gezamenlijke) Obligatiehouders verschuldigd is. De Parallele Vordering is steeds gelijktijdig opeisbaar indien en voor zover de daarmee corresponderende gezamenlijke vorderingen van de Obligatiehouders onder de Obligatielening opeisbaar zijn. Iedere kwijting die aan de Uitgevende Instelling van tijd tot tijd wordt verleend ter zake van een betaling aan de Obligatiehouders uit hoofde van de Obligaties, zal tevens hebben te gelden als een kwijting aan de Uitgevende Instelling ter zake van de betreffende betaling onder de Parallele Vordering (en vice versa).

De Parallele Vordering zal worden versterkt door een tweede recht van hypotheek te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van de Stichting Obligatiehouders op de Schepen. Dit zekerheidsrecht zal zo spoedig mogelijk na uitgifte van de Obligaties worden gevestigd bij notariële akte. Hiervan zal mededeling worden gedaan aan de Obligatiehouders.

De Stichting Obligatiehouders zal haar zekerheidsrechten voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien noodzakelijk uitwinnen. Indien de Stichting Obligatiehouders overgaat tot uitwinning van de zekerheden die op eerste verzoek van de Stichting Obligatiehouders door de Uitgevende Instelling zijn gevestigd tot zekerheid van de Parallele Vordering, zullen de gelden die de Stichting Obligatiehouders door voornoemde uitwinning verkrijgt de Uitgevende Instelling bevrijden van de betaling van deze gelden ten opzichte van de (individuele) Obligatiehouders.

11.4 Wet op het financieel toezicht (Wft)

Prospectusplicht

Op grond van artikel 5:2 Wft is ter zake van de aanbieding van de Obligaties door de Uitgevende Instelling een door de AFM goedgekeurd prospectus vereist.

Het Prospectus is op 22 juli 2014 goedgekeurd door de AFM.

Geen verbod ter zake aantrekken opvorderbare gelden

Daarnaast is het in beginsel voor een ieder verboden bedrijfsmatig buiten besloten kring opvorderbare gelden van anderen dan professionele marktpartijen aan te trekken (artikel 3:5 Wft). Dit verbod is echter niet van toepassing op de Uitgevende Instelling terzake van de aanbieding van de Obligaties, nu de uitzondering van dit verbod als bedoeld in artikel 3:5, lid 2 sub d Wft van toepassing is aangezien de Uitgevende Instelling opvorderbare gelden aantrekt tegen uitgifte van effecten en wel met inachtneming van de daarvoor in de Wft neergelegde regels.

De documenten ten aanzien van de Stichting Obligatiehouders, zoals de oprichtingsakte, de Trustakte, de Obligatievoorwaarden en de hypotheekakte liggen voor Obligatiehouders ter inzage ten kantore van de Stichting Obligatiehouders.

HOOFDSTUK 12 DEELNAME

12.1 Inschrijving

Een potentiële belegger kan inschrijven middels een inschrijfformulier dat de Uitgevende Instelling op verzoek van de inschrijver beschikbaar stelt. Zowel rechtspersonen als natuurlijke personen kunnen inschrijven. De minimum afname bedraagt negen (9) Obligaties. Inschrijving geschiedt direct bij de Uitgevende Instelling of via distributiepartners van de Uitgevende Instelling. Een overzicht van de distributiepartners ligt ter inzage bij de Uitgevende Instelling.

Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (I) een kopie van een nog drie (3) maanden geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. In geval van een rechtspersoon, dient tevens (II) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd alsmede (III) een kopie van de statuten van die rechtspersoon.

Er zijn 5.000 Obligaties beschikbaar.

De Obligaties worden na sluiting van de inschrijvingsperiode in één keer uitgegeven en geplaatst bij beleggers ("Uitgiftedatum"). De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Obligatielening eindigt op het moment dat de inschrijving voor de uitgifte van de Obligaties voltekend is, doch uiterlijk op 31 juli 2014. De beoogde uitgiftedatum is 15 augustus 2014. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.

Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de Website.

De Obligaties worden in beginsel uitsluitend aangeboden aan de Vennoten. De Uitgevende Instelling streeft er naar de Vennoten zo veel mogelijk pro rata hun oorspronkelijke deelname in het eigen vermogen van de Uitgevende Instelling te laten deelnemen in de Obligatielening. Dit komt neer op een inschrijving van USD9.000 per Participatie van USD75.000. Aangezien het waarschijnlijk is dat niet alle Vennoten wensen deel te nemen aan de Obligatielening, wordt het tekort aangeboden aan Vennoten die bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rata in te schrijven. In dat kader heeft de Carisbrooke organisatie aangegeven bereid te zijn voor vrijwel het dubbele van haar Participatie in de Uitgevende Instelling deel te nemen in de Obligatielening (USD2.000.000 ten opzichte van een pro rata participatie in de Uitgevende Instelling van USD1.014.981). Het is de verwachting dat de volledige benodigde USD5.000.000 bij de Vennoten zal kunnen worden geplaatst. Indien het niet mogelijk is om de Obligatielening te plaatsen, worden de reeds gestorte bedragen gestorneerd en zal de Uitgevende Instelling een nieuw voorstel voorleggen aan de Vennoten.

Tenzij de Uitgevende Instelling de inschrijvingsdatum heeft verlengd, zal de Emissie geen doorgang vinden indien op 31 juli 2014 de Obligatielening niet voltekend is. De reeds gedane inschrijvingen zullen dan vervallen. Indien deze situatie zich voordoet, zullen de personen die reeds hebben ingeschreven hierover door de Uitgevende instelling worden geïnformeerd.

De inschrijver wordt door ondertekening van het inschrijfformulier geacht kennis te hebben genomen van de Obligatievoorwaarden en daarmee akkoord te zijn.

12.2 Voorwaardelijke toewijzing

Voorwaardelijke toewijzing van de Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt plaats op grond van de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Obligaties. De Uitgevende Instelling zal een schriftelijke of elektronische kennisgeving van de voorwaardelijke inschrijving sturen aan de inschrijver, deze kennisgeving gaat vergezeld van een verzoek tot storting van de in te leggen gelden vóór een bepaalde datum, de Stortingsdatum. Uiterlijk op de Stortingsdatum dient de Hoofdsom op de bankrekening van de Uitgevende Instelling te zijn bijgeschreven. Indien de Hoofdsom op de Stortingsdatum niet is bijgeschreven op de bankrekening van de Uitgevende Instelling dan heeft de Uitgevende Instelling de bevoegdheid om de aan de betreffende inschrijver toegewezen Obligaties aan een andere persoon toe te wijzen.

De Obligaties worden tegen nominale waarde aangeboden er worden geen emissiekosten, commissies of andere kosten door de Uitgevende Instelling in rekening gebracht.

12.3 Onvoorwaardelijke toewijzing

Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties vindt plaats na ontvangst van het volledige bedrag van de betreffende Obligaties door de Uitgevende Instelling. Na de onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte ontvangt de Obligatiehouder van de Stichting Obligatiehouders een schriftelijke kennisgeving van het toegewezen bedrag c.q. het aantal uitgegeven Obligaties door middel van een afschrift van zijn inschrijving in het Register.

De Uitgevende Instelling kan zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, weigeren dan wel niet effectueren. Eventuele geïncasseerde gelden in verband met inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet worden geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van storting geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.

12.4 Uitgifte

De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Obligaties eindigt op het moment dat de inschrijving voor de Obligatielening voltekend is, doch uiterlijk op 31 juli 2014. Het is voorzien dat op 15 augustus 2014 de uitgifte van de Obligaties zal plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan besluiten de inschrijftermijn eerder of later te sluiten. De aflossingstermijn van de Hypotheeklening op 31 maart 2014 is niet tijdig voldaan. De termijn is later in het kwartaal voldaan, welke betaling is gefinancierd middels het laten oplopen van de facturen uit hoofde van de ship management en de technisch managementovereenkomst met Carisbrooke Shipping Ltd en de facturen onder de acquisitieovereenkomst met Hanzevast Shipping B.V. Met de opbrengst van de Obligatielening zal, onder meer, met terugwerkende kracht de aflossingstermijn van de Hypotheeklening van 30 juni 2014 worden voldaan.

De Uitgiftedatum zal naar verwachting zijn: 15 augustus 2014

De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Uitgiftedatum worden gepubliceerd op de Website.

De Uitgevende Instelling is met de Bank in gesprek om tot 15 augustus 2014 uitstel voor het betalen van de aflossingstermijn van 30 juni 2014 te verkrijgen. Indien er geen uitstel wordt verkregen, of indien na het verkrijgen van uitstel de Uitgevende Instelling voor 15 augustus 2014 niet over de opbrengst van de Obligatielening beschikt, kunnen de aflossingen op de Hypotheeklening niet worden voldaan en is de Hypotheeklening per die datum opeisbaar. In een dergelijk scenario zal de Emissie geen doorgang vinden en zal de Uitgevende Instelling zoeken naar een andere oplossing en zal zij de Vennoten over de verdere gang van zaken informeren.

12.5 Distributie

De Uitgevende Instelling heeft toestemming verleend aan verschillende financiële intermediairs tot het gebruik van het Prospectus voor de distributie van de Obligaties in Nederland. Deze toestemming geldt vanaf 22 juli 2014 publicatie prospectus] voor de duur van twaalf (12) maanden of zoveel eerder als de Emissie is afgerond.

Gedurende twaalf (12) maanden na de datum van goedkeuring van het Prospectus, of zoveel eerder als de Emissie is afgerond, kan verdere verkoop of plaatsing door financiële intermediairs plaatsvinden. De Uitgevende Instelling kan deze periode verlengen. Van een dergelijk besluit zal melding worden gedaan op de Website.

De Uitgevende Instelling is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. De Bijlagen maken onlosmakelijk onderdeel uit van het Prospectus. Potentiële beleggers kunnen tot het moment van deelname aan de Obligatielening geen rechten aan het Prospectus ontlelen.

Slechts de inhoud van het Prospectus is bindend. Analyses, berekeningen, commentaren, verwachtingen en aanbevelingen worden in het Prospectus vermeld om beleggers behulpzaam te zijn, maar vormen geen garantie voor een met de Obligatie te behalen rendement.

Nieuwe, bij de goedkeuring van het Prospectus, onbekende informatie met betrekking tot de financiële intermediairs zal worden gepubliceerd op de Website en kan daar worden gevonden.

Niemand is gemachtigd in verband met de doorverkoop of plaatsing van de Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Het Prospectus is geen aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument anders dan de Obligaties.

Het Prospectus is ook geen aanbod tot koop of tot het nemen van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De financiële intermediairs als bedoeld in de eerste alinea van deze paragraaf zijn verplicht aan potentiële beleggers informatie over de voorwaarden van de aanbieding te verstrekken.

HOOFDSTUK 13 VERKLARINGEN VAN VOOR HET PROSPECTUS VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Uitgevende Instelling (Vlootfonds Hanzevast II C.V.) gevestigd te Zwijndrecht is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus mede ten aanzien van de verdere doorverkoop of de definitieve plaatsing van de Obligaties door een financieel intermediair die toestemming heeft verkregen om het Prospectus te gebruiken.

Deloitte Belastingadviseurs B.V. en Deloitte Accountants B.V. hebben ingestemd met de opname in de huidige vorm en context van respectievelijk Hoofdstuk 10 Fiscale aspecten, en de jaarverslagen over de jaren 2010 tot en met 2013. Deloitte Belastingadviseurs B.V. en Deloitte Accountants B.V. houden geen belang - of zullen geen belang houden – in de Uitgevende Instelling en/of de Obligatielening.

Na het treffen van alle redelijke maatregelen om dit te kunnen garanderen en voor zover de Uitgevende Instelling bekend is, verklaart het de Uitgevende Instelling dat de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Prognoses

Het Prospectus bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van de Uitgevende Instelling, de door haar te behalen resultaten en de door haar gedreven onderneming. De in het Prospectus opgenomen verwachtingen, veronderstellingen analyses, berekeningen, commentaren en prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie en vormen geen garantie ten aanzien van het rendement op de Obligaties.

Deloitte Accountants B.V. heeft op de datum van het Prospectus een onderzoeksrapport afgegeven met betrekking tot de in hoofdstuk 8 opgenomen prognoses. Deloitte Accountants B.V. heeft ingestemd met opname van voornoemd onderzoeksrapport in het Prospectus en met de vorm en context waarin het onderzoeksrapport in het Prospectus is opgenomen. De opgestelde prognoses zijn enkel opgesteld in het kader van het Prospectus. Er zullen in de toekomst geen nieuwe prognoses worden opgesteld.

HOOFDSTUK 14 JAARREKENING 2013 – VLOOTFONDS HANZEVAST II C.V.



Vlootfonds Hanzevast II C.V.
Zwijndrecht

Rapport inzake
financieel verslag 2013

7 maart 2014

INHOUDSOPGAVE

Pagina

FINANCIEEL VERSLAG

1	Inleiding van de beherend vennoot	4
2	Directieverslag	5

JAARREKENING

1	Balans per 31 december 2013	11
2	Winst-en-verliesrekening over 2013	13
3	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	14
4	Toelichting op de balans per 31 december 2013	19
5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2013	22

OVERIGE GEGEVENS

1	Controleverklaring	25
2	Regeling betreffende de bestemming van de winst	25
3	Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2012	25
4	Verwerking van het verlies 2013	25

FINANCIEEL VERSLAG

- Inleiding van de beherend vennoot
- Directieverslag
- Jaarrekening
- Overige gegevens

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

1 INLEIDING VAN DE BEHEREND VENNOOT

Geachte participant,

Voor u ligt het financieel jaarverslag over het jaar 2013 ten behoeve van Vlootfonds Hanzevast II C.V. Hierin is eveneens opgenomen de fiscale jaaropgave voor uw aangiftebiljet inkomstenbelasting. Een directieverslag is eveneens aan de jaarlijkse rapportage toegevoegd.

De jaarlijkse vergadering van vennoten zal worden gehouden op vrijdag 4 april 2014.

Locatie : Hotel Lapershoek
Adres : Utrechtseweg 16, Hilversum
Tijd : 10:00 uur

Wij zien er naar uit u op deze vergadering te mogen begroeten.

Met vriendelijke groet,
Carisbrooke Shipping (CV14) B.V. (de beherend vennoot)

Gijs van Nieuwkoop
Directeur

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

Directieverslag

1. Algemeen



Vlootfonds Hanzevast II C.V. heeft als doel het doen afbouwen, het in (economische) eigendom verwerven, exploiteren, bezwaren en vervreemden van schepen of aandelen in schepen, huren en verhuren van schepen, alsmede het aangaan van geldleningovereenkomsten en het verstrekken van garanties en zekerheden, al dan niet in samenwerking met derden.

De CV is opgericht op 23 mei 2007 en heeft *Hanzevast Capital NV* gevraagd te starten met het inwerven van het kapitaal benodigd voor de aankoop van vier schepen. De totale aankoop prijs van de schepen was begroot op US \$ 96.720.000. Het totaal in te werven kapitaal bedroeg US \$ 41.720.000.

De CV heeft de bouwcontracten overgenomen van *Carisbrooke Shipping Holdings Ltd* voor de motorschepen *Jacqueline-C* (hernoemd in *UAL Gabon*), *Johanna-C*, *Janet-C* (hernoemd in *UAL Capetown*) en *Julie-C*. Deze vier schepen zijn 12.600 dwt multipurpose tussendeckers, gebouwd bij scheepswerf *Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding Co. Ltd* in Shanghai, China. De schepen zijn gedurende het boekjaar 2009 geleverd door de werf. De CV is aangegaan voor een periode van ongeveer 12 jaar.

De Schepen worden geëxploiteerd in een pool van tien schepen in totaal. De overige zes schepen in de pool zijn vrijwel identiek aan de Schepen in het Fonds. Het varen in een pool heeft als voordeel dat eventuele schommelingen in dagopbrengsten worden gedempt. De strategie van de pool is om een balans te vinden tussen varen met lange timecharters voor inkomstenstabiliteit en varen op de spot markt om van stijgingen in de tarieven te kunnen profiteren. Gedurende 2012 en tot en met september 2013 hebben twee schepen in de pool onder een langdurig timecharter gevaren en de overige schepen op de spot markt of op kortlopende timecharters.

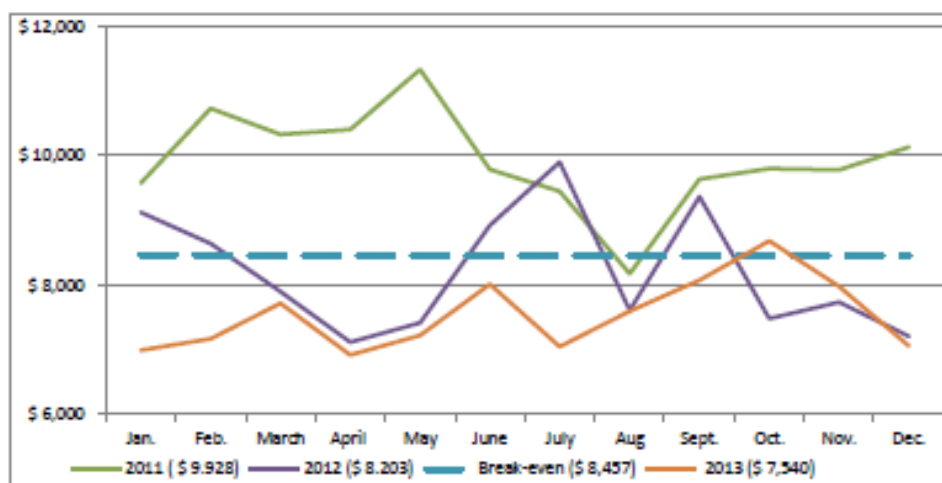
Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

2. Jaaroverzicht

Het MPV segment in het scheepstransport heeft met een lichte vertraging last gekregen van de globale crisis die reeds in 2008 is begonnen. Het aanbod van goederen wat in dit segment wordt vervoerd is de laatste jaren verminderd, mede door de economische onzekerheid en problemen voor projectontwikkelaars met het vinden van financiering.

De gemiddelde inkomsten van de pool in 2013 komen uit op USD 7.463 per dag. Dit is niet voldoende om de kosten van de 4 schepen te kunnen dekken. Gedurende het verslagjaar 2013 is het lading volume verder afgenomen, wat een negatieve druk heeft uitgeoefend op de inkomsten niveaus. Deze ontwikkeling deed zich zowel voor in het verre oosten (3 schepen operationeel), maar ook in de Atlantic waar de main trades van de schepen zijn.

De onderstaande grafiek laat zien dat de inkomsten ontwikkelingen zien t.o.v de vereiste break-even kosten van de 4 schepen.



Gemiddelde poolinkomsten 12.600 tonnens per dag

Een positieve kant van de verslechterde marktomstandigheden is het feit dat de laatste 2 jaar de nieuwbouw van dit type schepen tot stilstand is gekomen. De enkele opleveringen in 2013 hadden betrekking op orders die reeds eerder geplaatst waren.

3. Liquiditeits tekorten

De verwachting is dat de markt in 2014 niet substantieel zal verbeteren. Aangezien de docking voor de 4 schepen gepland staat voor 2014, zullen er aanvullende liquiditeiten voor de vennootschap gevonden moeten worden. In overleg met de raad van bestuur en de participanten in het fonds is het besluit genomen om een obligatielening uit te schrijven van USD 5,0 mio. Deze gelden zullen worden gebruikt voor een vooruitbetaling aan de bank.

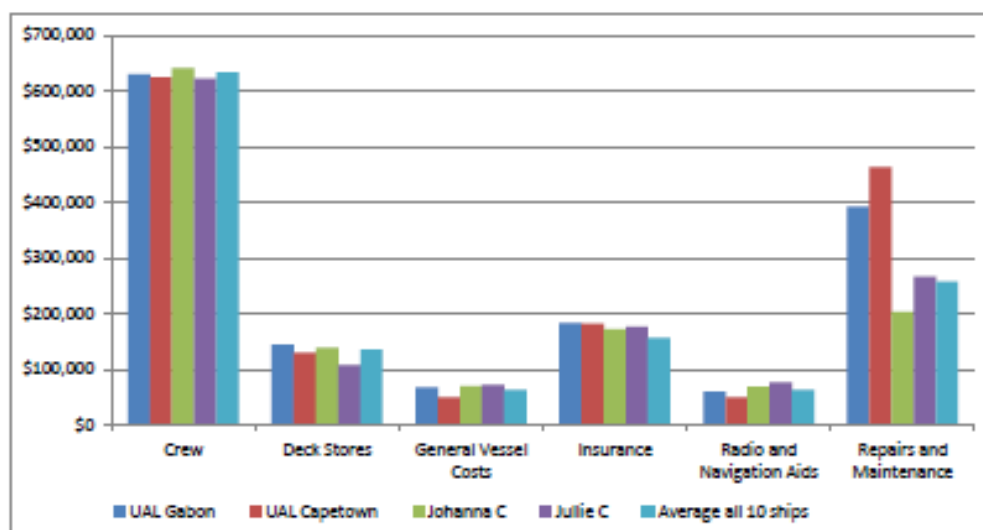
Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

Daardoor kunnen de kosten van het droogdock betaald worden uit de reguliere kasstromen. Mocht de inschrijving op deze obligatielening niet voldoende zijn, dan treedt het backup scenario in werking. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de mogelijkheid die de financierende bank heeft geboden om aflossingen over te slaan de komende 2 jaar. Dit is echter wel een dure manier om liquiditeitsprobleem op te lossen.

4. Operationele kosten

Ook dit jaar zijn de opex kosten hoger dan begroot in het prospectus. Dit is toegelicht in de vorige jaarvergadering. De operationele kosten zijn t.o.v. vorig jaar niet gestegen. Gedurende het verslag jaar hebben een aantal grote onderhoudswerkzaamheden plaats gevonden. Daarbij valt te denken aan onderhoud aan hoofd- en hulpmotoren (UAL Capetown USD 121.000; Johanna C turbocharger vervangen en extra spares hulpmotoren USD 65.000; Julie C hoofdmotor overhaul USD 14.000; UAL Gabon onderhoud hulpmotoren USD 50.000).

Een deel van de extra grote posten van onderhoud is toe te schrijven aan de draaluren van zowel de hulp motoren als hoofdmotor. Er hebben zich geen bijzondere claims/voorvallen voorgedaan gedurende het verslag jaar.



OPEX posten per schip in USD without technical fees and admin costs

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht**TMC-claim**

Gedurende de laatste maanden van het verslagjaar, heeft de pool manager een financiële settlement afgesproken met de eigenaren van TMC BV uit Zeist. De overeenkomst is op 8 december jongstleden door de rechtbank bekrachtigd. De totale claim bedroeg ongeveer USD 27 mln, echter direct bij aanvang van de procedure was al duidelijk dat de schuldenaar een dergelijk bedrag niet zou kunnen betalen. Het uitgangspunt in de onderhandelingen is geweest om tot een zo hoog mogelijke uitbetaling te komen op de korte termijn. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in een settlement van 3,5 mln euro. Dit bedrag is na aftrek van kosten verdeeld over 12 schepen. Voor het Vlootfonds heeft dit geleid tot extra inkomsten in 2013 van bijna USD 1,7 mln. Deze liquide middelen zijn gebruikt voor de aflossing van 30 september 2013 (USD 1.032.000) en deels voor de aflossing van 30 december 2013.

5. Kasstroomprognose versus actuele resultaten

	Prospectus 2013 US \$	Begroting 2013 US \$	Actuele resultaten 2013 US \$
Netto opbrengst	17,099,355	12,699,706	12,087,866
Operationele kosten	-4,648,772	-5,656,040	-5,765,799
Groot onderhoud	-1,000,000	0	0
Management fee CS	-500,000	-500,000	-502,500
Management fee Hanzevast	-240,000	-240,000	-240,000
Exploitatieresultaat	10,710,583	6,303,666	5,579,567
Rentelasten	-2,594,736	-1,648,000	-1,707,986
Koersverschillen	0	0	-6,145
Aflossing	-6,000,000	-4,128,000	-3,096,000
Overschot *	<u>2,115,847</u>	<u>527,666</u>	<u>769,436</u>

* Uitkeringen vinden plaats gebaseerd op het eigen vermogen van de CV.

De liquiditeitspositie van het fonds is krap. In de periode januari t/m september 2013 zijn de liquiditeitsstekorten deels opgevangen door het verhogen van de rekening courant positie met Hanzevast Shipping B.V. en Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. Daarnaast is voor de aflossing van juni 2013 gebruik gemaakt van de reeds in 2011 betaalde extra aflossing. Het tekort aan de inkomsten, heeft er verder toe geleid dat het fonds in september 2013 niet in staat was om de periodieke aflossing te voldoen. Deze aflossing is in het vierde kwartaal alsnog gedaan met behulp van de liquiditeiten ontvangen uit hoofde van de TMC claim.

In totaliteit is door het Vlootfonds een rente betaald van 3.82 %

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

6. Vooruitzichten 2014

De prognose van de netto charterinkomsten is afhankelijk van de verwachte dagelijkse opbrengsten per schip, de operationele dagen per jaar per schip en de gemaakte vlootmanagement kosten. De verwachting voor het komende jaar is dat de markt enigszins zal aantrekken en de charter tarieven licht zullen stijgen.

In de exploitatieprognose wordt een stijging van \$500 per jaar in de gemiddelde dagelijkse opbrengsten per schip verwacht. Het lading volume zal naar verwachting tegen het einde van 2014, begin 2015 groei gaan vertonen, waardoor de inkomsten in de periode daarna harder zullen stijgen. De strategie van de pool manager is erop gericht om voor deze schepen een optimale mix van timecharter /coa /spot contracten te sluiten.

Alle 4 de schepen staan in 2014 op de planning voor hun eerste grote survey. Hiermee is een investering gemoed van USD 2.3 miljoen. Gezien de huidige liquiditeitstekorten zal het succes van de te plaatsen obligatielening bepalend zijn voor de toekomst van het fonds.

	Begroting 2014	Prospectus Vlootfonds 2014
	US \$	US \$
Bruto-opbrengst *	11,360,000	17,716,342
Bevrachtingscommissie CS	-340,800	-531,490
Netto-opbrengst	11,019,200	17,184,852
Exploitatiekosten	-5,400,000	-4,718,504
Groot onderhoud	-2,340,000	
Managementfee CS	-500,000	-500,000
Managementfee Hanzevast	-240,000	-240,000
Exploitatieresultaat	2,539,200	11,726,348
Rentelasten hypotheek	-1,298,851	-2,199,069
Rentelasten obligatielening	-200,000	
Resultaat vóór afschrijving	1,040,349	9,527,279

* opbrengst vóór interne commissie, na reiskosten en externe commissies

Zwijndrecht, 7 maart 2014

Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. (de beherend vennoot)

Gijs van Nieuwkoop
Directeur

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

6. Vooruitzichten 2014

De prognose van de netto charterinkomsten is afhankelijk van de verwachte dagelijkse opbrengsten per schip, de operationele dagen per jaar per schip en de gemaakte vlootmanagement kosten. De verwachting voor het komende jaar is dat de markt enigszins zal aantrekken en de charter tarieven licht zullen stijgen.

In de exploitatieprognose wordt een stijging van \$500 per jaar in de gemiddelde dagelijkse opbrengsten per schip verwacht. Het lading volume zal naar verwachting tegen het einde van 2014, begin 2015 groei gaan vertonen, waardoor de inkomsten in de periode daarna harder zullen stijgen. De strategie van de pool manager is erop gericht om voor deze schepen een optimale mix van timecharter / coa / spot contracten te sluiten.

Alle 4 de schepen staan in 2014 op de planning voor hun eerste grote survey. Hiermee is een investering genoemd van USD 2.3 miljoen. Gezien de huidige liquiditeitsstekorten zal het succes van de te plaatsen obligatielening bepalend zijn voor de toekomst van het fonds.

	Begroting 2014 US \$	Prospectus Vlootfonds 2014 US \$
Bruto-opbrengst *	11,360,000	17,716,342
Bevrachtingscommissie CS	-340,800	-531,490
Netto-opbrengst	11,019,200	17,184,852
Exploitatiekosten	-5,400,000	-4,718,504
Groot onderhoud	-2,340,000	
Managementfee CS	-500,000	-500,000
Managementfee Hanzevast	-240,000	-240,000
Exploitatieresultaat	2,539,200	11,726,348
Rentelasten hypotheek	-1,298,851	-2,199,069
Rentelasten obligatielening	-200,000	
Resultaat vóór afschrijving	1,040,349	9,527,279

* opbrengst vóór interne commissie, na reiskosten en externe commissies

Zwijndrecht, 7 maart 2014

Carlsbrooke Shipping (CV 14) B.V. (de beherend vennoot)

Gijs van Nieuwkoop
Directeur

JAARREKENING

Balans per 31 december 2013

Winst-en-verliesrekening over 2013

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toelichting op de balans per 31 december 2013

Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2013

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

1 BALANS PER 31 DECEMBER 2013
(na verwerking van het verlies)

	31 december 2013		31 december 2012	
	\$	\$	\$	\$
ACTIVA				
Vaste activa				
Materiële vaste activa (1)		67.346.271		84.953.464
Viottende activa				
Voorraden				
Voorraden aan boord		1.000.000		1.000.000
Vorderingen				
Gelleerde ondernemingen	660.367		8.005	
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	76.687		48.722	
Overige vorderingen en overlopende activa	729		1.137	
		737.783		57.864
Liquide middelen		1.027.247		1.366.740
		<u>70.111.301</u>		<u>87.378.068</u>

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht
2 WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013

		2013		2012	
		\$	\$	\$	\$
Netto-opbrengsten	(5)		12.087.866		11.389.271
			12.087.866		11.389.271
Kosten					
Directe exploitatiekosten	(6)	5.604.176		5.620.320	
Afschrijvingen		3.608.437		3.608.437	
Bijzondere waardeverminderingen	(7)	13.998.756		-	
Algemene kosten		161.623		58.370	
Management kosten	(8)	742.500		730.000	
			24.115.492		10.017.127
Bedrijfsresultaat			-12.027.626		1.372.144
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		3.435		1.952	
Koersverschillen		-6.145		-17.892	
Rentelasten en soortgelijke kosten		-1.711.421		-1.891.881	
Financiële baten en lasten			-1.714.131		-1.907.821
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening			-		-
Resultaat na belastingen			-13.741.757		-535.677

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

3 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Activiteiten

De activiteiten van Vlootfonds Hanzevast II C.V. ('de vennootschap' of 'de CV'), gevestigd en kantoor houdend aan de Scheepmakerij 230 te Zwijndrecht, betreffen het door middel van de beherend vennoot verkrijgen, beheren, exploiteren en uiteindelijk vervreemden van schepen, het aangaan van daarmee samenhangende financieringen en het verlenen van daarmee samenhangende zekerheden en al hetgeen wat met dit alles verband houdt of daaraan bevordelijk kan zijn.

Groepsverhoudingen

De beherend vennoot is Carisbrooke Shipping (CV14) B.V. ('CV14'), statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland. De beherend vennoot is een volledige dochteronderneming van Carisbrooke Shipping Ltd ('Carisbrooke'), gevestigd te Cowes, Isle of Wight, Verenigd Koninkrijk.

De CV heeft van Carisbrooke Shipping Holdings Ltd de bouwcontracten betreffende de bouw van de zeegaande motorvrachtschepen Jacqueline-C (hernoemd in UAL Gabon), Johanna-C, Janet-C (hernoemd in UAL Capetown) en Julie-C gekocht. Totale aankoopprijs van de schepen is US \$ 97.525.351.

Algemeen

De beherend vennoot is namens de CV een lening aangegaan met de Commerzbank AG kantoor Amsterdam voor zowel een pre-delivery faciliteit als voor een lening na oplevering van de schepen. De oorspronkelijke hoofdsom van de lening na oplevering van de schepen bedroeg US \$ 60.000.000 voor de CV.

De vennootschap is aangegaan op 23 mei 2007 voor een periode van onbepaalde tijd. De beschouwingsperiode voor de CV is gesteld op 12 jaar. In 2019, of zoveel eerder of later als door participantenvergadering unaniem zal worden besloten met een volstreekte meerderheid van stemmen indien alle vennoten ter vergadering aanwezig zouden zijn, wordt de onderneming opgeheven.

Vennootschappen, direct of indirect eigendom van Carisbrooke, worden in de jaarrekening aangeduid als gelieerde ondernemingen.

Voor de verwerking van de renteswap contracten past de vennootschap kostprijs-hedge accounting toe op basis van generieke documentatie.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

Continuïteit

In de maritieme sector werd 2013 - evenals de jaren 2009 t/m 2012 - als uitdagend beschouwd. Een herstel van de markt wordt voorzien op de middellange termijn.

De komende jaren worden als uitdagend beschouwd. De huidige tarieven zijn namelijk veelal van een te laag niveau, waardoor de mogelijkheid bestaat dat niet aan de bestaande (financierings)verplichtingen kan worden voldaan.

Als gevolg hiervan bestaat er gerede twijfel omtrent de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap. Het afgelopen jaar heeft de beherend vennoot diverse acties ondernomen om aanvullende liquiditeitsreserves voor de vennootschap beschikbaar te krijgen. De actie die hierbij is ondernomen is de volgende:

- Verstrekking van aanvullende financieringen door participanten in de vorm van een obligatielening ten bedrage van USD 5.000.000.
- Het verkrijgen van overeenstemming met de bank om aflossingen over te slaan.

Op het moment van opstellen van de jaarrekening heeft Vlootfonds Hanzevast II C.V., mede als gevolg van bovenstaande, voor de komende jaren waarschijnlijk de beschikking over voldoende liquiditeitsreserves om de activiteiten op het huidige niveau voort te zetten. Op basis van deze uitgangspunten is de jaarrekening opgesteld op basis van continuïteit.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen.

De jaarrekening is opgemaakt op basis van historische kostprijs. De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, tenzij anders vermeld.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaarwaaron ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Aangezien het merendeel van de contracten in US dollars wordt gesloten en de administratie wordt gevoerd in US dollar, wordt op basis van art. 2:362 lid 7 BW de jaarrekening opgesteld in US dollar.

Omrekening van vreemde valuta's

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. De geschatte residuwaarde van de schepen bedraagt in 2019 US \$ 46.000.000, dit is 47,2% van de aanschaffingswaarde. Tot de aanschaffingswaarde behoren tevens de toegerekende financieringskosten.

Kosten voor periodiek groot onderhoud worden ten laste gebracht van het resultaat op het moment dat deze zich voordoen.

Onder invloed van het huidige economische klimaat, de daling van markttarieven sinds 2008 en de hiermee gepaard gaande resultaatontwikkelingen nadien, is het van belang om te beschouwen of er sprake is van een bijzondere waardevermindering van de schepen van de vennootschap. Om die reden is de waarde van de schepen van de vennootschap beoordeeld ten opzichte van haar boekwaarde ultimo 2013. De waarde van de schepen van de vennootschap is bepaald op basis van de bedrijfswaarde, waarbij is uitgegaan van:

- Marktherstel in de periode 2014-2016;
- Bedrijfskosten conform de begroting 2014-2015 met een jaarlijkse indexatie;
- Chartertarieven vanaf 2016 op een niveau van \$ 9.500 per dag;
- Een disconteringsvoet van 3,96%;
- Een verwachte resterende looptijd van het fonds van 6 jaar.

Op basis van deze beoordelingswijze is sprake van een bijzondere waardevermindering, die als zodanig in de jaarrekening is verwerkt. Echter, gegeven het feit dat een aantal van de voornoemde uitgangspunten een hoge mate van schattingsonzekerheid kent, is niet met zekerheid de hoogte van de waardevermindering vast te stellen. Tevens geeft deze beoordelingswijze slechts een inschatting van de marktwaarde op dit moment. Bij een verplichte verkoop van het schip kan de directe opbrengstwaarde echter aanzienlijk lager uitvallen.

Voorraden

Voorraden aan boord worden gewaardeerd tegen verkrijgings-prijs of lagere netto-opbrengstwaarde. Deze lagere netto-opbrengstwaarde wordt bepaald door individuele beoordeling van de voorraden.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van voorzieningen wegens oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde tenzij anders is bepaald.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

Belastingen

Vlootfonds Hanzevast II C.V. is een besloten commanditaire vennootschap. Dat betekent dat de CV zelf niet belastingplichtig is, maar de achterliggende participanten. Deze worden belast over de resultaten naar evenredigheid waarbij de fiscale winst van de participatie wordt bepaald aan de hand van het nettotonnage van het in de CV geëxploiteerde schip.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

GRONDSLAGEN VOOR RESULTAATBEPALING

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Netto-opbrengsten

De netto-omzet betreft de opbrengst van de in het verslagjaar aan derden geleverde goederen en diensten na aftrek van kortingen en omzetbelasting.

De netto-opbrengst voor de CV wordt bepaald op basis van de pool-overeenkomst met Carisbrooke Shipping Ltd.

Overige opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Afschrijvingen

De afschrijvingen op de materiële vaste activa zijn berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde, op basis van de verwachte economische levensduur.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende rente-opbrengsten en -lasten van uitgegeven en ontvangen leningen.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht
4 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2013
1. Materiële vaste activa

	2013	2012
	\$	\$
Boekwaarde per 1 januari	84.953.464	88.561.901
Afschrijvingen	-3.608.437	-3.608.437
Bijzondere waardeverminderingen	-13.998.756	-
Boekwaarde per 31 december	67.346.271	84.953.464
Aanschaffingswaarde	97.525.351	97.525.351
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-30.179.080	-12.571.887
Boekwaarde per 31 december	67.346.271	84.953.464

Afschrijvingspercentages

	%
Schip	3.7

De vennootschap beschikt alleen over het economisch eigendom van het schip.
Het juridisch eigendom ligt conform prospectus bij de beherend vennoot Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht
PASSIVA
2. Eigen vermogen

	Gestort kapitaal	Overige reserves	Uitkeringen	Totaal
	\$	\$	\$	\$
Stand per 1 januari 2013	41.720.000	2.405.970	-3.337.600	40.788.370
Resultaat	-	-13.741.757	-	-13.741.757
Stand per 31 december 2013	41.720.000	-11.335.787	-3.337.600	27.046.613

Gestort kapitaal

Het commanditair kapitaal bedraagt US \$ 41.720.000 verdeeld in 556,27 participaties van elk US \$ 75.000. De beherend vennoot houdt 55 participaties in de CV. Carlsbrooke Shipping (Holland) B.V. houdt 56,25 participaties in de CV. Hanzevast Capital NV behoudt 14,01 participaties in de CV.

Het resultaat over 2013 bedraagt US \$ 24.703 negatief per participatie.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht
3. Langlopende schulden

	2013	2012
	\$	\$
<i>Hypothecaire lening Commerzbank</i>		
Stand per 1 januari	45.552.000	49.680.000
Aflossing	-3.096.000	-4.128.000
Stand per 31 december	42.456.000	45.552.000
Aflossingsverplichting komend boekjaar	-4.128.000	-4.128.000
Langlopend deel per 31 december	38.328.000	41.424.000

Van het restant van de hypotheek per 31 december 2013 heeft een bedrag van \$ 21.816.000 een looptijd langer dan vijf jaar.

Het gemiddelde rentepercentage over 2013 bedroeg 3,82% (2012 : 3,97%).

De hypothecaire lening bij de Commerzbank is gefinancierd tegen 3 maand Libor + 0,85%. Ter afdekking van het rente risico is op 01 januari 2010 een rente SWAP overeenkomst, met een looptijd van 8 jaar, afgesloten voor 50% van de lening tegen 6,23%.

De kosten van de rente SWAP over 2013 bedragen: US \$ 1.190.941.

Per 31 December 2013 heeft de rente SWAP een waarde van US\$ - 3.297.954

Per 30 September 2013 heeft de vennootschap de reguliere aflossing overgeslagen. Per 31 December 2010 had de vennootschap reeds een extra aflossing voldaan met als resultaat dat de aflossingen nu weer volgens schema verlopen.

4. Kortlopende schulden
Gelieerde ondernemingen

Per maand ontvangt de CV een voorschot op de vrachtopbrengsten en worden de operationele kosten betaald. Per kwartaal worden de vrachtopbrengsten afgerekend. De schuld die de CV heeft aan de gelieerde ondernemingen bestaat vooral uit de afrekening van operationele kosten.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht**5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2013**

	2013	2012
	\$	\$
5. Netto-opbrengsten		
Vrachtopbrengst	10.839.733	11.947.113
Vergoeding aan poolmanager	-450.642	-557.842
Buitengewone inkomsten - Claim TMC	1.698.775	-
	<u>12.087.866</u>	<u>11.389.271</u>

Opbrengst na aftrek van kosten en commissies aan derden. De afdracht aan de poolmanager geschiedt na de poolverrekening. Omdat de Vlootfonds schepen beter hebben gevaren dan de andere schepen in de pool, is een bedrag van US \$ 129.923 aan inkomsten afgedragen. Elke 15 dagen wordt via CV14 B.V. aan de CV een voorschot uitgekeerd vanuit de pool. De definitieve afrekening geschiedt viermaal per jaar.

De voormalig bestuurders en aandeelhouders van het failliete TMC BV te Zeist zijn door de curator gedagvaard in verband met onder meer onbehoorlijk bestuur respectievelijk onrechtmatig handelen. De poolmanager Carisbrooke Shipping is in het faillissement verreweg de grootste schuldeiser. De totale claim bedroeg ongeveer USD 27 mln. Gedurende de laatste maanden van het verslagjaar, heeft de pool manager een financiële schikking getroffen met de eigenaren van TMC BV. De overeenkomst is op 8 december jongstleden door de rechtbank bekrachtigd. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in een schikking voor totaal 3,5 miljoen euro. Dit bedrag is na aftrek van kosten verdeeld over 12 schepen. Voor het Vlootfonds heeft dit geleid tot extra inkomsten in 2013 van bijna USD 1,7 mln.

6. Directe exploitatiekosten

Bemanning	2.519.117	2.398.283
Verzekering	719.531	720.339
Onderhoud	2.032.798	2.209.025
Overige directe exploitatiekosten	332.730	292.673
	<u>5.604.176</u>	<u>5.620.320</u>

Personeelsleden

Evenals voorgaand jaar zijn er gedurende het jaar geen werknemers in dienst geweest bij de vennootschap.

7. Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardevermindering schepen	<u>13.998.756</u>	<u>-</u>
---------------------------------------	-------------------	----------

De bijzondere waardeverminderingen van activa houden verband met het op bedrijfswaarde waarden van de schepen van de vennootschap.

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

g. Management kosten

Voor het technisch beheer van het schip ontvangt CV14 B.V. van de CV jaarlijks een vergoeding van US \$ 125.000 per schip. De scheepsmanagementtaken bestaan o.a. uit het verzorgen en controleren van onderhoud en reparaties aan het schip en het afhandelen van verzekeringszaken. CV14 B.V. besteedt deze taken uit aan Carisbrooke Shipping Ltd.

Tevens ontvangen CV14BV een jaarlijkse vergoeding voor gemaakte algemene kosten van US \$ 2.500.

Voor het algemeen beheer van de CV ontvangt Hanzevast Shipping jaarlijks een vergoeding van US \$ 60.000 per schip.

Ondertekening van de jaarrekening

Zwijndrecht, 7 maart 2014

Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. (de
beherend vennoot)
Namens deze,

Gijs van Nieuwkoop

OVERIGE GEGEVENS

Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht

OVERIGE GEGEVENS

1 CONTROLEVERKLARING

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

2 Regeling betreffende de bestemming van de winst

Artikel 5 van de cv-akte luidt als volgt:

Vergoeding; winstverdeling

1 De beherende vennoot ontvangt ten laste van de winst-en-verliesrekening de door hem ten behoeve van de vennootschap gemaakte kosten, alsmede een jaarlijkse vergoeding van tweeduizend vijfhonderd Amerikaanse Dollars (\$ 2.500,00). De resterende winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun kapitaaldeelname.

2 De door de vennootschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in de tweede zin van het vorige lid bepaalde, met dien verstande dat de commanditaire vennoten niet gehouden zullen zijn alsnog enig bedrag tot dekking van geleden verliezen te storten boven het bedrag van hun deelname, zijnde het bedrag van de oorspronkelijke participatie of, indien conform artikel 3, lid 4 laatste alinea daarop terugbetaling heeft plaatsgevonden, de verlaagde nominale waarde daarvan. De vennoten kunnen unaniem van het vorenstaande afwijken.

Artikel 8 van de cv-akte luidt als volgt:

Winstreservering; uitkering

3 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.

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

5 In tegenstelling tot het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel kan de beherend vennoot besluiten tot een uitkering aan vennoten indien de liquiditeiten dit toelaten.

In 2013 is een bedrag van US \$ 0 uitgekeerd aan participanten.

3 Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2012

De jaarrekening 2012 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Participanten gehouden op 17 mei 2013. De Algemene Vergadering van Participanten heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het daartoe gedane voorstel.

4 Verwerking van het verlies 2013

Overeenkomstig de statutaire bepalingen zal het verlies ad \$ 13.741.757 over 2013 in het boekjaar 2014 in mindering worden gebracht op de overige reserves.

In afwachting van de goedkeuring van dit voorstel door de Algemene Vergadering van Participanten is dit voorstel reeds in de jaarrekening verwerkt.



Deloitte Accountants B.V.
Schenckade 47
2595 AR Den Haag
Postbus 90721
2509 LS Den Haag
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9810
www.deloitte.nl

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Participanten en Beherend vennoot van
Vlootfonds Hanzevast II C.V.
te Zwijndrecht

Wij hebben opdracht gekregen de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Vlootfonds Hanzevast II C.V. te Zwijndrecht te controleren. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beherend vennoot

De beherend vennoot van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen. De beherend vennoot is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle, verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Vanwege de aangelegenheid beschreven in de paragraaf "Onderbouwing van de oordeelonthouding", zijn wij echter niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om daarop ons controleoordeel te kunnen baseren.

Onderbouwing van de oordeelonthouding

Er bestaat gerede twijfel omtrent de waardering van de materiële vaste activa van de vennootschap en de hoogte van de doorgevoerde afwaardering gedurende het boekjaar wegens onzekerheid omtrent de hoogte van de bedrijfswaarde, welke onder meer is gebaseerd op verwachte toekomstige chartertarieven, de verwachte economische levensduur van het schip en het verwachte aantal vaardagen per jaar. Wij vestigen er de aandacht op dat deze situatie uiteen is gezet in de paragraaf "materiële vaste activa" in de "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" van de jaarrekening. De bedrijfswaarde van de schepen ligt op basis van de gehanteerde uitgangspunten, zoals vermeld in de paragraaf "materiële vaste activa", op € 67.436.271.

Op alle opdrachten verricht door Deloitte zijn de 'Rijksregister Voornamen Dienstverlening Deloitte-Marktoverzicht, juni 2014' gepubliceerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 04000907 van toepassing.
Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24062053.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

DPS_10062/ss



Gegeven de aard van deze gehanteerde uitgangspunten hebben wij de juistheid van de veronderstelling rondom de verwachte toekomstige chartertarieven, de verwachte economische levensduur van het schip en het verwachte aantal vaardagen per jaar niet kunnen vaststellen. Als gevolg hiervan kan geen zekerheid worden verkregen over de hoogte van de afwaardering.

Oordeelonthouding betreffende de jaarrekening

Vanwege het belang van de in de paragraaf "Onderbouwing van de oordeelonthouding" beschreven aangelegenheid zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om daarop ons controleoordeel te kunnen baseren. Derhalve kunnen wij geen oordeel geven omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

Benadrukking van onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op de paragraaf "continuïteit" in de "Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling" van de jaarrekening, waarin gewezen wordt op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap.

Rotterdam, 7 maart 2014

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. T.J. Stalvord RA

DPS_10062/ss

HOOFDSTUK 15 BETROKKEN PARTIJEN

Vlootfonds Hanzevast II C.V.

Adres: Scheepmakerij 230
Plaats: 3331 MB, Zwijndrecht
Telefoon: 078-6251950
E-mail: cvinfo@carisbrooke.nl

Hanzevast capital nv

Adres: Utrechtseweg 47
Plaats: 1200 AE, Hilversum
Telefoon: 035-5232400
E-mail: info@hanzevastcapital.nl

Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V.

Adres: Scheepmakerij 230
Plaats: 3331 MB, Zwijndrecht
Telefoon: 078-6251950

Stichting Obligatiehouders Vlootfonds Hanzevast II

Adres: Scheepmakerij 230
Plaats: 3331 MB, Zwijndrecht

Carisbrooke Shipping (Holland) B.V.

Adres: Scheepmakerij 230
Plaats: 3331 MB, Zwijndrecht
Telefoon: 078-6251950

Juridisch Adviseur

AKD N.V.

Adres: Orlyplein 10
Plaats: 1043 DP Amsterdam

Carisbrooke Shipping B.V.

Adres: Scheepmakerij 230
Plaats: 3331 MB, Zwijndrecht
Telefoon: 078-6251950

Fiscaal Adviseur

Deloitte Belastingadviseurs B.V.

Adres: Wilhelminakade 1
Plaats: 3072 AP Rotterdam

Hanzevast Shipping bv

Adres: Verlengde Hereweg 174
Plaats: 9722 AM, Groningen

Accountant

Deloitte Accountants B.V.

Adres: Wilhelminakade 1
Plaats: 3072 AP Rotterdam

HOOFDSTUK 16 BESCHIKBARE INFORMATIE

Documenten die door middel van verwijzing onderdeel vormen van het Prospectus

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus liggen de volgende documenten ter inzage op het kantoor van de Uitgevende Instelling, zijn kosteloos beschikbaar op de Website en worden op verzoek kosteloos toegestuurd:

- akte van oprichting en statuten van de Beherend Venoot;
- akte van oprichting en statuten van de Stichting Obligatiehouders;
- jaarrekeningen van de Uitgevende Instelling over de jaren 2010 tot en met 2013;
- kasstromenoverzicht 2010 tot en met 2013;
- kwartaalrapportage Eerste Kwartaal 2014;
- taxatierapporten.

De door middel van verwijzing in het Prospectus opgenomen documenten vormen een onlosmakelijk onderdeel van het Prospectus.

Documenten ter inzage

Gedurende de geldigheidsduur van het Prospectus liggen de volgende documenten voor de beleggers ter inzage bij de Uitgevende Instelling:

- “Multipurpose Shipping Market Review & Forecaster” van Drewry Maritime Research;
- “Study on Multi-Purpose Tweendeck Heavy Lift Vessels 2011 – 2015” van Ernst Russ GmbH & Co KG.;
- Hypotheeklening;
- Swap overeenkomst;
- Scheepsmanagement overeenkomst;
- Pool management overeenkomst;
- Technisch management overeenkomst;
- Acquisitieovereenkomst;
- Amendement/Waiver Banklening; en
- Scheepsinspectierapporten Hanzevast Shipping B.V.

Aanvullende informatie

Kopieën van het Prospectus zijn gedurende de inschrijvingsperiode, uitsluitend in de Nederlandse taal, kosteloos per post of per e-mail verkrijgbaar bij Hanzevast capital nv (info@hanzevastcapital.nl). Daarnaast is het Prospectus gedurende de inschrijfperiode en de looptijd van de Obligatielening verkrijgbaar via de Website. Aan een ieder wordt op verzoek tegen kostprijs de gegevens van de Uitgevende Instelling, Beherend Venoot en de Stichting Obligatiehouders beschikbaar gesteld die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister van de Kamer van Koophandel moeten worden opgenomen.

Lijst van intermediairs

De onderstaande beleggingsondernemingen hebben toestemming van de Uitgevende Instelling om het Prospectus te gebruiken.

Van Amstberg Capital Management B.V.
Sophialaan 1
1213 XK Hilversum

Schraauwers Van den Hout & Partners Vermogensbeheer BV
Gangboord 1
4940 AG Raamsdonkveer

Rabobank Amersfoort en omstreken
Computerweg 12 L
3821 AB Amersfoort
Postbus 620
3800 AP Amersfoort

Opgenomen Bijlagen

De Bijlagen I tot en met V vormen een onderdeel van dit Prospectus:

BIJLAGE I	Obligatievoorwaarden
BIJLAGE II	Trustakte
BIJLAGE III	Curricula Vitae bestuur Uitgevende Instelling
BIJLAGE IV	CV Akte
BIJLAGE V	Organigram

BIJLAGE I OBLIGATIEVOORWAARDEN

In Annex A bij de Obligatievoorwaarden zijn de in de Obligatievoorwaarden en de in de Trustakte gebruikte definities opgenomen.

Op of omstreeks [datum] is de Trustakte tot stand gekomen waarin de bepalingen zijn vastgelegd waaronder de Stichting Obligatiehouders in verband met de uitgifte van de Obligaties door de Uitgevende Instelling, zal optreden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders.

De Obligatiehouders dienen de bepalingen zoals uiteengezet in de Obligatievoorwaarden te lezen in samenhang met de voorwaarden in de Trustakte. Door inschrijving op de Obligaties aanvaardt de inschrijver expliciet, onvoorwaardelijk en onherroepelijk deze Obligatievoorwaarden, alsmede de daarmee samenhangende bepalingen in de Trustakte.

De Obligatiehouder verklaart kennis genomen te hebben van de bepalingen in de Trustakte. De Trustakte bepaalt de rechten van de Obligatiehouder. De Obligatiehouder stemt door acceptatie van de Obligatievoorwaarden in tot gebondenheid aan alle bepalingen en voorwaarden waaronder de Obligaties worden uitgegeven en gehouden. In het bijzonder stemt de Obligatiehouder er mee in dat zijn rechten in verband met de Obligaties worden uitgeoefend door de Stichting Obligatiehouders in de mate en op de wijze als nader bepaald in de Trustakte. De uitoefening door en positie van de Stichting Obligatiehouders is – bij wijze van bewind – een eigenschap van de (vorderings-)rechten van de Obligatiehouder ter zake de door hem gehouden Obligatie(s) en berust niet op vertegenwoordiging, volmacht of (overeenkomst tot) lastgeving. De Stichting Obligatiehouders zal de rechten uitoefenen ten behoeve van de Obligatiehouder zoals nader bepaald in de Trustakte.

ARTIKEL 1 OBLIGATIES

- 1.1 De Uitgevende Instelling geeft de Obligaties uit aan de Obligatiehouders overeenkomstig de in deze Obligatievoorwaarden beschreven voorwaarden. De Obligatiehouders verklaren door ondertekening van het inschrijfformulier kennis te hebben genomen van deze Obligatievoorwaarden, alsmede van de bepalingen van de Trustakte en zijn daaraan gebonden.
- 1.2 De Obligaties staan op naam van de Obligatiehouder en bedragen nominaal USD1.000,- per Obligatie. De Obligatielening is groot USD 5.000.000,-. De Obligaties zijn doorlopend genummerd vanaf 1 tot en met 5.000. Er bedraagt een minimale afname van negen (9) Obligaties per inschrijver.
- 1.3 De inschrijvingsperiode in verband met de uitgifte van de Obligatielening eindigt op het moment dat de inschrijving voor de uitgifte van de Obligaties voltekend is, doch uiterlijk op 31 juli 2014 om 12:00 uur, Nederlandse tijd. De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor de inschrijvingsperiode te verkorten of te verlengen indien het aantal inschrijvingen hiertoe aanleiding geeft.
- 1.4 De Uitgevende Instelling behoudt zich expliciet het recht voor zonder opgaaf van redenen een inschrijving, geheel of gedeeltelijk, te weigeren dan wel niet te effectueren. Eventuele stortingen in verband met de inschrijvingen voor Obligaties die worden geweigerd of niet geëffectueerd, zullen worden gestorneerd op het bankrekeningnummer waarvan de oorspronkelijke storting werd gedaan. Er zal in geval van stornering geen rente worden vergoed over het gestorneerde bedrag.

- 1.5 Uitgifte van de Obligaties zal plaatsvinden op of omstreeks 15 augustus 2014.
- 1.6 Uitgifte van de Obligaties geschiedt door inschrijving in het Register. Van de Obligaties worden geen bewijzen afgegeven.
- 1.7 Alle Obligaties dienen te worden afgelost op het moment als bedoeld in artikel 8 van deze Obligatievoorwaarden, met dien verstande dat de Uitgevende Instelling bevoegd is de Obligaties op ieder moment geheel (en niet gedeeltelijk) af te lossen, overeenkomstig artikel 8 van deze Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 2 STATUS OBLIGATIES

- 2.1 De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van de Obligaties vormen directe verplichtingen van de Uitgevende Instelling. De Obligaties zijn onderling en ten opzichte van elkaar van gelijke rang, zonder enig verschil in preferentie.
- 2.2 De vorderingen van de Obligatiehouder *casu quo* de verplichtingen van de Uitgevende Instelling strekkende tot betaling van enig bedrag onder de Obligaties zullen zijn achtergesteld bij alle (vorderings-)rechten van de Bank jegens de Uitgevende Instelling, en wel zodanig, dat de vorderingen van de Obligatiehouder uit hoofde van diens Obligaties niet opeisbaar, verschuldigd of voor verrekening of enigerlei korting vatbaar zullen zijn alvorens de alsdan bestaande (betalings-) verplichtingen van de Uitgevende Instelling jegens de Bank volledig is voldaan, dan wel met betrekking tot die verplichtingen jegens de Bank een akkoord of andersoortige regeling is getroffen, waarbij door de Bank aan de Uitgevende Instelling finale kwijting is verleend.

ARTIKEL 3 BESTEMMING VAN DE OBLIGATIELENING

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend ter (i) vooruitbetaling van vier kwartaalaflissingen op de lening bij de Bank ter hoogte van USD4.128.000; (ii) ter financiering van de kosten van de Emissie van USD270.000. Het restant van de opbrengst van de Obligatielening, te weten USD602.000, wordt toegevoegd aan de liquiditeitsreserve van de Uitgevende Instelling, een en ander zoals beschreven in het Prospectus.

De opbrengst van de Obligatielening zal door de Uitgevende Instelling worden aangewend voor (i) de aflissingen van 31 maart 2014, 30 juni 2014, 30 september 2014 en 31 december 2014 op de Hypotheeklening; (ii) ter financiering van de kosten van de Emissie van USD 170.000; (iii) een toevoeging aan de liquiditeitsreserve van de Uitgevende Instelling van USD 602.000, een en ander zoals beschreven in het Prospectus.

ARTIKEL 4 TOEWIJZING EN UITGIFTE VAN OBLIGATIES EN STORTING VAN GELDEN

- 4.1 Inschrijven op de Obligaties vindt plaats door het volledig invullen, rechtsgeldig ondertekenen en retourneren van een door Uitgevende Instelling beschikbaar te stellen inschrijfformulier. Door het ondertekenen van het inschrijfformulier verklaart de inschrijver kennis te hebben genomen van het Prospectus van de Uitgevende Instelling in verband met de aanbieding en uitgifte van de Obligaties, de Obligatievoorwaarden en de Trustakte en zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk aan de voorwaarden die daarin zijn opgenomen te onderwerpen. Inschrijfformulieren worden behandeld op volgorde van binnenkomst.

- 4.2 Om voor toewijzing in aanmerking te komen, moet het inschrijfformulier vergezeld gaan van (i) een kopie van een nog drie (3) maanden geldig legitimatiebewijs van de persoon die het inschrijfformulier ondertekent. In geval van een rechtspersoon, dient tevens (ii) een kopie van het uittreksel van die rechtspersoon uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel te worden meegestuurd alsmede (iii) een kopie van de statuten van die rechtspersoon.
- 4.3 Voorwaardelijke toewijzing van de Obligaties door de Uitgevende Instelling vindt plaats door middel van schriftelijke of elektronische kennisgeving hiervan aan de inschrijver. De kennisgeving gaat vergezeld van een Stortingsverzoek.
- 4.4 Binnen de gestelde termijn zoals schriftelijk of elektronisch door de Uitgevende Instelling in een Stortingsverzoek aangegeven, dient de Obligatiehouder de Hoofdsom te storten, door overschrijving van het bedrag op de bankrekening van de Uitgevende Instelling, zoals vermeld in het Stortingsverzoek. De betalingsgegevens van de bankrekening van de Uitgevende Instelling en de uiterlijke datum waarop de gelden door de Uitgevende Instelling moeten zijn ontvangen zullen zijn vermeld in het Stortingsverzoek.
- 4.5 Aan de Obligatiehouders worden geen emissiekosten, commissies of kosten in rekening gebracht ter zake van betalingen die overeenkomstig deze Obligatievoorwaarden worden gedaan.
- 4.6 Onvoorwaardelijke toewijzing en uitgifte van de Obligaties vindt plaats in de volgorde van ontvangst van volledig ingevulde en ondertekende inschrijfformulieren (inclusief bijlagen) voor inschrijving op de Obligaties en na ontvangst van het volledige verschuldigde bedrag ter zake de betreffende voorwaardelijke Obligaties.
- 4.7 Na de toewijzing en uitgifte ontvangt de Obligatiehouder van de Stichting Obligatiehouders een afschrift van zijn inschrijving in het Register.
- 4.8 De resultaten van de uitgifte zullen door de Uitgevende Instelling op of omstreeks de Uitgiftedatum worden gepubliceerd op haar website, bereikbaar via www.hanzevastcapital.nl.

ARTIKEL 5 ADMINISTRATIE VAN OBLIGATIES; REGISTER

- 5.1 De administratie van de Obligaties wordt verzorgd door de Uitgevende Instelling, tenzij in de Trustakte of in deze Obligatievoorwaarden anders is bepaald. De Uitgevende Instelling is bevoegd deze taak uit te besteden.
- 5.2 Er wordt door de Beherend Vennoot, zulks namens de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders, een Register bijgehouden waarin de naam, het adres, het relevante bankrekeningnummer of girorekeningnummer in Nederland, en het aantal Obligaties met vermelding van de betreffende nummers van de Obligaties van alle Obligatiehouders is opgenomen. In het Register worden tevens opgenomen de namen en de adressen van de pandhouders en vruchtgebruikers van Obligaties, met vermelding van het aantal Obligaties waarop zij rechten hebben en de datum waarop zij hun rechten hebben verkregen.
- 5.3 Het Register wordt ten kantore van de Beherend Vennoot gehouden ten behoeve van de Stichting Obligatiehouders. De Beherend Vennoot voert namens de Stichting Obligatiehouders in het Register de noodzakelijke wijzigingen door en verricht al hetgeen ter uitvoering van de Trustakte en/of de Obligatievoorwaarden ter zake nuttig of noodzakelijk is. De Uitgevende Instelling alsmede de Obligatiehouders zijn steeds gerechtigd tot inzage in het Register. De Beherend Vennoot zal namens de Stichting Obligatiehouders de Uitgevende Instelling op de hoogte houden van de door haar verrichte handelingen inzake het Register.

- 5.4 Het Register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere inschrijving of wijziging in het Register wordt getekend door een bestuurder dan wel gevolmachtigde van de Stichting Obligatiehouders. Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht ervoor te zorgen dat hun gegevens als bedoeld in artikel 5.2 bij de Stichting Obligatiehouders bekend zijn.
- 5.5 Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zijn verplicht alle wijzigingen in de gegevens, zoals genoemd in dit artikel 5, onverwijld en schriftelijk mede te delen aan de Stichting Obligatiehouders. Gevolgen welke voortvloeien uit of verband houden met het door een Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder niet, niet juist of niet tijdig doen van voornoemde mededeling(en), komen volledig voor rekening en risico van de betreffende Obligatiehouder, vruchtgebruiker of pandhouder en kunnen niet aan de Stichting Obligatiehouders en/of de Beherend Vennoot en/of de Uitgevende Instelling worden tegengeworpen.
- 5.6 Op schriftelijk verzoek van een Obligatiehouder aan de Stichting Obligatiehouders, verstrekt de Stichting Obligatiehouders aan de betreffende Obligatiehouder kosteloos een persoonlijk uittreksel uit het Register.

ARTIKEL 6 RENTE

- 6.1 Obligaties renderen vanaf de Uitgiftedatum. Vanaf de Uitgiftedatum is de Uitgevende Instelling over de uitstaande Hoofdsom de Rente met een vaste rentevoet van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar verschuldigd.
- 6.2 De Rente is, onverminderd het bepaalde in artikel 6.3 hierna, per kwartaal betaalbaar en wel op de laatste Werkdag van het betreffende kwartaal (elk een "**Rentevervaldatum**"), met dien verstande dat de eerste Rentevervaldatum voor de Obligaties 31 juli 2014 is.
- 6.3 De Rente zal echter pas betaalbaar worden gesteld indien (i) de liquiditeitspositie van de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van het bestuur van de Uitgevende Instelling (beherend vennoot) toereikend is om de Rente op een Rentevervaldatum uit te keren; en (ii) de Uitgevende Instelling niet in verzuim is of zal komen onder de overeenkomst met de Bank. De Uitgevende Instelling is kortom bevoegd eenzijdig te besluiten de betalingsverplichting ter zake van de Rente geheel of gedeeltelijk op te schorten. In een dergelijk geval is de Uitgevende Instelling niet in verzuim en wordt de nadien verschuldigde Rente vermeerderd met het tekort op de eerder verschuldigde Rente. De Uitgevende Instelling is conform dit artikel 6 rente verschuldigd over de niet uitgekeerde rente (rente op rente). De Uitgevende Instelling is echter geen boeterente of andere vergoeding verschuldigd over niet uitgekeerde Rente.
- 6.4 De Rente wordt berekend op basis van een jaar van 360 dagen, waarbij iedere maand gesteld wordt op 30 dagen.
- 6.5 De Obligaties houden op Rente te dragen met ingang van de datum waarop zij volledig en onvoorwaardelijk zijn afgelost.

ARTIKEL 7 BONUS

- 7.1 Op of omstreeks het moment dat volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties overeenkomstig artikel 8 hierna plaatsvindt zijn de gezamenlijke Obligatiehouders *pro rata parte* gerechtigd tot uitkering van de Bonus.

- 7.2 De hoogte van de Bonus wordt op het Vaststellingsmoment (als hierna in artikel 7.3 gedefinieerd) vastgesteld aan de hand van de volgende formule:

$$(A + B + C - D) * 0,3165$$

waarbij geldt dat:

- A = de Verkoopopbrengst die is gerealiseerd vanwege de verkoop en vervreemding van een of meer Schepen, voor zover van toepassing;
- B = de Verkoopwaarde van de nog niet verkochte Schepen;
- C = de op het Vaststellingsmoment aanwezige en vrij te besteden liquide middelen van de Uitgevende Instelling het op Vaststellingsmoment, niet zijnde de Verkoopopbrengst als bedoeld onder 'A' hiervoor, voor zover van toepassing;
- D = de totale som van de volgende (terug-)betalingsverplichtingen van de Uitgevende Instelling:
- a) de terugbetaling van de lening aan de Bank;
 - b) de betaling van belastingen;
 - c) alle directe verkoop gerelateerde kosten van de Schepen (waaronder mede begrepen de commissie voor de broker, de uitstaande management fees en overige uitstaande facturen);
 - d) de betaling van maritieme claims;
 - e) de betaling van (achterstallige) Rente; en
 - f) de aflossing van de Obligatielening.

- 7.3 Het bestuur van de Uitgevende Instelling zal het uit te keren bedrag van de Bonus vaststellen:

- in geval van vervroegde aflossing: binnen één (1) week na de datum van vervroegde aflossing;
- in geval van aflossing op de aflossingsdatum: binnen één (1) week na de datum van aflossing;

hierna te noemen "**Vaststellingsmoment**".

- 7.4 Een door de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders gezamenlijk aan te wijzen registeraccountant zal de vaststelling van het uit te kregen bedrag van de Bonus, zoals bedoeld in artikel 7.3 hiervoor, controleren binnen één (1) week na het Vaststellingsmoment.

- 7.5 Uitkering van de Bonus (voor zover van toepassing) aan de Obligatiehouders vindt plaats aan de hand van de op dat moment beschikbare liquide middelen binnen de Uitgevende Instelling. Indien er voldoende liquide middelen aanwezig zijn om tot volledige uitkering van de Bonus over te gaan, keert de Uitgevende Instelling de Bonus ineens en volledig uit aan de Obligatiehouders. Indien binnen de Uitgevende Instelling niet voldoende liquide middelen aanwezig zijn om ineens tot volledige uitkering van de Bonus over te gaan, dan zullen alle liquide middelen die na het Vaststellingsmoment beschikbaar komen, worden gebruikt om de nog niet uitgekeerde Bonus ("**Restantbedrag**") en de Rente Restantbedrag (als hierna in artikel 6 gedefinieerd), voor zover van toepassing, aan de Obligatiehouders uit te keren.

- 7.6 Over het Restantbedrag is de Uitgevende Instelling, vanaf het Vaststellingsmoment tot aan het moment van volledige en onherroepelijke uitkering hiervan, een rente verschuldigd van zes procent (6%) enkelvoudig per jaar (**"Rente Restantbedrag"**). De Rente Restantbedrag wordt, voor zover van toepassing, ineens voldaan op het moment van volledige en onherroepelijke uitkering van het Restantbedrag.
- 7.7 De Uitgevende Instelling zal er voor zorgdragen dat Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. (handelend in haar hoedanigheid van beherend vennoot van de Uitgevende Instelling) verklaart, bij wijze van een onherroepelijk derdenbeding ten gunste van de Stichting, dat (i) zij bekend is met dit artikel 7 en hiermee onvoorwaardelijk en onherroepelijk instemt; en (ii) zich zal onthouden van (A) het uitkeren van winst; (B) de terugbetaling van ingebracht kapitaal; en (C) het op enig andere wijze toestaan van onttrekkingen van liquiditeiten aan de Uitgevende Instelling, tenzij de uitkeringen zoals genoemd onder (A), (B) en (C) hiervoor aan de participanten gelijk is aan de betaling van de rente-uitkering aan de Obligatiehouders, een en ander tot en met de datum volledige (vervroegde) aflossing van de Obligaties overeenkomstig artikel 8 hierna heeft plaatsgevonden.

ARTIKEL 8 AFLOSSING

- 8.1 De Uitgevende Instelling lost de Obligaties af tegen (100% van) de Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente en, voor zover van toepassing, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag.
- 8.2 De Obligatielening wordt volledig en onvoorwaardelijk afgelost binnen vier (4) maanden na verkoop en vervreemding van het laatste Schip en ontvangst door de Uitgevende Instelling van de Verkoopprijs, dan wel – in geval van herfinanciering – nadat herfinanciering van de Schepen heeft plaatsgevonden.
- 8.3 De Uitgevende Instelling is bevoegd de Obligaties op ieder moment geheel vervroegd af te lossen tegen (100% van) de Hoofdsom, zulks te vermeerderen met de verschenen doch onbetaalde Rente en, voor zover beschikbaar, de Bonus, het Restantbedrag en Rente Restantbedrag, met inachtneming van een termijn voor kennisgeving van vervroegde aflossing aan de Obligatiehouder van een (1) maand, welke kennisgeving van vervroegde aflossing onherroepelijk is, de datum en het bedrag van vervroegde aflossing dient te bevatten alsmede de aankondiging dat de Bonus conform artikel 3 zal worden vastgesteld.

ARTIKEL 9 BETALINGEN

- 9.1 Betalingen ter zake van de Obligaties (inclusief betaling van Rente, Hoofdsom en, voor zover van toepassing, Bonus, Restantbedrag en Rente Restantbedrag) door de Uitgevende Instelling zullen geschieden in US Dollars.
- 9.2 De Uitgevende Instelling zal zorgdragen voor rechtstreekse betalingen aan de Obligatiehouders onder de Obligatielening en wel door overmaking daarvan naar de door de Obligatiehouder opgegeven bankrekening in Nederland als vermeld in het Register.
- 9.3 In geval van liquidatie van de Rente, Hoofdsom en, voor zover van toepassing, Bonus, Restantbedrag en Rente Restantbedrag) door de Uitgevende Instelling uitbetaald aan de Obligatiehouders.
- 9.4 Betalingen aan de Obligatiehouders zullen geacht worden allereerst te zijn geschied ter voldoening van (i) eventuele kosten, daarna (ii) ter voldoening van verschenen doch onbetaalde Rente, daarna (iii) ter aflossing van de Hoofdsom en ten slotte (iv) ter voldoening van, voor zover beschikbaar, de Bonus, Restantbedrag en Rente Restantbedrag.

ARTIKEL 10 BELASTINGEN

Alle betalingen ter zake van de Obligaties door of namens de Uitgevende Instelling worden gedaan zonder inhouding of aftrek voor of wegens huidige of toekomstige Belastingen, tenzij de inhouding of aftrek van de Belastingen door de wet wordt vereist. In dat geval verwerkt de Uitgevende Instelling de vereiste inhouding of aftrek van de desbetreffende Belastingen voor rekening van de Obligatiehouders en betaalt de Uitgevende Instelling de Obligatiehouders geen extra bedragen.

ARTIKEL 11 VERJARING

Vorderingen ter zake van de Obligaties (waaronder begrepen vorderingen ter zake van de Hoofdsom, Rente, Bonus, Restantbedrag en Rente Restantbedrag) verjaren door tijdsverloop van vijf (5) jaar na de datum waarop de betreffende betaling verschuldigd werd.

ARTIKEL 12 OVERDRACHT

12.1 De Obligaties zijn direct overdraagbaar. De Obligaties worden uitsluitend uitgegeven voor verkoop en verhandeling in Nederland en Oostenrijk. De Uitgevende Instelling aanvaardt geen verantwoordelijkheid dan wel aansprakelijkheid ter zake van een overdracht van Obligaties buiten Nederland.

12.2 De eigendom van een Obligatie kan enkel worden overgedragen in Nederland door een daartoe bestemde (onderhandse) akte en schriftelijke mededeling daarvan aan de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders. Van de mededeling wordt door de Beherend Vennoot namens Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders melding gemaakt in het Register, zodat de overdracht kenbaar is uit het Register. Het voorgaande geldt ook voor vestiging van een beperkt recht op de Obligaties.

12.3 De Obligaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) en er zal geen markt worden onderhouden in de Obligaties door de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 13 VERZUIM

Er is sprake van verzuim zijdens de Uitgevende Instelling indien:

- I. de Uitgevende Instelling in gebreke blijft ter zake van de betaling van de Hoofdsom verschuldigd ter zake van de Obligaties of een deel van de Obligaties en de betreffende nalatigheid ten minste dertig (30) dagen duurt; of
- II. de Uitgevende Instelling een andere verplichting op grond van de Obligatielening niet uitvoert of nakomt, en de nalatigheid voortduurt gedurende een periode van ten minste dertig (30) dagen nadat de Uitgevende Instelling een kennisgeving per aangetekende brief heeft ontvangen van de Stichting Obligatiehouders waarin deze nalatigheid wordt geconstateerd; of
- III. een door de Uitgevende Instelling gegeven zekerheid voor een of meerdere Obligatie(s) uitwinbaar wordt; of

- IV. de Uitgevende Instelling in staat van faillissement wordt verklaard, er een aanvraag tot verlening van surséance of schuldsanering bij de rechter is ingediend, of de Uitgevende Instelling wordt ontbonden, vereffend en/of geliquideerd (ook voor zover dit geschiedt in het kader van een reorganisatie of fusie), of de Uitgevende Instelling schriftelijk erkent dat zij niet in staat is zijn schulden te betalen wanneer die opeisbaar worden of een akkoord aangaat met schuldeisers; of
- V. de Uitgevende Instelling haar bedrijfsactiviteiten of een belangrijk deel daarvan staakt of dreigt te staken; of
- VI. een besluit, machtiging, goedkeuring, instemming, aanvraag, registratie of vrijstelling die noodzakelijk is voor de realisering en levering van de Obligaties namens de Uitgevende Instelling en de nakoming van de verplichtingen van de Uitgevende Instelling op grond van de Obligaties wordt ingetrokken of gewijzigd of anderszins niet langer volledig van kracht is, of het onwettig is voor de Uitgevende Instelling haar verplichtingen op grond van de Obligaties na te komen of de Uitgevende Instelling de geldigheid of afdwingbaarheid daarvan bestrijdt of deze verwerpt.

In geval van verzuim zal de Stichting Obligatiehouders hetgeen doen als bepaald in artikel 8 van de Trustakte.

ARTIKEL 14 NON DISTURBANCE

De Stichting Obligatiehouders is bevoegd om een verklaring af te geven aan c.q. een overeenkomst aan te gaan met de financierende bank(en) die eerste hypotheekhouder is (zijn), inhoudende dat de Stichting Obligatiehouders – als tweede hypotheekhouder - zonder schriftelijke toestemming van die financierende hypotheekbank(en) niet, direct of indirect:

- a) gehele of gedeeltelijke betaling of aflossing uit hoofde van haar zekerheidsrecht jegens de Uitgevende Instelling zal vorderen, bespoedigen en/of ontvangen;
- b) het tweede recht van hypotheek zoals genoemd in artikel 4.1 van de Trustakte zal uitwinnen;
- c) een (gerechtelijke) procedure zal starten tegen de Uitgevende Instelling, dan wel anderszins maatregelen zal treffen tegen de Uitgevende Instelling om het zekerheidsrecht of een deel daarvan te innen; of
- d) hetgeen zij opeisbaar van de Uitgevende Instelling te vorderen heeft op grond van of in verband met het zekerheidsrecht zal verrekenen met opeisbare vorderingen van de Uitgevende Instelling op de Stichting Obligatiehouders uit hoofde van de Trustakte.

ARTIKEL 15 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

- 15.1 Een Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden (i) indien de Uitgevende Instelling dit wenselijk acht, (ii) op schriftelijk verzoek van de Stichting Obligatiehouders; of (iii) op schriftelijk verzoek van de houders van ten minste vijftientig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties. Een schriftelijk verzoek als hiervoor bedoeld, moet het te behandelen onderwerp bevatten.

- 15.2 De Vergadering van Obligatiehouders zal worden uitgeschreven door de Uitgevende Instelling. De Uitgevende Instelling roept de Vergadering van Obligatiehouders uiterlijk binnen een (1) maand, na ontvangst van het schriftelijke verzoek daartoe, bijeen. Obligatiehouders zullen ten minste zeven (7) dagen voor de dag waarop de Vergadering wordt gehouden een oproepingsbrief voor de Vergadering van Obligatiehouders ontvangen. De oproepingsbrief moet de te bespreken onderwerpen bevatten en de plaats waar de Vergadering van Obligatiehouders zal worden gehouden.
- 15.3 Indien de Uitgevende Instelling in gebreke blijft met het bijeenroepen van een Vergadering van Obligatiehouders, als bedoeld in artikel 15.2, heeft de Stichting Obligatiehouders *casu quo* hebben de verzoekende Obligatiehouders zelf het recht een Vergadering van Obligatiehouders uit te schrijven met inachtneming van de in dat artikel omschreven termijnen en formaliteiten.
- 15.4 De Vergadering van Obligatiehouders wordt voorgezeten door een door de Uitgevende Instelling aan te wijzen persoon. Indien de door de Uitgevende Instelling aangewezen persoon niet ter Vergadering aanwezig is of de Uitgevende Instelling geen persoon heeft aangewezen, wordt de Vergadering van Obligatiehouders voorgezeten door een door de Vergadering uit haar midden aan te wijzen persoon.
- 15.5 Op een Vergadering van Obligatiehouders zal door middel van handopsteking worden gestemd. Elke Obligatie geeft de houder ervan recht op één stem in de Vergadering van Obligatiehouders.
- 15.6 Tenzij het een Gekwalificeerd Besluit (als gedefinieerd in artikel 15.7 hierna) betreft, worden besluiten in de Vergadering van Obligatiehouders genomen met een absolute meerderheid van stemmen.
- 15.7 In het geval dat de besluiten van de Vergadering van Obligatiehouders betrekking hebben op onderwerpen zoals hieronder beschreven, kunnen deze slechts genomen worden door middel van een Gekwalificeerd Besluit. Deze onderwerpen hebben betrekking op:
- α. het veranderen van de looptijd van Obligaties; of
 - β. het verminderen van de Hoofdsom ter zake van de Obligaties; of
 - γ. het veranderen van de Obligatievoorwaarden die betrekking hebben op het onmiddellijk betalen van Hoofdsom en Rente door de Uitgevende Instelling op een manier die nadelig is voor de Obligatiehouders;
 - δ. het ontslaan van een bestuurder van de Stichting Obligatiehouders en het instemmen met de benoeming van een bestuurder van de Stichting Obligatiehouders als bedoeld in artikel 7 van de Trustakte; of
 - ε. het verlenen van een machtiging als bedoeld in artikel 6.4, 8.3 of 11.3 van de Trustakte of artikel 17 van deze Obligatievoorwaarden.

Indien in een zodanige Vergadering van Obligatiehouders niet twee/derde (2/3) gedeelte van het aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is, zal – met inachtneming van dezelfde oproepingsformaliteiten als van de eerste Vergadering van Obligatiehouders – binnen vier (4) weken daarna een tweede Vergadering van Obligatiehouders moeten worden gehouden, waarin een Gekwalificeerd Besluit kan worden genomen met een meerderheid van stemmen van de alsdan aanwezige Obligatiehouders.

ARTIKEL 16 KENNISGEVING

16.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders dienen schriftelijk dan wel per e-mail te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen van de individuele Obligatiehouders, zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7^e) dag na aldus te zijn verzonden.

16.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk dan wel per e-mail te worden gedaan door verzending daarvan aan het (e-mail)adres van de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders.

ARTIKEL 17 WIJZIGING OBLIGATIEVOORWAARDEN

De Stichting Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Obligatievoorwaarden aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en/of indien het veranderingen betreffen van formele, onderschikte en/of technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden. Wijziging van deze Obligatievoorwaarden anders dan hiervoor bedoeld kan uitsluitend geschieden middels een besluit van de Stichting Obligatiehouders met instemming van de Uitgevende Instelling en machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een Gekwalificeerd Besluit is vereist. De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 18 TOEPASSELIJK RECHT/ FORUMKEUZE

Op de Obligaties en de Obligatievoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Obligaties, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan, daaronder begrepen zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Rotterdam.

Annex A bij Bijlage I - Obligatievoorwaarden

Woorden en uitdrukkingen in de Bijlage I – Obligatievoorwaarden en in Bijlage II - Trustakte, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa).

Bank	Commerzbank AG
Beherend Venoot	Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V.
Hypotheeklening	de door de Bank aan de Beherend Venoot en aan de Uitgevende Instelling verstrekte kredieten en faciliteiten ten aanzien waarvan de Beherend Venoot aan de Bank het eerste recht van hypotheek heeft verleend

Belastingen	belastingen, heffingen, aanslagen of overheidskosten van welke aard ook
Bonus	de uitkering door de Uitgevende Instelling van een bonus die wordt gedaan aan de gezamenlijke Obligatiehouders, waarvan de hoogte wordt vastgesteld aan de hand van de formule als bepaald in artikel 7.2 7 van de Obligatievoorwaarden.
Emissie	de emissie van de Obligaties door de Uitgevende Instelling op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus
Gekwalificeerd Besluit	een besluit van de vergadering van Obligatiehouders dat slechts kan worden genomen met een meerderheid van twee/derde (2/3) gedeelte van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste twee/derde (2/3) gedeelte van het totaal aantal uitstaande Obligaties aanwezig of vertegenwoordigd is
Hoofdsom	het bedrag van een Obligatie – op de dag van de Emissie gelijk aan de nominale waarde daarvan en nadien telkens verminderd met het bedrag waarvoor aflossingen hebben plaatsgevonden en vermeerderd met achterstallige Rente - dat de Uitgevende Instelling dient (terug) te betalen aan de Obligatiehouder.
Obligatiehouder	een houder van een Obligatie
Obligatielening	de totale obligatielening, groot USD 5.000.000,-
Obligatie	schuldtitle op naam die onder de Obligatievoorwaarden door de Uitgevende Instelling is (of wordt) uitgegeven aan een Obligatiehouder
Obligatievoorwaarden	de voorwaarden die gelden tussen de Uitgevende Instelling, de Stichting en de Obligatiehouder ten aanzien van de Obligatie
Prospectus	het prospectus van de Uitgevende Instelling d.d. 22 juli 2014.
Register	het register gehouden door de Stichting Obligatiehouders waarin de namen en adressen van de Obligatiehouders (en pandhouders of vruchtgebruikers), het aantal van hun Obligaties, de Hoofdsom en hun bankrekeningnummer wordt ingeschreven
Rente	het recht van Obligatiehouder op grond van de Obligatievoorwaarden op ontvangst van rente over de hoofdsom
Schepen	de vier multi-purpose schepen genaamd Jacqueline-C (hernoemd in UAL Gabon), Johanna-C, Janet-C (hernoemd in UAL Capetown) en Julie-C die door de Uitgevende Instelling zijn verworven, zoals omschreven in het Prospectus.
Stichting Obligatiehouders	Stichting Obligatiehouders Hanzevast Vlootfonds II
Stortingsdatum	de datum waarop de Hoofdsom van de voorwaardelijk toegewezen Obligaties door de Uitgevende Instelling moeten zijn ontvangen.

Stortingsverzoek	het verzoek door de Uitgevende Instelling tot storting door een inschrijver vóór een bepaalde datum van de Hoofdsom van de voorwaardelijk toegewezen Obligaties.
Trustakte	de op of omstreeks [] door de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders ondertekende trustakte.
Uitgevende Instelling	Vlootfonds Hanzevast II C.V.
Uitgiftedatum	de datum van uitgifte van de Obligaties
Vergadering van Obligatiehouders	de vergadering van Obligatiehouders
Verkoopopbrengst	de (bruto) opbrengst (ontvangen gelden) van de verkoop van de Schepen.
Verkoopwaarde	de marktwaarde van een Schip in het economisch verkeer zoals blijkend uit een door een onafhankelijke deskundige opgesteld taxatierapport dat is gebaseerd op een taxatie die maximaal één maand voor datum van aflossing of van vervroegde aflossing is uitgevoerd.
Werkdag	iedere dag niet zijnde een zaterdag, een zondag en een in Nederland erkende feestdag

BIJLAGE II TRUSTAKTE

DE ONDERGETEKENDEN:

1. Vlootfonds Hanzevast II C.V., een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht, gevestigd te Zwijndrecht (de "Uitgevende Instelling"), rechtsgeldig vertegenwoordigend door Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Zwijndrecht, Nederland en kantoor houdende aan de Scheepmakerij 230, 3331 MB Zwijndrecht, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24414407, te dezen handelend in haar hoedanigheid van beherend vennoot;

en

2. Stichting Obligatiehouders Hanzevast Vlootfonds II, een stichting, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Zwijndrecht, Nederland en kantoor houdende aan de Scheepmakerij 230, 3331 MB Zwijndrecht, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer [●] (de "Stichting Obligatiehouders");

INZAKE:

Obligaties, die door de Uitgevende Instelling wordt aangeboden en uitgegeven onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus;

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

A. in annex A bij de Obligatievoorwaarden de in de Obligatievoorwaarden en in de Trustakte gebruikte definities zijn opgenomen;

B. de Uitgevende Instelling voornemens is gelden te verwerven door middel van de Obligatielening. De Obligaties betreffen niet-beursgenoteerde schuldtitels op naam, die niet converteerbaar in aandelen zijn;

C. de Obligatiehouders de behartiging van hun rechten vanwege de Obligatielening, onder meer (doch niet uitsluitend) in verband met de door de Uitgevende Instelling gevestigde of nog te vestigen zekerheidsrechten in verband met de Obligatielening, wensen te centraliseren bij de Stichting Obligatiehouders; en

D. de Stichting Obligatiehouders zich bereid heeft verklaard en daartoe geëquipeerd is om ter zake van de Obligatielening op te treden voor en ten behoeve van de Obligatiehouders, een en ander overeenkomstig de bepalingen in de Trustakte;

KOMEN HIERBIJ ALS VOLGT OVEREEN:

ARTIKEL 1 OBLIGATIES

1.1 De Obligatielening is groot maximaal USD5.000.000,- en bestaat uit maximaal 5.000 Obligaties, die worden aangeboden en uitgegeven door de Uitgevende Instelling onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus.

1.2 Alle Obligaties worden beheerst door de obligatievoorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus ("Obligatievoorwaarden"), een en ander in samenhang met het bepaalde in deze Trustakte.

ARTIKEL 2 REGISTER VAN OBLIGATIEHOUDERS

2.1 Er wordt een register van Obligatiehouders bijgehouden door de Stichting Obligatiehouders, onder de voorwaarden zoals opgenomen in artikel 5 van de Obligatievoorwaarden.

2.2 De Uitgevende Instelling geeft de Stichting Obligatiehouders hierbij opdracht en geeft de Stichting Obligatiehouders daartoe last en volmacht om namens haar en voor haar risico het Register ten kantore van de Stichting Obligatiehouders te houden en te beheren, daarin alle noodzakelijke wijzigingen door te voeren en (voorts) al hetgeen te verrichten dat ter uitvoering van deze Trustakte en/of de Obligatievoorwaarden ter zake nuttig of noodzakelijk is, welke opdracht, last en volmacht de Stichting Obligatiehouders hierbij aanvaardt.

2.3 De Uitgevende Instelling alsmede de Obligatiehouders zijn steeds gerechtigd tot inzage in het Register. De Stichting Obligatiehouders zal de Uitgevende Instelling op de hoogte houden van de door haar verrichte handelingen inzake het Register.

ARTIKEL 3 PARALLELE VORDERING

3.1 De Stichting Obligatiehouders zal als schuldeiser een eigen, exclusief vorderingsrecht hebben jegens de Uitgevende Instelling tot nakoming door de Uitgevende Instelling van haar (betalings-) verplichtingen ter zake van de Hoofdsom jegens de Obligatiehouders ("Parallele Vordering") en tevens naar eigen goeddunken – doch te allen tijde met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders – over de rechten van die Obligatiehouders onder de Obligatievoorwaarden, kunnen beschikken.

3.2 De gelden, die de Stichting Obligatiehouders voor zover van toepassing verkrijgt van de Uitgevende Instelling onder de Parallele Vordering, zullen de Uitgevende Instelling bevrijden van (de verplichting tot) de betaling van deze gelden aan de respectievelijke (individuele) Obligatiehouders onder de Obligatielening. De gelden, die de Obligatiehouders verkrijgen van de Uitgevende Instelling onder de Obligatielening, zullen de Uitgevende Instelling bevrijden van (de verplichting tot) de betaling van deze gelden aan de Stichting onder de Parallele Vordering.

3.3 Obligatiehouders kunnen geen eigen, individuele vorderingsrechten en/of rechtstreekse acties jegens de Uitgevende Instelling instellen.

3.4 De (vorderings-)rechten van Obligatiehouders, zowel jegens de Uitgevende Instelling als jegens derden, worden zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders uitgeoefend door de Stichting Obligatiehouders, met uitzondering van die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd.

ARTIKEL 4 ZEKERHEDEN

4.1 De Parallele Vordering van de Stichting Obligatiehouders zal worden versterkt door een niet zelfstandig executabel tweede recht van hypotheek, te vestigen door de Uitgevende Instelling ten gunste van de Stichting Obligatiehouders op de "Schepen" (zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden) van de Uitgevende Instelling. Dit zekerheidsrecht zal worden gevestigd bij notariële akte.

4.2 De Stichting Obligatiehouders zal het zekerheidsrecht voor en ten behoeve van de Obligatiehouders houden, beheren en indien nodig uitwinnen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in deze Trustakte. De Stichting Obligatiehouders verplicht zich om haar uit het zekerheidsrecht voortvloeiende rechten uitsluitend uit te oefenen met inachtneming van de belangen van de Obligatiehouders.

4.3 De Stichting Obligatiehouders is jegens de Obligatiehouders, onverminderd het hierna in artikel 4.4 bepaalde, niet gerechtigd tot het doen van afstand van enig haar toekomend zekerheidsrecht, dan na goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders, zulks tenzij de Uitgevende Instelling de Hoofdsom (zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden) ter zake van de Obligaties volledig, onvoorwaardelijk en onherroepelijk zal hebben voldaan.

4.4 De Stichting Obligatiehouders is gerechtigd om afstand te doen van enig haar toekomend zekerheidsrecht, zulks zonder dat goedkeuring van de Vergadering van Obligatiehouders als bedoeld in artikel 4.3 noodzakelijk is, indien de Uitgevende Instelling naar het uitsluitend oordeel van de Stichting Obligatiehouders voldoende vervangende zekerheid stelt, welke naar vorm en inhoud voor de Stichting Obligatiehouders aanvaardbaar is.

ARTIKEL 5 VERPLICHTINGEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

De verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van deze Trustakte en de Obligaties vormen rechtstreekse verplichtingen van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 6 STICHTING OBLIGATIEHOUDERS

6.1 De Stichting Obligatiehouders wordt bestuurd door een zodanig aantal bestuurders als wordt vastgesteld op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting Obligatiehouders.

6.2 De beloning van de Stichting Obligatiehouders wordt bij afzonderlijke overeenkomst geregeld en komt, met alle kosten die uit deze Trustakte alsmede de Obligatievoorwaarden voortvloeien, voor rekening van de Uitgevende Instelling.

6.3 Met uitzondering van het uitbrengen van een stem in Vergadering van Obligatiehouders, alsmede in eventuele andere gevallen die in deze Trustakte worden genoemd, of die gevallen waarin de Obligatiehouders op basis van wet- en regelgeving of jurisprudentie moeten worden geraadpleegd, worden de rechten en belangen van de Obligatiehouders, zowel tegenover de Uitgevende Instelling als tegenover derden (anders dan de Stichting Obligatiehouders) zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders door de Stichting Obligatiehouders uitgeoefend en behartigd. Individuele Obligatiehouders kunnen in de situatie als bedoeld in dit artikel 6.3 niet rechtstreeks optreden.

6.4 Voor het verrichten van handelingen anders dan bepaald in deze Trustakte behoeft de Stichting Obligatiehouders de machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders, voor welke machtiging een "Gekwalificeerd Besluit" (als gedefinieerd in artikel 15.7 van de Obligatievoorwaarden) is vereist.

6.5 De Stichting Obligatiehouders oefent haar functie uit zonder tussenkomst of medewerking van of ruggespraak met de Obligatiehouders, treedt voor hen op in haar hoedanigheid van trustee met betrekking tot de Obligatielening en is verplicht ter vertegenwoordiging van de Obligatiehouders op te komen zo dikwijls zij in die hoedanigheid wordt aangesproken.

6.6 In geval van faillissement van de Uitgevende Instelling, zal de Stichting Obligatiehouders met uitsluiting van de Obligatiehouders bevoegd zijn tot het uitoefenen te hunnen behoeve van alle hun toekomende rechten onder de Obligatielening.

6.7 De Stichting Obligatiehouders zal zich voor eigen rekening, krachtens een besluit daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, voorzien van de bijstand van een of meer deskundigen.

6.8 De Stichting Obligatiehouders zal echter niet verplicht zijn enige maatregel te nemen of stappen te doen, die kosten veroorzaken, dan wanneer tegenover haar zekerheid is verschaft of te hare name een bedrag is gedeponneerd naar haar oordeel voldoende om daaruit de te maken kosten te voldoen, een en ander hetzij door de Uitgevende Instelling, hetzij door Obligatiehouders of door anderen.

6.9 De Stichting Obligatiehouders is ter zake van de taak, door haar bij deze Trustakte op zich genomen, niet verder aansprakelijk jegens de Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling dan voor grove schuld of opzet in de uitvoering van haar taken. Evenmin zal zij verantwoordelijk zijn voor enige daad of nalatigheid van personen of instellingen, te goeder trouw ingeschakeld in de uitvoering van haar werkzaamheden.

6.10 De Stichting Obligatiehouders handelt uitsluitend in het belang van de Obligatiehouders gezamenlijk.

6.11 De Uitgevende Instelling is verplicht om binnen vijftien (15) dagen na publicatie aan de Stichting Obligatiehouders een kopie te sturen van alle rapportages en jaarverslagen die zij gehouden is bij of krachtens de wet openbaar te maken.

6.12 De Uitgevende Instelling zal voorts de Stichting Obligatiehouders tijdig en volledig op de hoogte stellen van alle informatie en/of documentatie welke aan de Obligatiehouders dient te worden verstrekt, in het bijzonder alle informatie en/of documentatie betreffende (i) de ontwikkelingen ten aanzien van het vennootschapsvermogen van de Uitgevende Instelling en (ii) de ontwikkelingen ten aanzien van de Schepen zoals gedefinieerd in de Obligatievoorwaarden, althans voor zover deze ontwikkelingen directe gevolgen hebben of zouden kunnen hebben voor Obligatiehouders.

6.13 De Obligatiehouders en de Stichting Obligatiehouders worden minimaal één keer per jaar door het bestuur van de Uitgevende Instelling geïnformeerd middels een jaarverslag (balans, winst- en verliesrekening met beperkte toelichting) van de Uitgevende Instelling.

ARTIKEL 7 AFTREDEN BESTUUR STICHTING OBLIGATIEHOUDERS

7.1 Een bestuurder van de Stichting Obligatiehouders, is bevoegd zijn functie op te zeggen door kennisgeving aan de Stichting Obligatiehouders, de Uitgevende Instelling en aan de Obligatiehouders met inachtneming van een opzegtermijn van ten minste negentig (90) dagen.

7.2 Een bestuurder van de Stichting Obligatiehouders kan door een Gekwalificeerd Besluit van de Vergadering van Obligatiehouders worden ontslagen.

7.3 Benoeming van (nieuwe) bestuurders van de Stichting Obligatiehouders geschiedt op de wijze als bepaald in de statuten van de Stichting Obligatiehouders. Voor instemming van de Vergadering van Obligatiehouders met betrekking tot de benoeming van een bestuurder, als bedoeld in de statuten van de Stichting Obligatiehouders, is een Gekwalificeerd Besluit vereist.

ARTIKEL 8 VERVROEGDE OPEISBAARHEID; WIJZIGING RECHTEN

8.1 Indien ter zake van Obligaties sprake is van verzuim, als bedoeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden, zal de Stichting Obligatiehouders naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, de Obligatielening (waaronder begrepen de Hoofdsom) per direct mogen opeisen, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 8.2 hierna.

8.2 Indien de Uitgevende Instelling, na opeising als bedoeld in artikel 8.1, in gebreke blijft met betaling van de Hoofdsom, dan zal de Stichting Obligatiehouders naar eigen inzicht, dan wel op schriftelijk verzoek van houders van ten minste vijftwintig procent (25%) van het totale nominale bedrag aan uitstaande Obligaties, gerechtigd zijn om betaling af te dwingen middels alle middelen die de Nederlandse wet hiervoor biedt, met inachtneming evenwel van het bepaalde in artikel 8.3 hierna.

8.3 Indien ter zake van de Obligaties sprake is van een situatie van verzuim, zoals bedoeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden, kan de Stichting Obligatiehouders een regeling treffen met betrekking tot de nakoming van de (betalings-)verplichtingen van de Uitgevende Instelling uit hoofde van die Obligaties. Indien een zodanige regeling inhoudt het prijsgeven, verminderen of veranderen van rechten van Obligatiehouders, kan zodanig prijsgeven, verminderen of veranderen niet plaats vinden dan na machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, genomen met een Gekwalificeerd Besluit, met uitzondering van de spoedeisende gevallen als bedoeld in artikel 8.4 hierna.

8.4 In spoedeisende gevallen, zoals reorganisatie, dreigend faillissement of dreigende surséance van betaling van de Uitgevende Instelling, zulks ter beoordeling van de Stichting Obligatiehouders, zal de Stichting Obligatiehouders gerechtigd zijn de rechten van Obligatiehouders geheel of gedeeltelijk prijs te geven, te verminderen of te veranderen zonder machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders, indien de Stichting Obligatiehouders van oordeel is dat deze handelingen of verrichtingen niet kunnen worden uitgesteld. Voor het al dan niet gebruik maken door de Stichting Obligatiehouders van de in dit artikel 8.4 verleende bevoegdheid, dan wel de wijze van gebruik maken daarvan, alsmede de gevolgen daarvan, is de Stichting Obligatiehouders nimmer aansprakelijk, behalve in geval van grove schuld of grove opzet van de Stichting Obligatiehouders.

8.5 Wanneer de Stichting Obligatiehouders overeenkomstig dit artikel 8 de Hoofdsom van de Obligaties of het nog resterende gedeelte daarvan, opvordert, zal zij bevoegd zijn de rekening op te maken van alle volgens haar administratie uitstaande Obligaties, en van al hetgeen verder door de Uitgevende Instelling ter zake van de Obligatielening verschuldigd mocht zijn met de kosten – waaronder ook is begrepen het salaris van de Stichting Obligatiehouders. De Uitgevende Instelling zal zich gedragen naar de rekening zoals die door de Stichting Obligatiehouders zal zijn opge maakt en zal erin toestemmen, dat de eventueel gerechtelijke verkoop van en/of het beslag op goederen zal geschieden voor het eindbedrag van die rekening, behoudens het recht van de Uitgevende Instelling op zodanig gedeelte van de opbrengst van het verkochte als na volledige betaling van het hierboven bedoelde eindbedrag door hem mocht kunnen worden bewezen minder verschuldigd te zijn dan waarvoor zijn rekening werd belast.

ARTIKEL 9 NON DISTURBANCE

De Stichting Obligatiehouders zal op verzoek van de financierende bank(en) die eerste hypotheekhouder is (zijn) een verklaring af (kunnen) geven aan c.q. een overeenkomst (kunnen) aangaan met die financierende bank(en), inhoudende dat de Stichting Obligatiehouders – als tweede hypotheekhouder – zonder schriftelijke toestemming van die financierende hypotheekbank(en) niet, direct of indirect:

- a) gehele of gedeeltelijke betaling of aflossing uit hoofde van haar zekerheidsrecht jegens de Uitgevende Instelling zal vorderen, bespoedigen en/of ontvangen;
- b) het tweede recht van hypotheek zoals genoemd in artikel 4.1 van deze Trustakte zal uitwinnen;
- c) een (gerechtelijke) procedure zal starten tegen de Uitgevende Instelling, dan wel anderszins maatregelen zal treffen om het zekerheidsrecht of een deel daarvan te innen; of
- d) hetgeen zij opeisbaar van de Uitgevende Instelling te vorderen heeft op grond van of in verband met het zekerheidsrecht zal verrekenen met opeisbare vorderingen van de Uitgevende Instelling op de Stichting Obligatiehouders uit hoofde van deze Trustakte.

ARTIKEL 10 VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De Vergadering van Obligatiehouders wordt bijeengeroepen en gehouden met inachtneming van het bepaalde daaromtrent in artikel 15 van de Obligatievoorwaarden.

ARTIKEL 11 TOEPASSELIJKHEID EN WIJZIGING TRUSTAKTE

11.1 De Obligatiehouders worden door inschrijving op de Obligaties geacht kennis te hebben genomen van deze Trustakte en zijn daaraan gebonden.

11.2 De Stichting Obligatiehouders en de Uitgevende Instelling kunnen gezamenlijk zonder toestemming van de Obligatiehouders besluiten deze Trustakte aan te passen indien het veranderingen betreffen van niet-materiële aard en veranderingen van formele, ondergeschikte en technische aard die de belangen van de Obligatiehouders niet schaden.

11.3 Wijziging van deze Trustakte anders dan bedoeld in artikel 11.2 kan slechts met machtiging daartoe van de Vergadering van Obligatiehouders geschieden door de Stichting Obligatiehouders gezamenlijk met de Uitgevende Instelling. Voor een machtiging van de Vergadering van Obligatiehouders als in dit artikel 11.3 bedoeld is een Gekwalificeerd Besluit vereist.

11.4 De Obligatiehouders worden schriftelijk geïnformeerd over de wijziging van de Trustakte.

ARTIKEL 12 KENNISGEVINGEN

12.1 Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders dienen schriftelijk dan wel per e-mail te geschieden en zijn geldig indien deze zijn verzonden naar de (e-mail)adressen van de individuele Obligatiehouders, vruchtgebruikers en pandhouders zoals vermeld in het Register. Iedere kennisgeving wordt geacht te zijn gedaan op de zevende (7e) dag na aldus te zijn verzonden.

12.2 Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk te worden gedaan door verzending daarvan aan het adres van de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders. Kennisgevingen door de Obligatiehouders dienen schriftelijk dan wel per e-mail te worden gedaan door verzending daarvan aan het (e-mail)adres van de Uitgevende Instelling en de Stichting Obligatiehouders.

ARTIKEL 13 TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

13.1 Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze Trustakte.

13.2 Alle geschillen in verband met of naar aanleiding van deze Trustakte zullen door de bevoegde Nederlandse rechter worden beslist ter zake waarvan de Uitgevende Instelling onvoorwaardelijk en onherroepelijk domicilie kiest ten kantore van de Stichting Obligatiehouders.

ALDUS overeengekomen en ondertekend op:

Vlootfonds Hanzevast II C.V., rechtsgeldig vertegenwoordigd door Carisbrooke Shipping (CV14) B.V., te dezen handelend in haar hoedanigheid van beherend vennoot

Getekend door:

Functie:

Datum:

Stichting Obligatiehouders Hanzevast Vlootfonds II

Getekend door:

Functie:

Datum:

BIJLAGE III

CURRICULA VITAE

Namens de Beherend Vennoot:

De heer G. J. van Nieuwkoop

Na het succesvol doorlopen van het Maritiem Instituut “de Ruyter” in Vlissingen heeft de heer Van Nieuwkoop zeven jaar gevaren als geïntegreerd officier bij Nedlloyd Rederijdiensten BV. Door de rederij werd hem de mogelijkheid gegeven om te gaan studeren voor anderhalf jaar aan de City University Business school in Londen, UK. Dit leidde tot het behalen van zijn M.Sc in Shipping, Trade and Finance. Hierna heeft de heer Van Nieuwkoop enkele functies doorlopen binnen het Nedlloyd concern, waaronder als General Manager in Venezuela. Sinds juni 2001 is de heer Van Nieuwkoop algemeen directeur bij Carisbrooke Shipping en verantwoordelijk voor de Nederlandse activiteiten van Carisbrooke.

Namens de Raad van Commissarissen:

De heer W. Wester

De heer Wester is oprichter van Carisbrooke. De heer Wester is in 1969 bij Carisbrooke als stuurman begonnen. In 1972 werd hij kapitein en sinds dat jaar is hij voor 40% mede-eigenaar van de onderneming. De heer Wester is een niet-uitvoerend lid van de Raad van Bestuur van Carisbrooke.

Het kantooradres van de heer W. Wester is Scheepmakerij 230, 3331 MB Zwijndrecht.

Mevrouw H. T. de Jong

Mevrouw de Jong heeft sinds 1993 diverse functies vervuld bij de Nedship Bank in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In 2002 is mevrouw de Jong als interim financieel directeur toegetreden tot de directie van Carisbrooke. Vanaf 2002 tot 2008 is mevrouw de Jong tevens partner bij THG Capital, een financieel advieskantoor voor de maritieme sector. Sinds 2007 is mevrouw de Jong voorzitter van de Raad van Bestuur van Carisbrooke.

Het kantooradres van de mevrouw H. de Jong is Scheepmakerij 230, 3331 MB Zwijndrecht.

De heer drs. J.H. Wolters

Na het Atheneum-B te Warffum heeft de heer Wolters aan de Rijksuniversiteit Groningen gestudeerd. In 1998 was hij als mede-initiatiefnemer bij de oprichting van (de rechtsvoorganger van) Hanzevast capital n.v. in Nederland betrokken. De heer Wolters is sinds de oprichting statutair directeur. Vanaf 1999 is Hanzevast capital n.v. begonnen met het introduceren van scheepsfondsen. Dit heeft in 2002 geresulteerd in de oprichting van (de rechtsvoorganger van) Hanzevast Shipping B.V.. Onder zijn leiding heeft Hanzevast Shipping B.V. in 2002 als eerste in Nederland een publiek fonds geïntroduceerd gebaseerd op de tonnagebelasting.

Het kantooradres van de heer drs. J.H. Wolters is Verlengde Hereweg 174, 9722 AM Groningen

De heer Capt. M.S. Mobach

Na in 1991 de hogere zeevaartschool aan het Maritiem Instituut “de Ruyter” in Vlissingen te hebben afgerond en eind 1992 een Masters in International Transport aan de University of Wales te hebben behaald, heeft de heer Mobach 12 jaar gevaren. Hiervan heeft de heer Mobach de laatste 4 jaar als gezagvoerder op de grote handelsvaart. Sinds 2004 heeft de heer Mobach verscheidene walfuncties bekleed binnen de rederij Seatrade, waarvan de laatste 5 jaar als algemeen directeur van de rederij Triton, een onderneming met een vloot van 35 koelvaartschepen, in het Duitse Leer. In mei 2011 is de heer Mobach aangesteld als algemeen directeur van Hanzevast Shipping.

Het kantooradres van de heer Capt. M.S. Mobach is Verlengde Hereweg 174, 9722 AM Groningen

BIJLAGE IV

CV AKTE

11.589

Afschrift van de akte houdende het aangaan van
de commanditaire vennootschap
Vlootfonds Hanzevast II C.V.

Verleden voor
mr. drs. F.A. Keuning
notaris te Groningen

op 23 mei 2007

Paterswoldseweg 802
9728 BM Groningen
Telefoon (050) 521 43 33
Telefax (050) 525 88 00



27924FK/pd

rep.nr.11.589

Commanditaire vennootschap

Heden, de drie en twintigste mei -----
tweeduizend zeven, verscheen voor mij, mr. drs. Fokko Aleid Keuning, notaris te Groningen: ---
mevrouw Eveline Sophia Pfeiffer, secretaresse, werkzaam ten kantore van mij, notaris, aan het
adres 9728 BM Groningen, Paterswoldseweg 802, geboren te Groningen op twee en twintig
oktober negentienhonderd negen en zeventig, ten deze handelende als schriftelijk
gevolmachtigde, blijkens een aan deze akte gehechte onderhandse volmacht, van de heer
Gijsbert Johan van Nieuwkoop, directeur, wonende te 3941 MT Doorn, Langbroekerweg 18,
geboren te Gouda op tien september negentienhonderd vier en zestig, gehuwd, houder van een
paspoort met nummer NK5042903, -----

bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende
de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Carisbrooke Shipping (Holland) B.V.,
statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 3331 MB Zwijndrecht, Scheepmakerij 230,
ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24284295, gemelde vennootschap ten deze
handelende: -----

a. voor zich; -----

b. als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met
beperkte aansprakelijkheid Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., statutair gevestigd te
Rotterdam, feitelijk gevestigd te 3331 MB Zwijndrecht, Scheepmakerij 230, ingeschreven in het
handelsregister onder nummer 24414407. -----

De comparante verklaarde dat de besloten vennootschappen Carisbrooke Shipping (CV 14)
B.V. en Carisbrooke Shipping (Holland) B.V., beiden genoemd, op heden een commanditaire
vennootschap zijn aangegaan, waarin Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. optreedt als
beherende vennoot en Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. als - vooralsnog de enige -
commanditaire vennoot. -----

De comparante verklaarde dat voor de commanditaire vennootschap de volgende bepalingen
gelden: -----

"Naam, Zetel, Doel. -----

Artikel 1. -----

1. De commanditaire vennootschap draagt de naam: **Vlootfonds Hanzevast II C.V.** en is
gevestigd te Rotterdam. -----

2. De vennootschap heeft ten doel: -----



- a. het in (economische zin) eigendom verwerven en exploiteren van schepen of aandelen in schepen, hierna zowel gezamenlijk als elk afzonderlijk aangeduid als: 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. -----

Duur -----

Artikel 2 -----

- 1. De vennootschap wordt aangegaan voor onbepaalde tijd. -----
- 2. De vennootschap eindigt overeenkomstig het bepaalde in artikel 11. -----

Inbreng; Participatie -----

Artikel 3 -----

- 1. Door de beherende vennoot Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. wordt in de vennootschap ingebracht haar 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 vijf en zeventigduizend Amerikaanse Dollars (\$ 75.000,00). -----
- 2. Door de commanditaire vennoten worden in de vennootschap ingebracht bedragen in contanten, verdeeld in participaties waarvan de grootte nader wordt vastgesteld. -----
- 3. Met onderling goedvinden kan ieder der commanditaire vennoten meer geld of goederen in de vennootschap inbrengen. -----
- 4. De vergadering van vennoten kan besluiten dat daarvoor in aanmerking komende liquiditeiten worden aangewend tot terugbetaling op de commanditaire participaties en derhalve tot verlaging van de nominale waarde daarvan. -----
- 5. De vennootschap houdt voor ieder der vennoten aan een op diens naam staande: -----
 - a. kapitaalrekening, waarop de in de vorige leden bedoelde kapitaalstorting(en) word(t)(en) geboekt; -----
 - b. resultatenrekening, waarop het aandeel van een vennoot in de winst en in het verlies van de vennootschap wordt geboekt. -----
- De sub a en b gemelde rekeningen zijn niet rentedragend. -----
- 6. Negatieve saldi op de resultatenrekeningen doen geen vorderingen ten opzichte van de commanditaire vennoten ontstaan (geen verplichting tot bijstorting). -----
- 7. Het te eniger tijd aanwezige vermogen zal goederenrechtelijk in eigendom toebehoren aan de beherende vennoot. Tussen de vennoten geldt dit vermogen economisch als gemeenschap. -----

Besluitvorming; Vergadering van vennoten -----



Artikel 4.

1. De beherende vennoot of een door hem aangewezen aanwezige treedt op als voorzitter van de vergadering van vennoten.
 2. De vennoten vergaderen zo dikwijls dit gewenst wordt door de beherende vennoot of één of meer der commanditaire venno(o)t(en), die (tezamen) voor meer dan twintig procent (20%) deelne(e)m(t)(en) in het commanditaire kapitaal.
 3. De oproepingen geschieden schriftelijk, op een termijn van ten minste zeven dagen, de dag der oproeping en de dag der vergadering niet meegerekend, door of namens de voorzitter, de beherende vennoot en/of de commanditaire venno(o)t(en) die de vergadering wens(t)(en). Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.
 4. De vergaderingen worden geleid door de voorzitter of de daartoe door hem aangewezen, met dien verstande dat bij afwezigheid of ontstentenis van beide 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 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 en niemand zich verzet.
 6. Vennoten kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
 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 commanditaire vennoten.
 8. Voor een besluit tot verkoop van een schip is vereist dat het aantal stemmen overeenstemt met het aantal stemmen welke dienen te worden uitgebracht ter verkrijging van een volstrekte meerderheid van stemmen indien alle vennoten ter vergadering aanwezig zouden zijn.
 9. Een besluit tot wijzigingen van deze overeenkomst zoals bedoeld in artikel 16, alsmede een besluit tot ontbinding der vennootschap als bedoeld in artikel 17 kan slechts worden genomen indien het aantal stemmen overeenstemt met het aantal stemmen welke dienen te worden uitgebracht ter verkrijging van een volstrekte meerderheid van stemmen indien alle vennoten ter vergadering aanwezig zouden zijn.
 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 commanditair kapitaal en dit gedeelte ter vergadering niet vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden



bijeengeroepen, te houden niet eerder dan zeven dagen en niet later dan dertig dagen na die eerste vergadering, waarin het besluit kan worden genomen onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het commanditair kapitaal, 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 kapitaal. -----

11. Voor elk vol bedrag ad éénuizend Amerikaanse Dollars (\$ 1.000,00) aan commanditaire deelname kan door de betrokken commanditaire vennoot één stem worden uitgebracht. -----

Een beherende vennoot heeft naast een eventuele deelname in het kapitaal der vennootschap als zodanig één stem. -----

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

13. Verkrijgt bij verkiezing van personen niemand bij eerste stemming de volstreckte meerderheid der uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreckte meerderheid, dan wordt een eindstemming gehouden tussen de twee personen, die bij de tweede vrije stemming beiden het grootste aantal stemmen verwierven. 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. -----

Vergoeding; Winstverdeling. -----

Artikel 5. -----

1. De beherende vennoot ontvangt ten laste van de winst- en verliesrekening de door hem ten behoeve van de vennootschap gemaakte kosten, alsmede een jaarlijkse vergoeding van tweeduizend vijfhonderd Amerikaanse Dollars (\$ 2.500,00). De resterende winst komt toe aan de vennoten naar rato van hun kapitaaldeelname. -----

2. De door de vennootschap gedurende haar bestaan in enig boekjaar geleden verliezen worden door de vennoten gedragen overeenkomstig het in de tweede zin van het vorige lid bepaalde, met dien verstande dat de commanditaire vennoten niet gehouden zullen zijn alsnog enig bedrag tot dekking van geleden verliezen te storten boven het bedrag van hun deelname, zijnde het bedrag van de oorspronkelijke participatie of, indien conform artikel 3 lid 4 laatste alinea daarop terugbetaling heeft plaatsgevonden, de verlaagde nominale waarde daarvan. ----
De vennoten kunnen unaniem van het vorenstaande afwijken. -----

Beherende venno(o)t(en). -----



Artikel 6.

1. De beherende vennoot is bevoegd, mits handelende binnen de grenzen van het doel der vennootschap, voor de vennootschap te handelen en de vennootschap aan derden en derden aan de vennootschap te verbinden.

2. Indien en voorzover de navolgende rechtshandelingen niet qua aard, omvang en risico tot de gewone gang van zaken van de onderneming der vennootschap kunnen worden gerekend, behoeft de beherende vennoot, intern, voor het aangaan van die rechtshandeling de voorafgaande goedkeuring van de vergadering van vennoten.

Het betreft de volgende rechtshandelingen:

- 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 het verrichten van elke handeling die de som of waarde van tweehonderd vijftigduizend Amerikaanse Dollars (\$ 250.000,00) te boven gaat, echter met uitzondering van het aangaan van charterovereenkomsten.

Het staat de beherend vennoot vrij het schip gezamenlijk met andere vergelijkbare schepen in een "pool" te (doen) exploiteren.

3. Indien en voorzover de economische gerechtigdheid tot het schip (zoals bedoeld in artikel 3 lid 7) ongewijzigd blijft, heeft de beherende vennoot de bevoegdheid om het schip in een scheepsregister dat haar goedgevondt 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 beherende vennoot 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 beherende vennoot, terwijl haar (in aandelen verdeeld) kapitaal dient toe te behoren aan de beherende vennoot of haar aandeelhoud(st)er(s). 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.

4. De beherende vennoot mag zonder toestemming van de vergadering van vennoten:

- a. niet werkzaam zijn ten behoeve van een andere onderneming dan die van de vennootschap, zulks met uitzondering van het optreden als beherende vennoot van commanditaire



vennootschappen die optreden als commanditair vennoot in de vennootschap; -----
 b. zich niet verbinden als borg of hoofdelijk medeschuldenaar en zich ook niet op andere wijze verbinden voor de verplichtingen van derden. -----

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

6. De beherende vennoot 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 vennootschap. -----

Boekjaar; Jaarrekening. -----

Artikel 7. -----

1. Het boekjaar der vennootschap valt samen met het kalenderjaar. -----
2. De beherende vennoot is verplicht binnen drie 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 vennootschap te doen controleren. -----
 Een afschrift van de jaarrekening en van de accountantsverklaring worden door de beherende vennoot aan ieder van de commanditaire vennoten toegezonden. -----
3. De jaarrekening dient te worden vastgesteld in een binnen zes maanden na afloop van het boekjaar te houden vergadering van vennoten. -----

Winstreservering; Uitkering. -----

Artikel 8. -----

1. De winst is ter beschikking van de vergadering van vennoten, met dien verstande dat reservering zal plaatshebben, tenzij de vergadering van vennoten anders besluit. Indien de vergadering van vennoten besluit de winst uit te keren, dan geschiedt deze uitkering zo spoedig mogelijk. -----
2. Er vindt geen winstuitkering plaats indien en zolang het over enig voorafgaand jaar geleden verlies niet zal zijn aangezuiverd. -----
3. In tegenstelling tot het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel kan de beherende vennoot besluiten tot een uitkering aan vennoten indien de liquiditeiten dit toelaten. -----

Overdracht participatie. -----

Artikel 9. -----

1. Zonder schriftelijke toestemming van alle vennoten - zowel beherende als commanditaire - kan, buiten het geval van vererving of legaat, noch toetreding van - noch vervanging door een nieuwe vennoot, daarin begrepen de overname van (een gedeelte van) een commanditaire participatie door een andere commanditaire vennoot, plaats hebben. -----
2. De beherende vennoot stuurt in geval van de beoogde toetreding van een nieuwe



commanditaire vennoot en/of de beoogde vervanging van een commanditaire vennoot een verzoek om schriftelijke toestemming toe aan alle vennoten. Indien een vennoot niet binnen dertig dagen na ontvangst van het verzoek daarop een reactie heeft gegeven, wordt hij geacht goedkeuring te hebben verleend tot de vermelde toetreding of vervanging. -----

3. Een niet rechtspersoonlijkheid bezittende personenvennootschap of andere samenwerkingsorganisatie kan niet als zodanig als commanditaire vennoot optreden; een lid van een maatschap of andere samenwerkingsorganisatie kan uitsluitend voor zich commanditaire vennoot zijn, met dien verstande dat indien de bedoelde samenwerkingsorganisatie een commanditaire vennootschap is, voor de toepassing van dit artikel uitsluitend de goederenrechtelijk gerechtigde harer vennoten als commanditaire vennoot wordt aangemerkt. -----

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

5. Een overname als in dit artikel bedoeld is tegenover de vennootschap van kracht indien en zodra zij bij aangetekend schrijven aan de beherende vennoot ter kennis is gebracht dan wel door hem is erkend. -----

Vervanging behereend vennoot -----

Artikel 10. -----

1. Het is de beherende vennoot niet toegestaan de vennootschap op te zeggen, anders dan op grond van gewichtige redenen als bedoeld in artikel 7A:1684 Burgerlijk Wetboek. -----

2. De vennootschapsovereenkomst kan door een besluit als bedoeld in artikel 4 lid 7 met betrekking tot de beherende vennoot worden beëindigd, indien: -----

de beherende vennoot handelingen heeft verricht of verplichtingen is aangegaan die buiten het doel van de vennootschap vallen; -----

a. de beherende vennoot surséance van betaling is verleend of in staat van faillissement is verklaard, of een verzoek daartoe is ingediend; -----

een besluit tot fusie of opheffing van de beherende vennoot is voorgesteld of aangenomen of --

b. de beherende vennoot op enige andere wijze wordt opgeheven; -----

c. een besluit tot fusie of opheffing van de beherende vennoot is voorgesteld of aangenomen of de beherende vennoot op enige andere wijze wordt opgeheven; -----

d. de beherende vennoot niet langer kantoor houdt in Nederland; -----

e. de beherende vennoot de taken en verplichtingen waarmee hij uit hoofde van de vennootschapsovereenkomst is belast, op onbehoorlijke wijze vervult, of -----



f. er sprake is van een belang van de beherende vennoot dat tegenstrijdig is aan het belang van de commanditaire vennoten. -----

3. Indien de vennootschapsovereenkomst met betrekking tot de beherende vennoot wordt beëindigd, zij het als gevolg van toepassing van artikel 7A:1684 Burgerlijk Wetboek, zij het als gevolg van toepassing van dit artikel, zal de vennootschap van rechtswege worden voortgezet. De vergadering van vennoten zal als vervanging van de beherende vennoot een rechtspersoon benoemen, welke benoeming zo mogelijk plaatsvindt per datum van de beëindiging van de vennootschapsovereenkomst met betrekking tot de beherende vennoot. Een dergelijke benoeming vindt plaats door middel van een gewoon besluit. Aangewezen kan slechts worden een rechtspersoon naar Nederlands recht, kantoorhoudende in Nederland, die zich bereid heeft verklaard om als beherende vennoot op te treden. De met inachtneming van het voorgaande benoemde rechtspersoon kan zich aansluiten bij deze overeenkomst krachtens het besluit waarin hij als opvolgend beherende vennoot werd benoemd, zonder verdere vereiste formaliteiten of toestemmingen. -----

4. Indien de vennootschapsovereenkomst ten aanzien van de beherende vennoot gedurende de duur van de vennootschapsovereenkomst wordt beëindigd, zullen zijn rechten en verplichtingen als beherende vennoot worden overgedragen aan en worden overgenomen door de opvolgend beherende 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. -----

Einde (deel)naam vennootschap. -----

Artikel 11. -----

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

2. In geval een vennoot: -----

a. in staat van faillissement wordt verklaard; -----

b. wordt ontbonden in geval de vennoot een rechtspersoon is; -----
eindigt de vennootschap niet doch eindigt uitsluitend de vennootschappelijke 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 vennootschap te ontbinden. -----

4. Deze vennootschapsovereenkomst kan door een besluit door de vergadering van vennoten met betrekking tot de beherende vennoot worden beëindigd, indien: -----

a. de beherende vennoot handelingen heeft verricht of verplichtingen is aangegaan die buiten



het doel van de Vennootschap vallen;-----
 b. de beherende vennoot surséance van betaling is verleend of in staat van faillissement is verklaard, of een verzoek daartoe is ingediend;-----
 c. een besluit tot fusie of opheffing van de beherende vennoot is voorgesteld of aangenomen of de beherende vennoot op enige andere wijze wordt opgeheven; -----
 d. de beherende vennoot niet langer kantoor houdt in Nederland; -----
 e. de beherende vennoot de taken en verplichtingen waarmee hij uit hoofde van deze overeenkomst is belast, op onbehoorlijke wijze vervult;-----
 f. er sprake is van een belang van de beherende vennoot dat tegenstrijdig is aan het belang van de commanditaire vennoten.-----

Artikel 12.-----

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, met dien verstande, dat de commanditaire vennoten niet tot bijstorting verplicht zijn, een en ander blijkens de balans en winst- en verliesrekening, opgemaakt per datum van het eindigen der vennootschap; artikel 7 lid 2 is van overeenkomstige toepassing.-----

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

Artikel 13.-----

1. Indien de vennootschap ten aanzien van één of meer vennoten eindigt, blijft de vennootschap 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 toedelen en te doen leveren, onder de verplichting alle passiva van de vennootschap voor zijn of hun rekening te nemen en om aan de uitgetredene(n) uit te keren de waarde van zijn of hun aandeel in de vennootschap en al hetgeen hij of zij verder ten laste van de vennootschap te vorderen heeft of hebben.-----
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 vennootschap 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 vennootschap ten aanzien van de uitgetredene(n) is geëindigd en vervolgens van jaar tot jaar.-----
5. Over het nog verschuldigde bedrag moet een rente worden betaald, gelijk aan het de door de Europese Centrale Bank gehanteerde Euribor voor de betreffende periode, vermeerderd met



één, te voldoen in halfjaarlijkse termijnen, voor het eerst zes maanden na het eindigen der vennootschap. -----

Overlijden. -----

Artikel 14. -----

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

Onverdeeldheid. -----

Artikel 15. -----

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

Wijzigingen der bepalingen. -----

Artikel 16. -----

Deze overeenkomst kan te allen tijde worden gewijzigd bij een daartoe met in achtneming van het in artikel 4 lid 9 genomen besluit, met dien verstande dat tot de navolgende wijzigingen slechts met algemene stemmen kan worden besloten in een vergadering waarin het gehele commanditaire kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is: -----

- a. wijziging van het doel der vennootschap; -----
- 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 commanditaire vennoot. -----

Ontbinding. -----

Artikel 17. -----

De vennootschap kan worden ontbonden bij een daartoe met in achtneming van het in artikel 4 lid 9 genomen besluit. -----

Geschillen. -----

Artikel 18. -----

1. Alle geschillen betreffende de commanditaire vennootschap zullen met uitsluiting van de gewone rechter in hoogste ressort worden onderworpen aan het oordeel van een commissie van bindend advies. -----
2. Deze commissie zal haar bindend advies geven volgens de regelen van goede trouw en billijkheid zonder aan de straffe 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 te Rotterdam 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 commanditaire 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 vennootschapsbepalingen genomen besluit van de vergadering van vennoten. Een dergelijk besluit is bindend voor alle vennoten." -----

Slotbepalingen. -----

1. Het eerste boekjaar eindigt op één en dertig december tweeduizend zeven. -----

2. De kosten van deze akte zijn voor rekening van de vennootschap. -----

3. In afwijking van het bepaalde in artikel 6 lid 2 behoeft de beherende vennoot geen voorafgaande toestemming van de vergadering van vennoten voor: -----

a. de aankoop van de schepen Jacqueline C, Johanna C, Janet C en Juliet C; -----

b. de vestiging van een recht van eerste hypotheek op de schepen Jacqueline C, Johanna C, Janet C en Juliet C tot een bedrag van zestig miljoen Amerikaanse Dollars (\$ 60.000.000,00), te vermeerderen met een opslag wegens rente en kosten. -----

4. Als eerste commanditaire vennoot treedt op de besloten vennootschap Carisbrooke Shipping (Holland) B.V., met een commanditaire deelname ten bedrage van vijf en zeventigduizend Amerikaanse Dollars (\$ 75.000,00). -----

5. De beherende vennoot Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. brengt – naast het in artikel 3 lid 1 vermelde – in de vennootschap in een bedrag groot één honderd Amerikaanse Dollars



(\$ 100,00). _____

6. Op de vennootschap en de bepalingen waarop zij is aangegaan is Nederlands recht van toepassing. _____

De comparante is aan mij, notaris, bekend. _____

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

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

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

Volgt ondertekening. _____

VOOR AFSCHRIFT:



PLAS & BOSSINADE
advocaten en notarissen

27924FK/pd

VOLMACHT

De ondergetekende:

Gijsbert Johan van Nieuwkoop, directeur, wonende te 3941 MT Doorn, Langbroekerweg 18, geboren te Gouda op tien september negentienhonderd vier en zestig, ~~een~~gehuwd ~~een niet-ale partner-geregistreerd~~¹, houder van een paspoort met nummer ~~M14354916~~, ~~nk 5042903~~ bij het geven der volmacht handelende als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Carisbrooke Shipping (Holland) B.V., statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 3331 MB Zwijndrecht, Scheepmakerij 230, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24284295, gemelde vennootschap ten deze handelende:

a. voor zich;

b. als directeur van en als zodanig vertegenwoordigende de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V., statutair gevestigd te Rotterdam, feitelijk gevestigd te 3331 MB Zwijndrecht, Scheepmakerij 230, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24414407;

verklaart volmacht te geven aan iedere medewerker ten kantore van Plas & Bossinade Notarissen te Groningen;

teneinde voor en namens hem, ondergetekende, te compareren bij de akte houdende het aangaan van de te Rotterdam te vestigen commanditaire vennootschap **Vlootfonds Hanzevast II C.V.**, waarin Carisbrooke Shipping (CV 14) B.V. optreedt als beherend vennoot en Carisbrooke Shipping (Holland) B.V. als – vooralsnog de enige – commanditaire vennoot;

één en ander conform het door Plas & Bossinade Notarissen te Groningen opgestelde ontwerp der akte, waarvan de inhoud aan de ondergetekende genoegzaam bekend is;

en verder al datgene meer te doen wat de gevolmachtigde nodig of wenselijk voorkomt, alles met de macht van substitutie.

Getekend te 22 Mei '07 op Zwijndrecht 2007.



¹ svp doorhalen wat niet van toepassing is

BIJLAGE V ORGANIGRAM

